

**Sprawozdanie Zarządu
AB S.A. z działalności
Grupy za pierwsze
półrocze 2018/2019**

obejmujące okres od 01-07-2018 do 31-12-2018

I)	WSTĘP	4
II)	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.	4
	1. Struktura grupy AB S.A.....	4
	1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	4
	1.2 Władze	5
	1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej	9
III)	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W SYTRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	10
IV)	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	11
	1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy.....	11
	2. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	18
	2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	18
	2.2 Rentowność.....	21
	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. Sytuacja ekonomiczna spółki AB.S.A.....	29
V)	POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA, GWARANCJE I AKREDYTYWY	33
VI)	STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY	34
VII)	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	34
	1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy.....	35
	2. Ryzyko związane z silną konkurencją	35
	3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	35
	4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	35
	5. Ryzyko kursowe	36
	6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	36
	7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	36
	8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	36
	9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	37
	10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	37
	11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	38
	12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	38
	13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy	38
	14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT.....	38

VIII)	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	39
IX)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	39
X)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	39
XI)	UDZIELONE POŻYCZKI.....	43
W RAPORTOWANYM OKRESIE AB S.A. PODPISAŁA ANEKSY DO UMOWY POŻYCZKI DLA SPÓŁKI REKMAN SP. Z O.O. DOTYCZĄCE ZMIANY HARMONOGRAMU SPŁAT POSZCZEGÓLNYCH CZĘŚCI POŻYCZKI. TERMIN SPŁATY OSTATNIEJ CZĘŚCI PRZYPADA NA DZIEŃ 31 LIPCA 2019R.		
XII)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	43
XIII)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	43
XIV)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	44
XV)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	46
XVI)	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	46
XVII)	PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....	46
XVIII)	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	46
XIX)	INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	49
XX)	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	49

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r., poz. 757).

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 31 grudnia 2018 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.
- 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 Optimus zajmuje się produkcją komputerów oraz świadczy usługi integracyjne i konsultingowe dostarczając sprzęt małym i średnim integratorom 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 31 grudnia 2018 r., podobnie jak na dzień 1 lipca 2018 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 31 grudnia 2018 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 31 grudnia 2018 r. wchodził:

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2018 r. wchodził:

- Andrzej Przybyło
- Zbigniew Mądry
- Radosław Zaniewski

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

Alsen Marketing Sp. z o.o.

KRS nr: 0000321159

siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodził:

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

B2B IT Sp. z o.o.

KRS nr: 0000339871

siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodził:

- Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

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

AT Computers Holding a.s.

Numer wpisu do rejestru: 27805760

siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodził:

- Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
- Zbigniew Mądry
- Krzysztof Kucharski

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Andrzej Przybyło – Przewodniczący
- Iwona Przybyło
- Mariusz Ćwik

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

AT Computers a.s.

Numer wpisu do rejestru: 61672599

siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56 Czechy

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
- Petr Vaněk - Wiceprezes
- Rostislav Vybíral – Członek Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Martin Harazím

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

AT Compus s.r.o.

Numer wpisu do rejestru: 26217911

siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00 Czechy

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Tomáš Gelnar
- Aleš Kilnar

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

Comfort Stores a.s.

Numer wpisu do rejestru: 26290944

siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00 Czechy

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Stanislav Heža – Prezes Zarządu
- Martin Wanke – Członek Zarządu
- Aleš Kilnar – Członek Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Mojmir Klas

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

AT Computer s.r.o.

Numer wpisu do rejestru: 31611559

siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Aleš Kilnar
- Ing. Marek Timura

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

iCOMFOR s.r.o.

Numer wpisu do rejestru: 29292093

siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 000 Czechy

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Aleš Kilnar
- Stanislav Heža

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

Optimus Sp. z o.o.

Numer wpisu do rejestru: 0000473843

siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Krzysztof Kucharski

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

Rekman Sp. z o.o.

Numer wpisu do rejestru: 0000186106

siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2018 r. wchodzi:

- Zbigniew Mądry – Wiceprezes Zarządu

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

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;
- 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. 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.

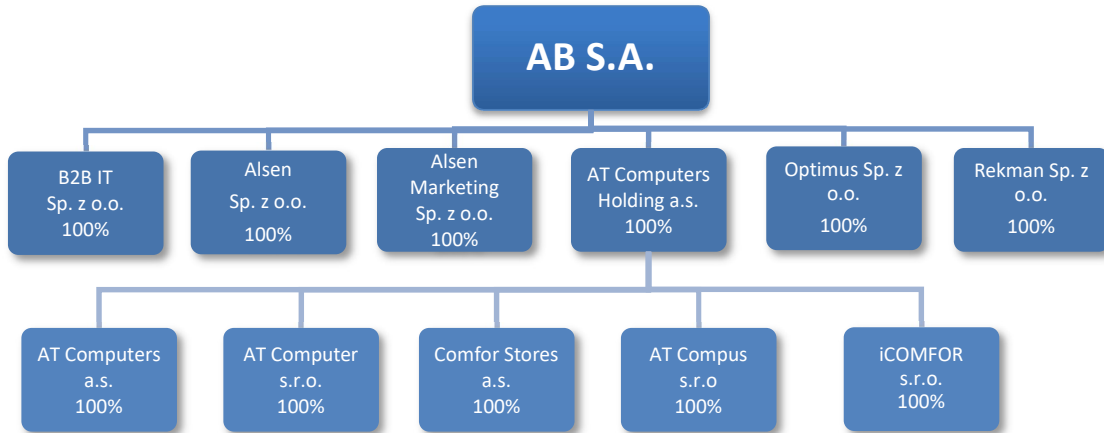
Dnia 16 września 2011 roku utworzona została spółka iCOMFOR s.r.o. z siedzibą w Brnie, zależna od AT Computers Holding a.s., reprezentowana przez Aleša Kilnara oraz Stanislava Heža. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK.

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.

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 26 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) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W SYTRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

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

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

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Sytuacja gospodarcza na świecie

Wzrostowi gospodarki w Polsce nie będzie sprzyjać sytuacja w gospodarce światowej, w tym w strefie Euro, gdzie obserwuje się spowalnianie aktywności gospodarczej. Przewidywany spadek popytu zagranicznego w najbliższym czasie może odbić się negatywnie na dynamice PKB Polski.

Największy wpływ na globalne warunki ekonomiczne mają największe gospodarki świata, tj. Stany Zjednoczone i Chiny. W przypadku tego drugiego państwa polityka realizowana przez chiński rząd jest obecnie skoncentrowana na pobudzeniu krajowej gospodarki i przyspieszeniu produkcji przemysłowej. Jeśli jednak porozumienie na linii USA-Chiny nie zostanie osiągnięte i USA będzie prowadzić kolejne działania protekcjonistyczne w handlu zagranicznym, należy się liczyć ze znacznym spowolnieniem tempa wzrostu światowych gospodarek a tym samym spowolnienie gospodarki Polski i osłabienie kursu złotego¹, ponieważ USA i Chiny to kraje, które odgrywają kluczową rolę gospodarczą na świecie i zmiany w tych gospodarkach, przejawiające się np. spadkiem aktywności gospodarczej mają bardzo wyraźne przełożenie na całą gospodarkę światową.

Gospodarka amerykańska jest obecnie w fazie dynamicznego wzrostu. Dynamika PKB w 2018 r. jest przewidywana na poziomie 2,9% zaś w 2019r. na poziomie 2,5%.² Poziom bezrobocia jest obecnie najniższy od 50 lat (według prognoz: 3,9% w 2018 i 3,8% w 2019 r.³).

Przyczyną dynamicznego wzrostu gospodarki USA są cięcia podatków oraz ekspansywna polityka fiskalna. Analitycy przewidują, że działania te będą miały prawdopodobnie tylko przejściowy pozytywny wpływ na tempo wzrostu amerykańskiej gospodarki. Oczekuje się dalszego zacieśniania polityki pieniężnej FED (oczekiwane kolejne podwyżki stopy stóp procentowych w kolejnych kwartałach 2019 r.) co przyczyni się do osłabienia tempa wzrostu tej gospodarki⁴.

Z drugiej strony podwyżki stopy procentowej w odniesieniu do głównej waluty świata będzie miało istotny wpływ zarówno na aktywność gospodarczą gospodarek mniej rozwiniętych, jak również na kursy walutowe. Przy założeniu, że waluty krajowe przejściowo osłabią się, ceny rynkowe dystrybuowanych produktów mogą w ślad za tymi zmianami proporcjonalnie zwiększyć się, choć obserwowane w ostatnich latach polityki cenowe producentów sprawiają, że oferta cenowa jest dostosowywana do trendów zmian poszczególnych par walut. Dzięki temu średnia cena utrzymuje się

¹https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20181210_15488.pdf

²<https://www.parkiet.com/Gospodarka---Swiat/310269916-USA-Wzrost-PKB-lepszy-od-prognoz.html>

³https://www.goldmansachs.com/insights/pages/us-outlook-2019.html?cid=sch-pd-google-2019usoutlook-searchad-201811&mkwid=gaOPD1Qx&gclid=EAIaIQobChMIwLSW_Jvm3wIVAYmyCh22-QufEAAAYASAAEgKWivD_BwE

<https://countryeconomy.com/unemployment/usa>

⁴ https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20181210_15488.pdf

na podobnych poziomach w segmentach ofertowych również przy większych zmianach kursów walutowych.

Pewnym zagrożeniem dla rozwoju polskiej gospodarki jest wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej⁵. Wielka Brytania jest drugim co do wielkości, zaraz po Niemczech, partnerem jeśli chodzi o polski eksport. Poza tym, wyjście z UE tak znaczącej gospodarki może wywołać ogólne zamieszanie na rynkach światowych, co wpłynie pośrednio na polską gospodarkę. Szczególnie istotnym elementem procesu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej jest zawarcie umowy, regulującej wzajemne prawa i obowiązki między stronami. Brak tej umowy może wpłynąć na poziom realizowanych programów spójnościowych, których Polska jest największym beneficjentem.

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Rok 2018 upłynął pod znakiem bardzo dobrej sytuacji gospodarczej w Polsce. Według szacunków, PKB w IV kwartale 2018 r. wzrosło o 4,9% w ujęciu r/r⁶, zaś w całym roku 2018 wzrost PKB wyniósł 5,1%⁷. Budżet państwa zamknął się w 2018 r. deficytem wyraźnie poniżej 15 mld PLN.

Przewiduje się, że tempo wzrostu polskiej gospodarki zacznie jednak wkrótce zwalniać. Szacuje się, że wzrost PKB Polski w kolejnych dwóch latach będzie się kształtował zdecydowanie poniżej 4 proc⁸. Sytuacja makroekonomiczna będzie odzwierciedleniem pogorszenia się warunków makroekonomicznych w głównych gospodarkach europejskich oraz w Stanach Zjednoczonych i Chinach.

Popyt krajowy urośnie o 3,6% w 2019 roku (w porównaniu do 4,6% w roku 2018⁹), zaś dynamika inwestycji zmniejszy się do ok 5,2% (w porównaniu do 8,3% w roku 2018). NBP przewiduje, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie nawet do końca 2020 roku². Z drugiej strony, w okresie przedwyborczym można spodziewać się okresowego wzmożenia wydatków sektora publicznego i związanej z nim wzmożonej aktywności gospodarczej.

Pomimo spowolnienia gospodarczego, zarówno NBP jak i analitycy rynku przewidują zgodnie, że stopa bezrobocia w Polsce utrzyma się na niezmiennym poziomie poniżej 6%.

Sytuacja gospodarcza w Czechach

W roku 2018 dynamika PKB Czech wyniosła według szacunków 2,9%¹⁰, natomiast prognozowany wzrost PKB na rok 2019 wynosi 3,1%. Oczekuje się, że konsumpcja w sektorze prywatnym będzie nadal głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego. Dochód gospodarstw domowych w 2019 będzie rósł w związku ze wzrostem płacy minimalnej i emerytur (w grudniu 2018 przyjęto budżet zakładający podwyżki¹¹) oraz ogólnym wzrostem płac w związku z deficytem pracowników na czeskim rynku pracy (wzrost wynagrodzeń w 2018 r. wyniósł 8,6%). W związku z niedoborem pracowników, w sektorze prywatnym widoczne będą inwestycje skoncentrowane na technologiach zastępujących pracę ludzką. Zmiany te mogą być stymulatorem zakupów sprzętu IT, jak serwery, technologie sieciowe, wymiany komputerów na nowe posiadające zwiększone moce obliczeniowe lub mogące obsługiwać nowe

⁵ <http://gospodarkapodkarpacka.pl/news/view/27246/wplyw-brexitu-na-polska-gospodarke>

⁶ GUS

⁷ https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190225_15782.pdf

⁸ https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190107_15606.pdf

⁹ https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190107_15606.pdf

¹⁰ CACIB research

¹¹ <https://www.focus-economics.com/regions/central-and-eastern-europe>

systemy operacyjne, wymagające kompatybilności sprzętowej. Bezrobocie w Czechach wynosi 2,3% i jest najniższym notowanym bezrobociem w Unii Europejskiej. Trudności w pozyskaniu wykwalifikowanych pracowników z jednej strony są czynnikiem spowalniającym wzrost gospodarczy, z drugiej strony stają się w coraz większym stopniu czynnikiem determinującym wyższy poziom inwestycji w postępującą automatyzację i cyfryzację procesów operacyjnych realizowanych w biznesie.

Spodziewane jest dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej w Czechach, co będzie oddziaływało w kierunku łagodnego umocnienia kursu korony względem euro (kurs EURCZK równy 25,7 na koniec 2018 r. i 24,9 prognozowany na koniec 2019 r.¹²).

Sytuacja gospodarcza na Słowacji

Kondycja gospodarki Słowacji jest dobra. Szacowany wzrost PKB w 2018 r. jest na poziomie 4,0%. Szczególnie dynamicznie rozwija się rynek samochodowy. Słowacja, której ludność stanowi zaledwie 5,4 miliona, produkuje ponad milion samochodów rocznie, z czego większość na eksport. Bezrobocie jest relatywnie niskie i sukcesywnie spada, obecnie na poziomie 6,1%¹³, zaś przeciętny poziom wynagrodzeń rośnie w tempie ok. 6% r/r. Nastroje konsumenckie są dobre.

Najbliższa przyszłość dla słowackiej gospodarki rysuje się optymistycznie. Przewiduje się utrzymanie dynamiki PKB w roku 2019 na poziomie ok 4% a bezrobocia na poziomie ok 5,5-6%.

Czynnikiem ograniczającym wzrost gospodarczy Słowacji jest niedobór wykwalifikowanych pracowników na słowackim rynku pracy. Analitycy przewidują, że firmy działające na terenie Słowacji będą inwestować w dalszy rozwój produktywności, przejawiającej się w wyższej automatyzacji procesów produkcyjnych, robotyzacji zadań w zadaniach powtarzalnych. Zmiany te pociągać będą za sobą konieczność inwestowania w infrastrukturę IT, w związku z czym można oczekiwać wyższego popytu na sprzęt dystrybuowany przez spółkę słowacką.

Duże uzależnienie gospodarki słowackiej od jednej gałęzi przemysłu (brak przeciwwagi) generuje wysokie ryzyko spowolnienia w przypadku hamowania pozostałych, dużych gospodarek europejskich (Niemcy, Francja), które jest zapowiadane na 2019 rok. Jest to istotny czynnik ryzyka rzutujący na skalę realizowanego biznesu w kolejnych miesiącach 2019 roku.

Podsumowanie

Gospodarki Polski, Czech oraz Słowacji są w bardzo dobrej kondycji. Zgodnie z prognozami ekonomistów gospodarki te zaczną jednak wkrótce spowalniać, z związku trendami obserwowanymi w światowych gospodarkach. Spowolnienie gospodarek w Regionie może przełożyć się na dynamikę obrotów Grupy AB.

Rynek IT

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy jest bieżąca sytuacja na rynku IT oraz elektroniki użytkowej w Polsce i na świecie. Obecnie perspektywy dla tego rynku są bardzo dobre.

Szacuje się, że przychody na polskim rynku IT w 2018 r. zwiększyły się o 5,5%. w ujęciu rok do roku, osiągając poziom 32,6 mld zł¹⁴. Z kolei według danych Contextu, dynamika rynku dystrybucji IT w Polsce

¹² CACIB Research

¹³ Eurostat

¹⁴ Źródło: PMR, raport „Rynek IT w Polsce 2018. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2018-2023, <https://www.crn.pl/artykuly/rynek/puls-branzy-it-51>

w roku 2018 wynosiła 2,3%. Uwagę zwraca słaby rok dla największej wartościowo grupy produktowej w dystrybucji, tj. komputery PC (ogółem PC, notebooki i tablety), których sprzedaż, wg raportu GfK, spadła o 11% w ujęciu wartościowym i aż 21% w ujęciu ilościowym. Wzrosty notuje za to sprzedaż urządzeń mobilnych (smartfony), których sprzedaż w rynku dystrybucji w Polsce w 2018 roku wg Context wzrosła o ponad 7% w ujęciu r/r.

W 2019 r. dynamika rynku IT powinna wynieść 4,8 proc., co oznacza uzyskanie wartości 34,2 mld zł. Generalnie średnia stopa wzrostu polskiego rynku IT w latach 2018–2023 ma wynieść około 3% rocznie. Oznacza to, że użytkownicy technologii zwiększą w tym okresie swoje wydatki na rozwiązania informatyczne o 8 mld zł. Po słabym 2016 r. (spadek obrotów o 4,6 proc.) rynek na dobre powrócił więc na ścieżkę wzrostu. Za jeden z potencjalnych czynników wzrostu podaje się wejście w życie RODO, także poprawę koniunktury w sektorze publicznym.

Obszarami rynku IT o szczególnym potencjale rozwoju są sztuczna inteligencja, zarządzanie dużymi zbiorami danych i technologie kognitywne oraz uczące się boty. Duży potencjał upatruje się również w kategoriach: digitalizacja, rozszerzona / wirtualna rzeczywistość, technologia blockchain, internet rzeczy, smart home oraz inteligentne intersejasy. Bardzo dobrze rozwija się segment gamingowy i związany z tym rynek monitorów gamingowych, ze szczególnie dynamicznym wzrostem popytu na zakrzywione modele¹⁵. W obszarze łączności popularność zyskują technologie nowej generacji, na przykład 5G, rozwiązania satelitarne czy ultraszerokopasmowe, stanowiące zapowiedź olbrzymich usprawnień, a zarazem niezawodnej i szybkiej łączności.¹⁶

Natomiast w obszarze bezpieczeństwa cyfrowego dla przedsiębiorstw zaobserwowano spadek przychodów ze sprzedaży o 29,2 proc. w 2018 r. wobec 2017 r.. Pod względem wydatków na bezpieczeństwo firmowe polski rynek wyróżnił się in minus na tle innych krajów europejskich. Na zachodzie Europy nakłady na ten cel były w 10 miesiącach br. średnio o 10,1 proc. wyższe niż w analogicznym okresie ub.r.¹⁷ Natomiast prognozuje się, że w najbliższej przyszłości rynek ten znacznie rośnie w związku z coraz większym zainteresowaniem firm tym obszarem.¹⁸

Rynek zabawek

Rynek zabawek w Polsce rozwija się w tempie ok 5-6% r/r.¹⁹ i jego wartość wynosi ponad 3 mld zł. Na popyt wpływa dynamika liczby narodzin dzieci w Polsce (obserwowany jest wzrost) oraz efekt „Programu 500+”.

Według firmy badawczej RMD Research najwięcej zabawek na polskim rynku sprzedali w 2018 roku światowi potentaci - Lego, Mattel i Hasbro. Kolejne pozycje zajęli Simba, Trefl, MGA oraz TM Toys. Najpopularniejszymi zabawkami kupowanymi są klocki oraz produkty z kategorii sport i rekreacja. Dynamiczny wzrost obserwuje się również w grach planszowych.

¹⁵ <https://www.crn.pl/artykuly/rynek/puls-branzy-it-51?page=2>

¹⁶ https://www2.deloitte.com/pl/pl/pages/technology/articles/tech-trends-trendy-technologiczne-2019.html?utm_campaign=Raport_TechTrends2019_C-RG-CON-06191_pl_2019_Consulting_Email_pl&utm_medium=email&utm_source=Eloqua

¹⁷ <https://www.crn.pl/artykuly/rynek/puls-branzy-it-51?page=4>

¹⁸ https://www2.deloitte.com/pl/pl/pages/technology/articles/tech-trends-trendy-technologiczne-2019.html?utm_campaign=Raport_TechTrends2019_C-RG-CON-06191_pl_2019_Consulting_Email_pl&utm_medium=email&utm_source=Eloqua

¹⁹ RMD

Przewiduje się, że rynek będzie się nadal rozwijał, natomiast znaczna część sprzedaży będzie się przenosić z tradycyjnych sklepów do e-sklepów, w których te same produkty sprzedawane są po niższych cenach.

Rynek RTV/AGD

Rynek sprzętu RTV/AGD rozwija się bardzo dobrze. Rynek globalny małego i średniego AGD rośnie obecnie w tempie o około 8% r/r²⁰. O wzroście tego rynku decyduje przede wszystkim coraz większa potrzeba otaczania się nowymi technologiami i zainteresowanie klientów inteligentnymi urządzeniami AGD.

W obszarze małego i średniego AGD rekordowe poziomy wzrostu obserwuje się w segmentach urządzeń typu *connected* (w tym robotów odkurzających i oczyszczaczy powietrza), jak również bezprzewodowych odkurzaczy i blenderów.²¹

W obszarze dużego AGD wzrost jest mniejszy (ok. 2%), przy czym odnotowuje się tendencję do zwiększania wydajności urządzeń AGD (lodówek, pralek, piekarników i zmywarek). Rośnie udział też sprzedaży do segmentu premium²².

W najbliższych latach przewiduje się dalsze przesuwanie sprzedaży z tradycyjnych elektromarketów na rzecz sprzedaży e-commerce, w związku z tym, że e-sklepy oferują niższą cenę, szerszą ofertę oraz wyższą dostępność produktów.

Rynek światowy audio rośnie w tempie ok 5% r/r. Wzrostowy potencjał uwidacznia się przede wszystkim w segmencie urządzeń *smart* ze zintegrowanym asystentem głosowym lub z funkcjonalnościami, które odpowiadają za podnoszenie jakości dźwięku. Znaczący wzrost obserwuje się również w segmencie słuchawek i mobilnych zestawów słuchawkowych stereo a także urządzeń łączących zaawansowane technologie audio, jak np. aktywna eliminacja szumów (ang. active noise cancelling, ANC) czy tzw. true wireless oraz systemów multiroom²³.

Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji produktów i usług IT

Działalność Grupy AB opiera się z jednej strony na realizacji sprzedaży gwarantującej wysokie udziały rynkowe w podstawowej działalności jakim jest dystrybucja produktów z sektora IT i elektroniki użytkowej, z drugiej zaś dynamicznym rozwoju nowych segmentów biznesowych, takich jak Smart Home, Cloud, AGD/RTV czy Security IT, realizując wysokie udziały rynkowe w głównych kanałach sprzedaży jaki są SMB, retail, VAD i telco. Strategia Grupy opiera się na bezpieczeństwie i długoterminowych inwestycjach w rozwój biznesu. To daje rękojmię stabilnego rozwoju niezależnie od sytuacji rynkowej. Prowadzenie działalności na 3 rynkach jest również istotnym czynnikiem dywersyfikacji ryzyka rynkowego i większego uniezależnienia Grupy od trendów panujących w jednym z krajów.

²⁰ GfK

²¹ GfK

²² GfK

²³ <http://www.egospodarka.pl/150869,Rynek-elektroniki-uzytkowej-i-sprzetu-AGD,1,39,1.html>

W I-szym półroczu roku finansowego 2018/19 Grupa AB kontynuowała dalszy rozwój, utrzymując swoje pozycje w głównych domenach działalności, pozostając bezwzględnym liderem dystrybucji rynku IT w Polsce i Czechach oraz jednym z największych dostawców produktów IT na Słowacji.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019 Grupa podpisała nowe umowy lub rozszerzyła zakres współpracy z dotychczasowymi producentami praktycznie w większości z rozwijanych segmentów działalności. Należy tu wspomnieć m.in. o umowach na dystrybucję w obszarze IT i telco z firmami ACER, JBL, Oppo (debiut na polskim rynku), Thrustmasters oraz w zakresie technologii smart home z @lhua technology.

Nieprzerwanie rozwijane są kompetencje w zakresie sprzedaży produktów z wartością dodaną w segmencie VAD, gdzie Grupa notuje znaczne wzrosty obrotów. Grupa posiada dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów, zaplecze technologiczne; prowadzi szkolenia w ramach konsekwentnie rozwijanego centrum kompetencyjnego. Dział AB Presales & Solution Design pracuje z klientami, oferując wsparcie w zakresie doradztwa technologicznego i sprzętowego. Ten unikalny model kompetencji przekuwany jest z sukcesem na wypracowywane wyniki sprzedaży. W zakresie działalności VAD AB prowadzi wiele aktywności dedykowanych bezpośrednio do klientów zajmujących się zagadnieniami z dziedziny zaawansowanych technologii, w tym m.in. doceniane przez rynek szkolenia prowadzone w ramach własnego Centrum Kompetencyjnego. Dzięki autoryzacji Person Vue AB posiada uprawnienia do przeprowadzania egzaminów dających uprawnienia honorowane na całym świecie.

Grupa jest liderem w dystrybucji usług w chmurze. W tej kategorii sprzedaż rozwija się bardzo dynamicznie, zaś potencjał na kolejne lata pozostaje nadal duży.

Miniony okres zaliczyć można do bardzo udanych w zakresie rozwoju kolejnego projektu biznesowego realizowanego w ramach grupy AB – sprzedaży produktów w segmencie Digital Signage. Wzrost popytu na monitory klasy LED i LFD zaowocował wieloma nowymi projektami i przyniósł znaczący wzrost obrotów w tym segmencie. Szeroka oferta produktowa największych dostawców rozwiązań na świecie (Samsung, BenQ, NEC, LG, Telelogos, Toshiba) pozwoliła znacznie poszerzyć bazę obsługiwanych klientów oraz zwiększyć liczbę realizowanych projektów.

Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). Nowoczesne centrum logistyczne w Magnicach zwiększyło możliwości wykorzystania narzędzi e-commerce, dzięki nowoczesnemu systemowi automatyki z centralnym ultraszybkim sorterem. Oczekiwania klientów B2B w zakresie obsługi logistycznej mogą być spełniane dzięki zrealizowanej kilka lat temu inwestycji.

Zmieniające się otoczenie w zakresie modelu sprzedaży (sklepy internetowe, dostawa w modelu dropshipping) oznacza dla Grupy otwieranie się kolejnych możliwości rynkowych w wyniku rozwijanych konsekwentnie przewag konkurencyjnych w zakresie obsługi logistycznej.

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych, których łączna ilość punktów sprzedaży wynosi niemalże 1,8 tys. Przyjęty model sprzedaży pozwala na osiąganie tzw. potrójnego win-win. Każdy z uczestników tego kanału sprzedaży (producenci, Grupa AB i resellerzy) uzyskuje wymierne korzyści w uczestnictwie w modelu franczyzowym obsługiwany przez Grupę. To właśnie ta unikalna przewaga konkurencyjna stoi za sukcesem ciągłego rozwoju wszystkich sieci franczyzowych posiadanych przez spółki Grupy AB

ATC Holding (ATC) kontynuuje rozwój w oparciu o silną pozycję na rynku dystrybucji IT. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/19 część czesko-słowacka Grupy AB osiągnęła 7% wzrostu obrotów r/r. Największy udział w sprzedaży odnotowano w produktach Apple'a, co wynika z wysokiego popytu na produkty tego producenta. Grupa AB w pierwszym półroczu 2018/19 utrzymała pozycję wiodącego dystrybutora marki Applew regionie Polska/Czechy/Słowacja. .

Potwierdzeniem osiągniętych rezultatów w obszarze prowadzonej działalności są nagrody otrzymywane przez spółki Grupy. Minione półrocze obfitowało otrzymaniem kolejnych nagród i wyróżnień w branży: AB otrzymało tytuł dystrybutora roku Microsoft Software and Device Sales 2018, nagrodę Innowatory Wprost 2018 Usługi dla Biznesu, dystrybutora roku HP Inc. 2018 Printing & Supplies, dystrybutora roku sprzętu IM Samsung.

Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji RTV/AGD

Grupa AB konsekwentnie poszerza portfel oferowanych produktów nie tylko o towary należące do sektora IT, ale również o segmenty takie jak RTV/AGD. W tym obszarze Grupa rozwija swoją aktywność na rynku polskim. Oferuje najważniejsze brandy, m.in. takie jak Amica, Beko, Bosh, Candy, Electrolux, LG, Philips, Samsung, Whirlpool, Zelmer.

Obroty Grupy w zakresie dystrybucji sprzętu RTV/AGD były w okresie od lipca do grudnia 2018r. o 8% większe w porównaniu do poprzedniego roku, zaś obroty w całym roku 2018 były o 15% wyższe w porównaniu do roku 2017.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019 Grupa podpisała umowy dystrybucyjne z firmami Husqvarna Viking, Opus, Begood, Elica oraz Tchibo.

W obszarze AGD/RTV Grupa intensywnie rozwija kanał sprzedaży franczyzowej Kakto (obecnie 254 punkty). Również konsekwentnie rozwijana jest sprzedaż w kanale niezależnym.

Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji zabawek

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od ponad 26 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 struktur sprzedażowych (rozwój w kanale retail oraz rozwój kanału e-commerce), a także doskonalenie działań logistycznych.

Spółka stale rozwija i optymalizuje portfel produktowy (obecnie oferta obejmuje ponad 220 marek w sprzedaży, około 10 tys. produktów). W czwartym kwartale 2018 spółka podpisała umowy z dostawcami: Hape i Beleduc.

Spółka Rekman współpracuje z największymi sieciami na rynku zabawek w Polsce. Rozszerzyła również kanały sprzedaży o księgarnie i sieci księgarskie.

Spółka kontynuuje rozwój własnej sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce. Obecnie „Wyspa Szkrabów” liczy około 150

punktów sprzedaży (sklepów). Rekman prowadzi również projekt partnerski z firmą Playmobil związany ze sprzedażą detaliczną.

Spółka wprowadziła markę własną pod nazwą „Funiverse”, przeznaczoną na rynek Polski i Europy Wschodniej.

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. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 4 845 mln zł, i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku finansowego były one wyższe o 4,3%.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

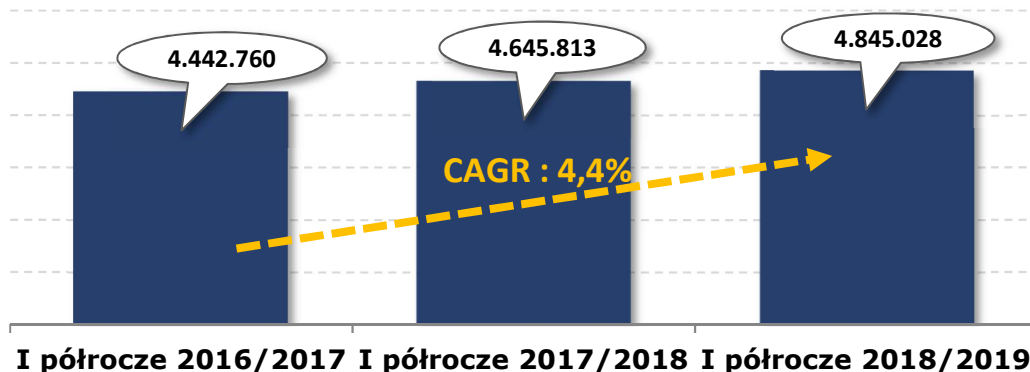
- dynamika przychodów ze sprzedaży,
- osiągnięcie stabilnej zyskowności na poziomie zysku netto,
- utrzymanie pozycji lidera w głównych kanałach sprzedaży,
- rozwój i dynamiczny wzrost nowych obszarów produktowych,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu, obecnie na poziomie 2,4% (I-sze półrocze 2018/19),
- prowadzenie konserwatywnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 4,3% w stosunku do roku poprzedniego, w kwocie 4 845 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 173,2 mln zł, w stosunku do 172,8 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,6% obrotów (w porównaniu do 3,7% w roku poprzednim).

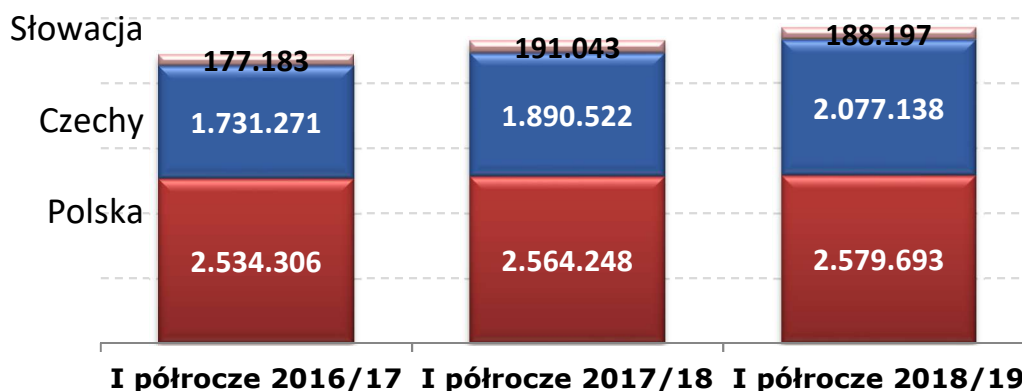
W związku ze specyfiką działalności, spółki Grupy są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe związane 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.

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)

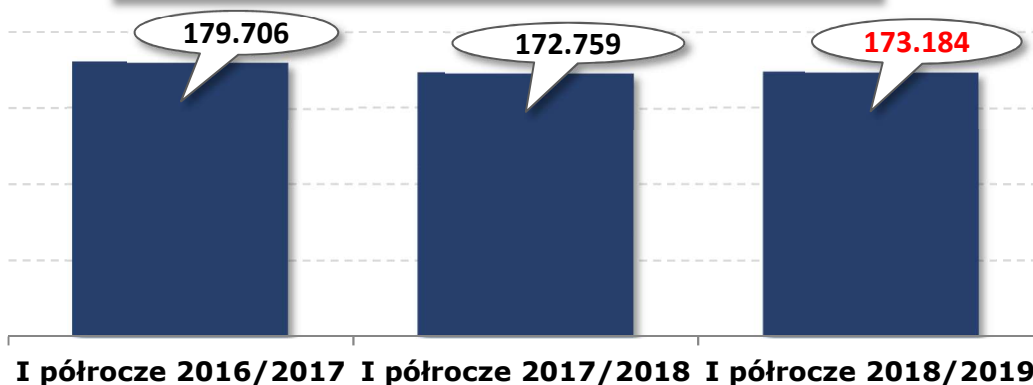


Poniższe zestawienie prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty geograficzne:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)

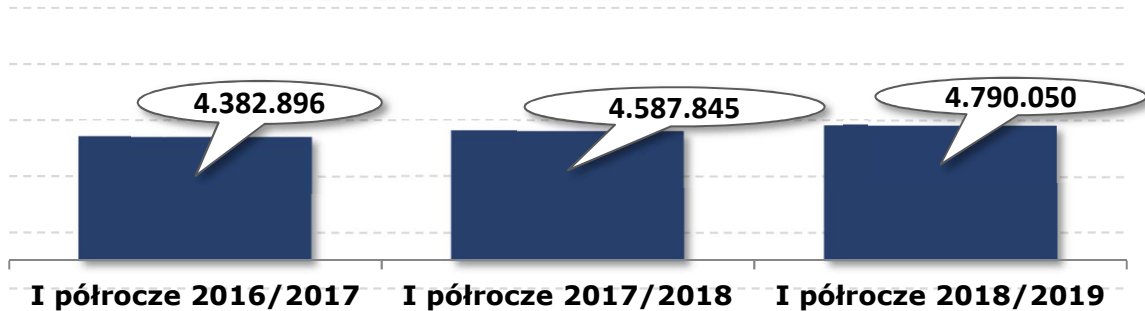


Zysk brutto ze sprzedaży (w tys. zł)



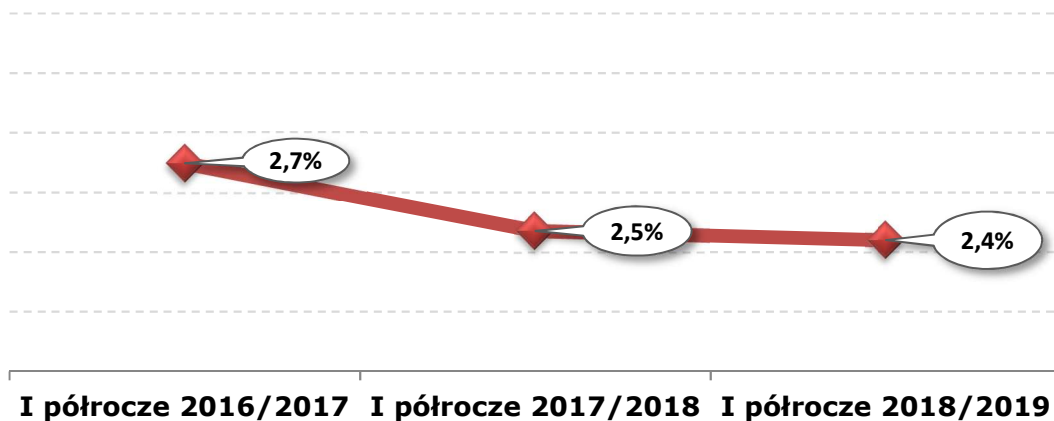
Koszty operacyjne pozostały na poziomie zbliżonym do poprzedniego okresu i wynosiły 4 790 mln zł.

Koszty operacyjne (w tys. zł)



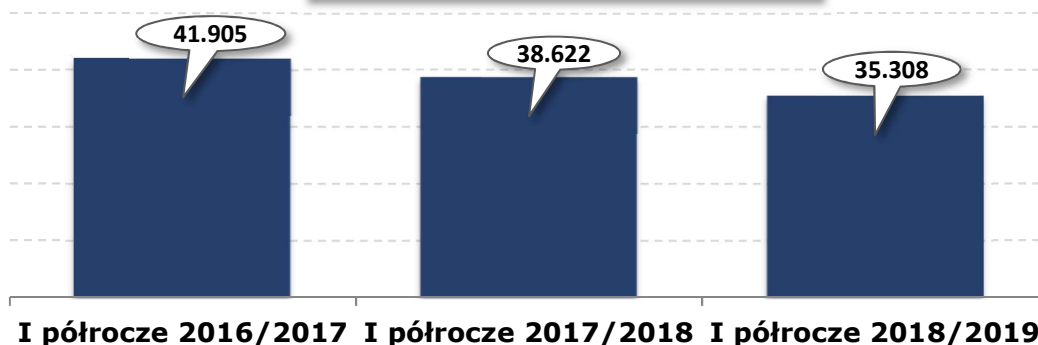
Skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 118,2 mln zł, tym samym stanowiły 2,4% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SG&A jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży.

SG&A w odniesieniu do obrotu

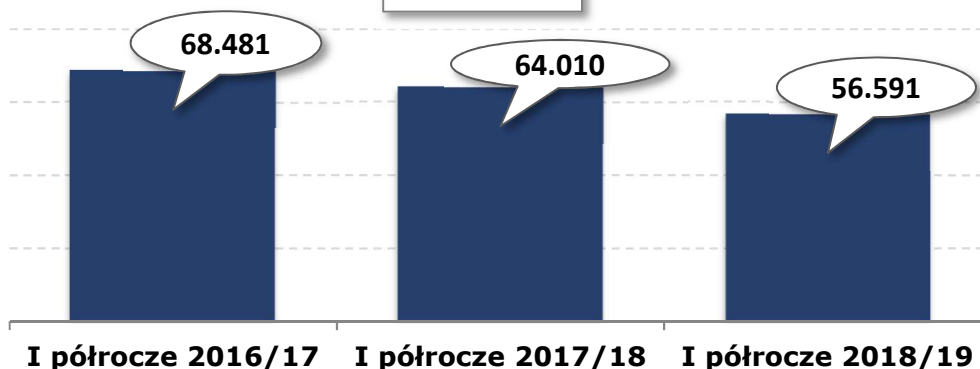


Wynik EBITDA Grupy wyniósł 56,6 mln zł, zysk brutto wyniósł 43,6 mln zł, natomiast zysk netto 35,3 mln zł (co stanowi 0,73% obrotów).

Zysk netto (w tys zł)



EBITDA

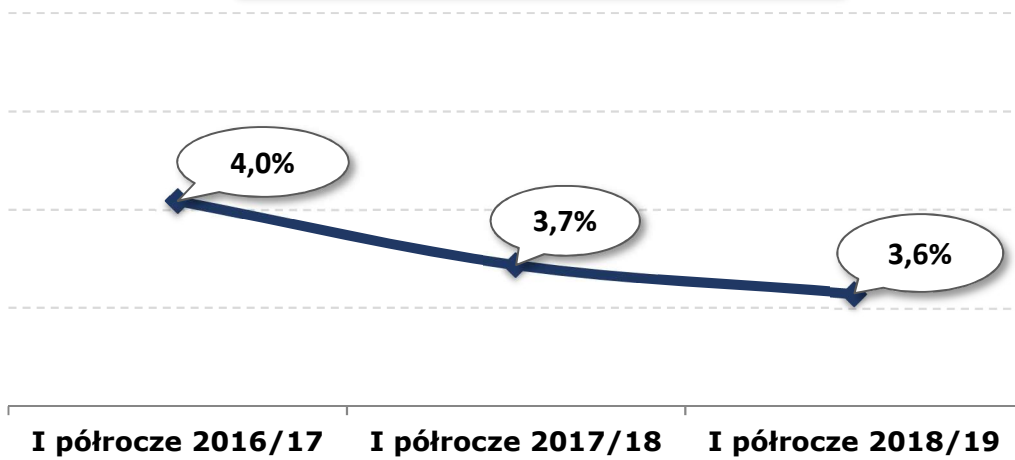


2.2 Rentowność

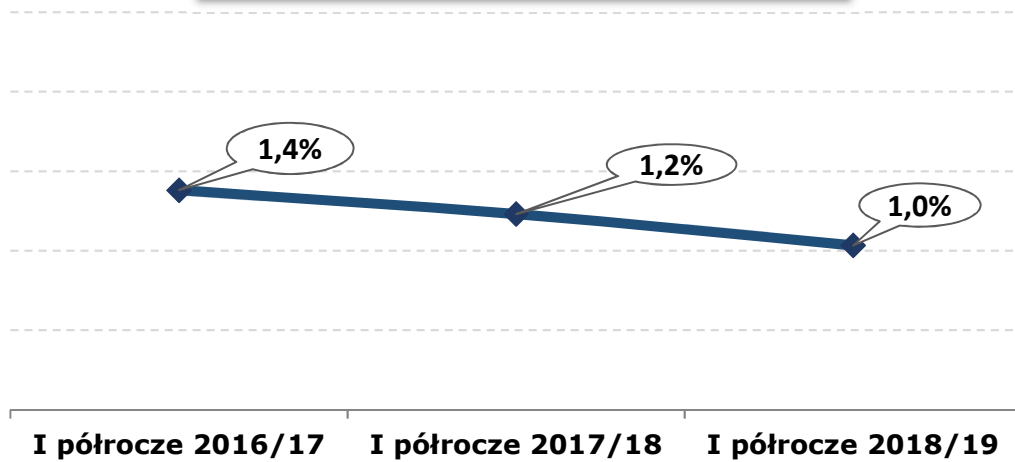
W I półroczu roku obrotowego 2018/2019 będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 3,6%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,0%
- rentowność EBITDA: 1,2%
- rentowność na poziomie zysku netto: 0,73%
- rentowność kapitałów własnych (ROE) : 4,6%, rentowność aktywów (ROA) : 1,5%

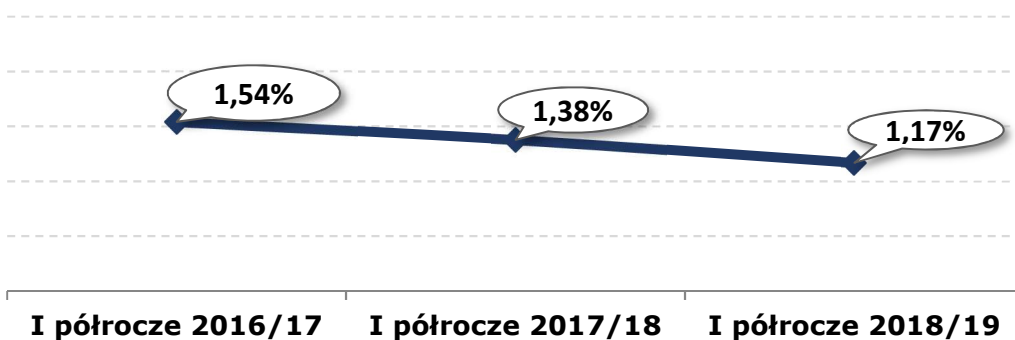
Rentowność sprzedaży brutto



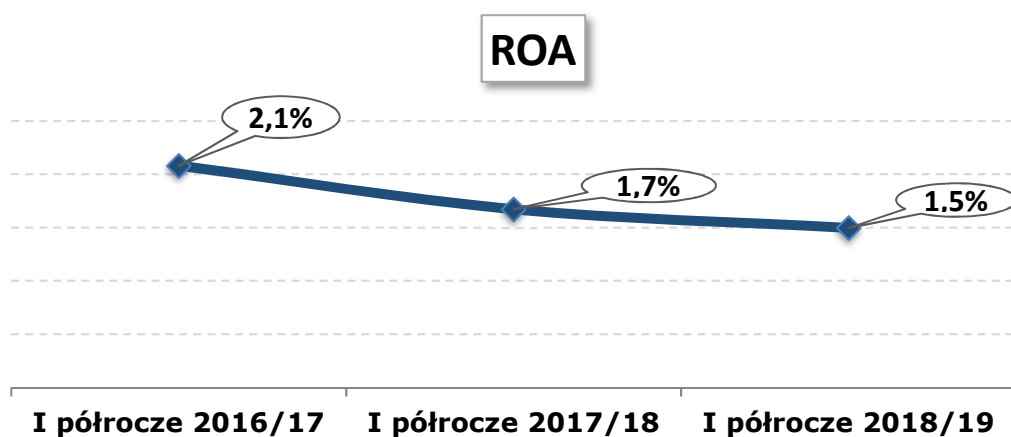
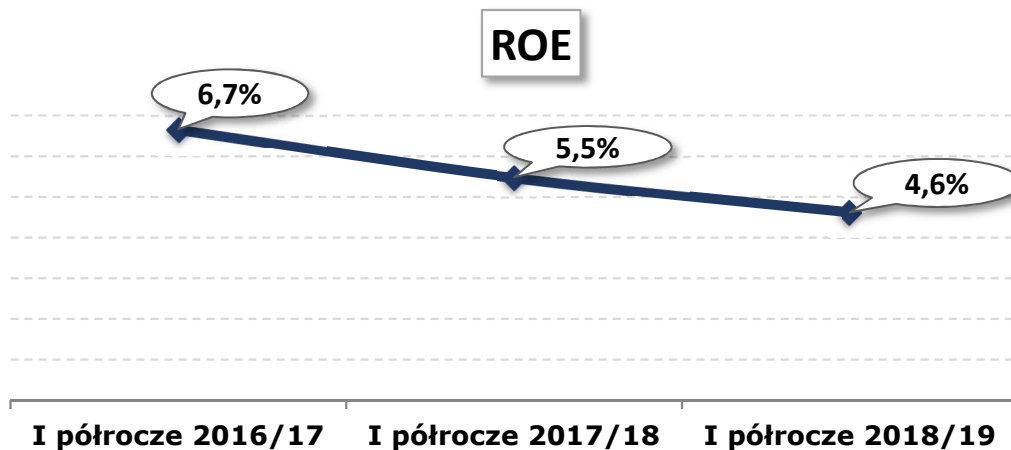
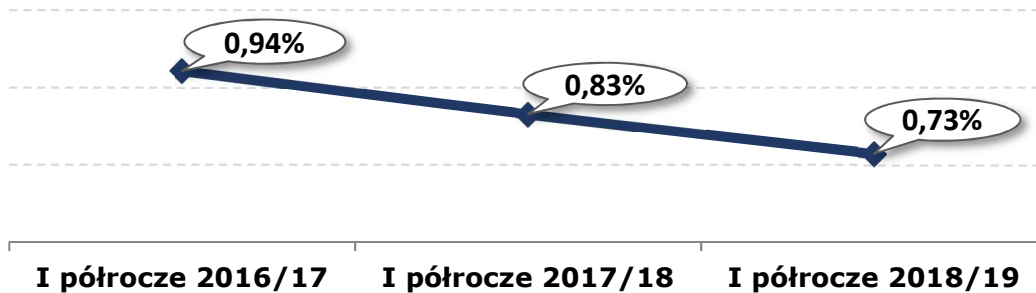
Marża zysku operacyjnego



EBITDA



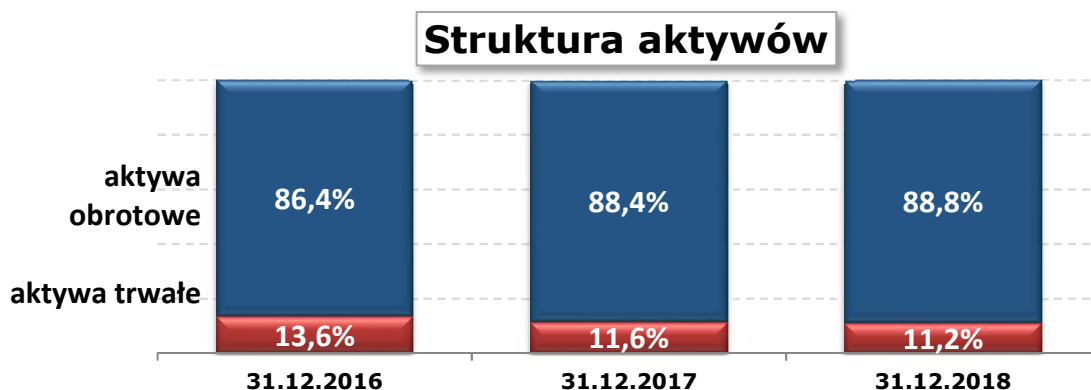
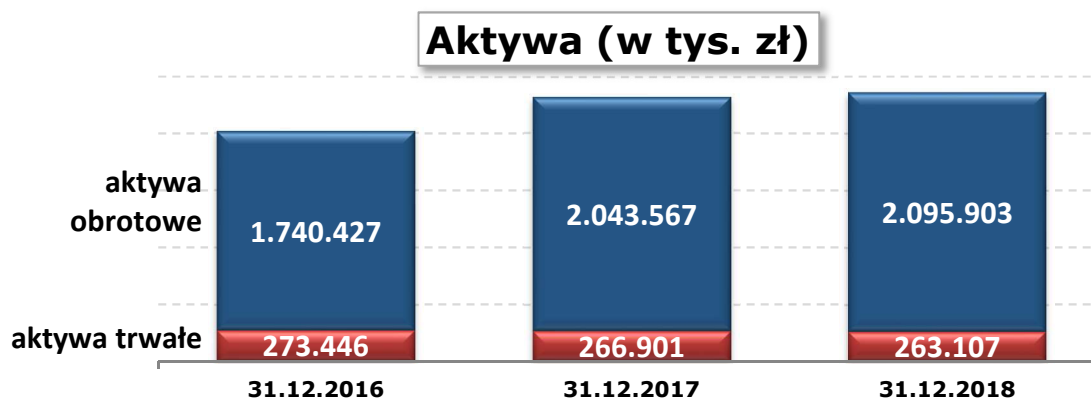
Rentowność sprzedaży netto



2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (89% na koniec półrocza obrotowego 2018/19). Aktywa trwałe Grupy stanowią 11% aktywów.

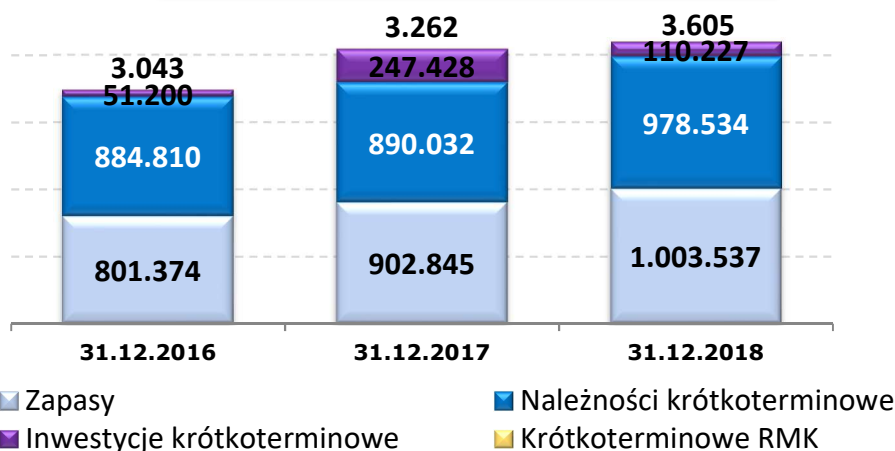
Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 7% aktywów ogółem, a ich znaczna wartość wynika z realizacji inwestycji w nowe centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.



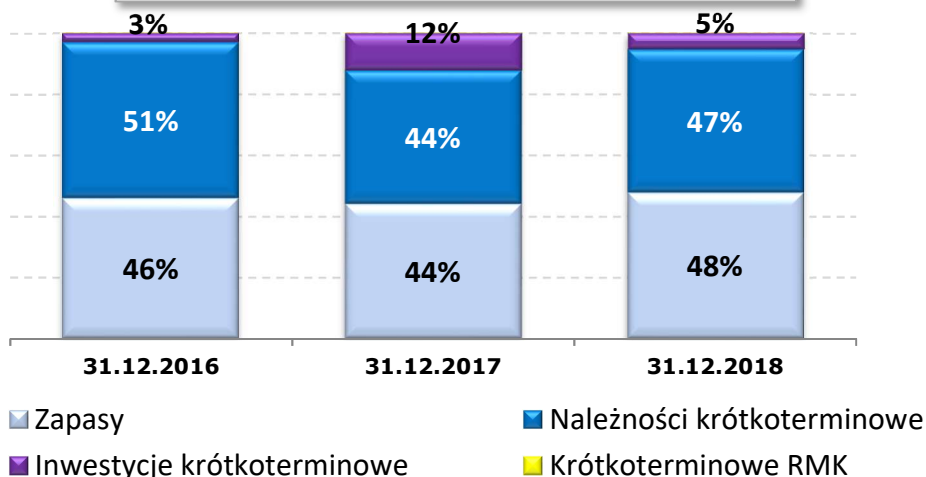
Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (48%). Utrzymanie rotacji zapasów na optymalnym poziomie jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie.

Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 47%.

Aktywa obrotowe (w tys. zł)



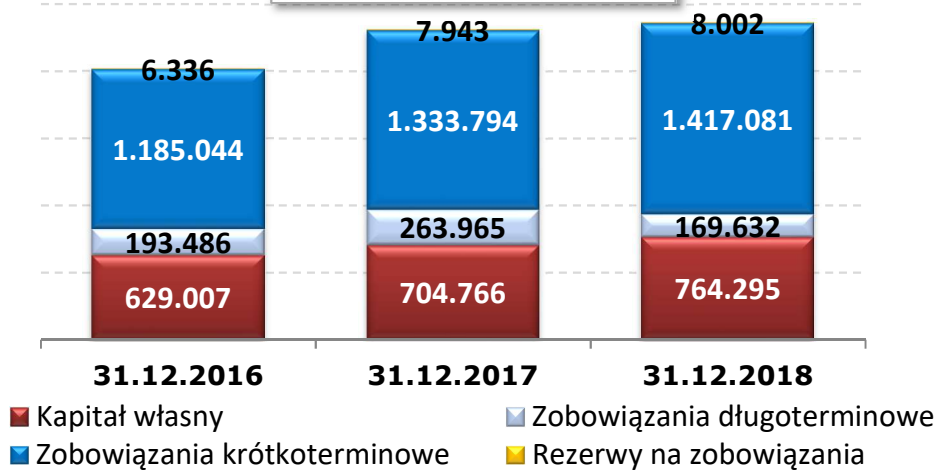
Struktura aktywów obrotowych



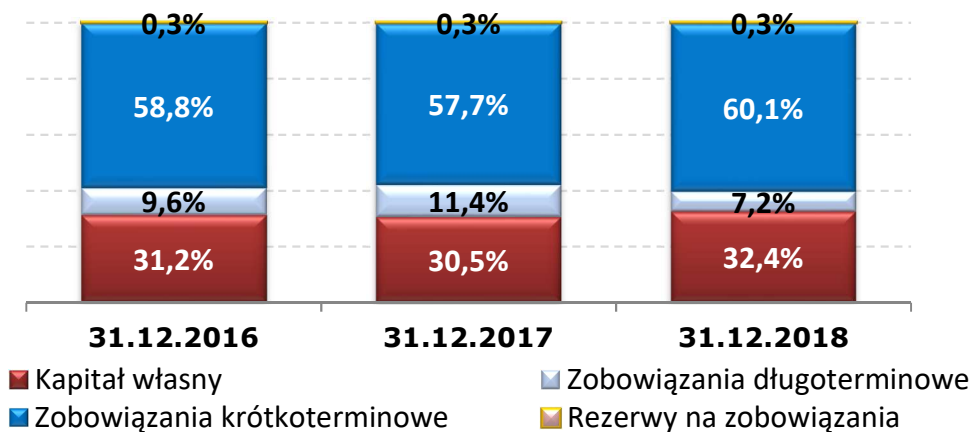
2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 32%. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki (zobowiązania handlowe stanowiły na koniec raportowanego okresu 45% pasywów) oraz wyemitowane obligacje (244,8 mln zł). Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 120,8 mln PLN, co stanowi około 5% wszystkich źródeł finansowania.

Pasywa (w tys. zł)

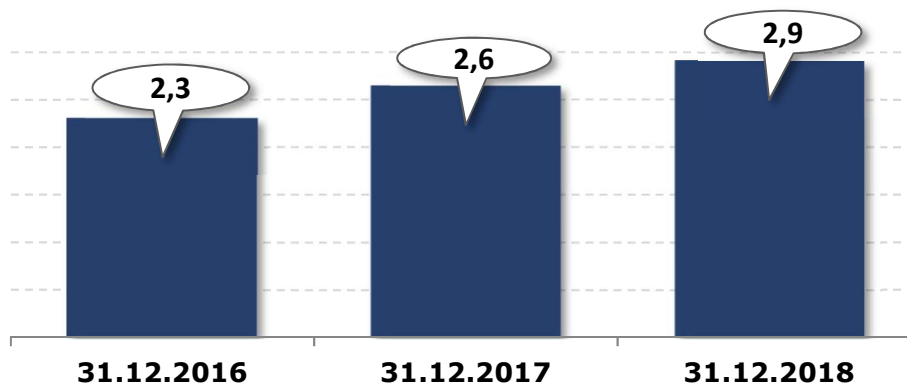


Struktura pasywów (w tys. zł)



W raportowanym okresie, podobnie jak w poprzednich latach, Grupa zachowała złotą regułę definiującą udział kapitału własnego w źródłach finansowania ogółem na poziomie umożliwiającym sfinansowanie kapitałem zarówno majątku trwałego jak i części majątku obrotowego Grupy. Bezpieczna proporcja źródeł finansowania daje inwestorom gwarancję bezpieczeństwa inwestycji w Grupę.

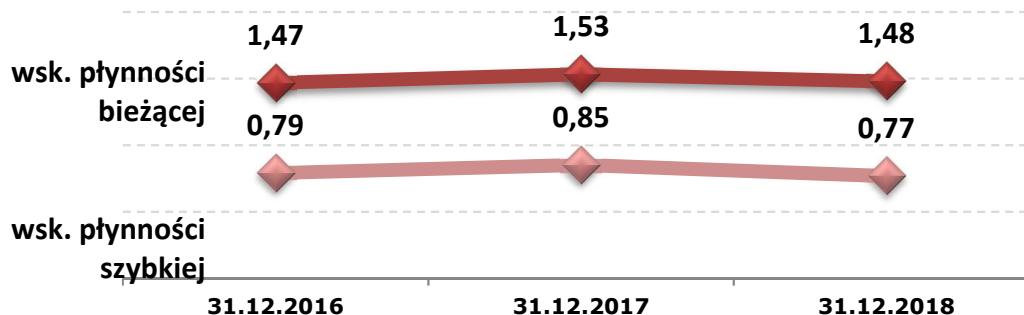
Kapitały własne / aktywa trwałe



2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczą bezpieczne poziomy wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 31 grudnia 2018 roku odpowiednio na poziomach: 1,48 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,77 (wskaźnik płynności szybkiej).

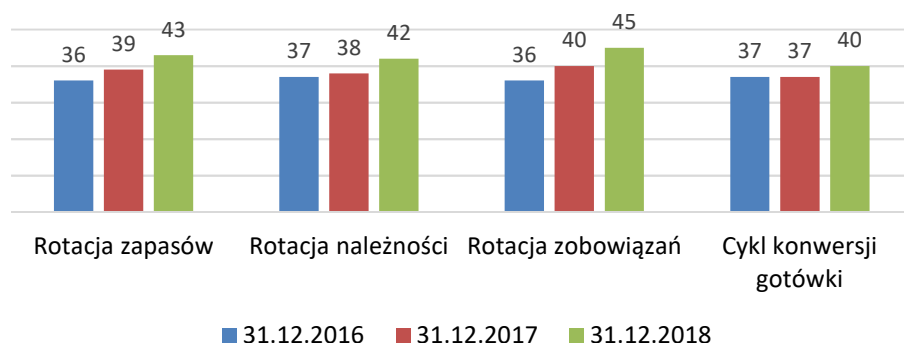
Wskaźniki płynności



Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 43-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 42 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wyniósł 45 dni.

W konsekwencji wyżej opisanych zmian roczny cykl konwersji gotówki na koniec roku 2018 roku 40 dni.

Cykl konwersji gotówki w dniach w ujęciu rocznym



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

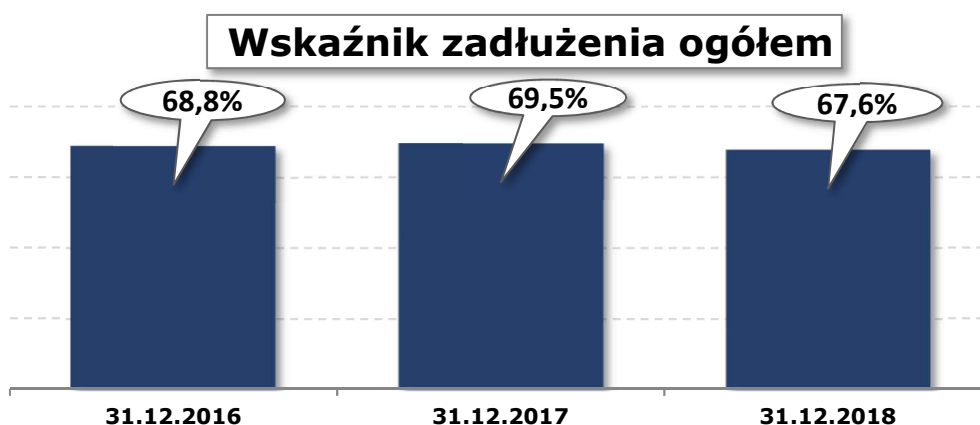
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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 31 grudnia 2018 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 68% i uległ poprawie w porównaniu z rokiem 2017/2018. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o wyważonym i racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.



Grupa AB konsekwentnie realizuje plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. W ubiegłych okresach Grupa emitowała obligacje w celu zdywersyfikowania struktury finansowania i zabezpieczenia planów

finansowania na najbliższe lata. Obecnie wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosi 244,8 mln zł, z czego środki pozyskane z pierwszej emisji (100 mln zł) 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 (70 mln zł) wsparty kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s., natomiast środki z trzeciej emisji (75 mln zł) wsparty kapitał obrotowy w spółce AB S.A., pozwalając na długoterminową dywersyfikację źródeł finansowania dalszego planowanego wzrostu skali działalności.

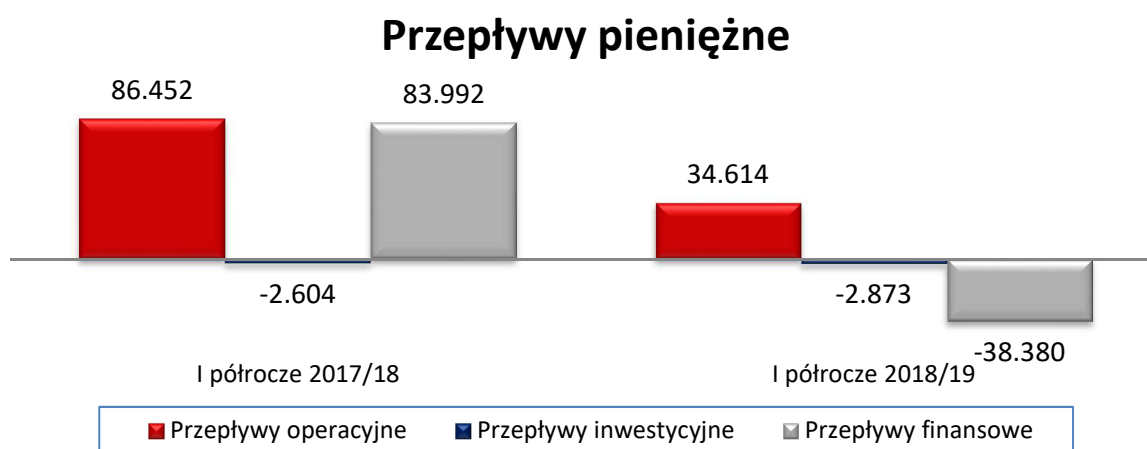
2.7 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2018/19 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości -6 636 tys. PLN, na które złożyły się:

1. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 34 614 tys. zł,
2. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-2 873 tys. zł) oraz
3. ujemne przepływy z działalności finansowej (-38 380 tys. zł).

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z płatności za aktywa trwałe (-2 951 tys. zł), natomiast ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają ze spłaty kredytów/pożyczek i odsetek od kredytów/pożyczek (-38 353 tys. zł).

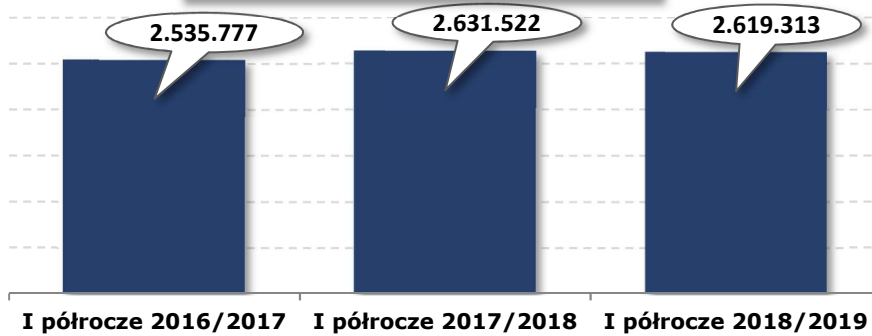
Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczny poziom wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, rotacja zapasów).



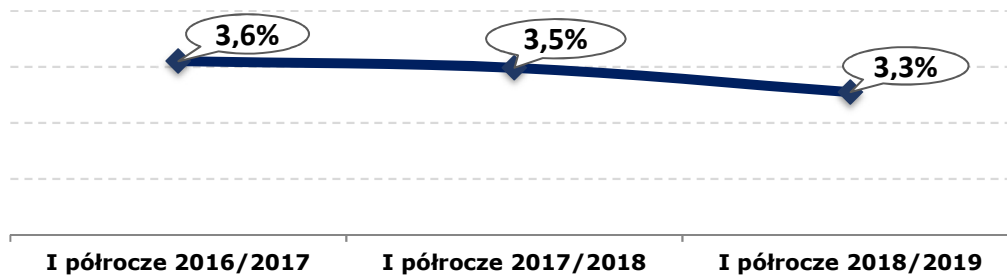
3. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI AB.S.A.

Sytuacja ekonomiczna spółki AB S.A. jest bardzo dobra. W roku obrotowym 2018/2019 AB S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego, w kwocie 2 619,3 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 85,8 mln zł, w stosunku do 91,9 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,3% obrotów (w porównaniu do 3,5% w roku poprzednim).

Przychody w tys. zł



Rentowność sprzedaży brutto

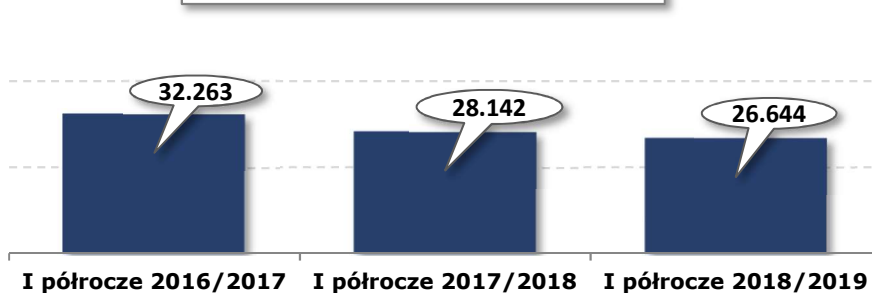


Koszty operacyjne pozostały na poziomie zbliżonym do poprzedniego okresu i wyniosły 2 590 mln zł.

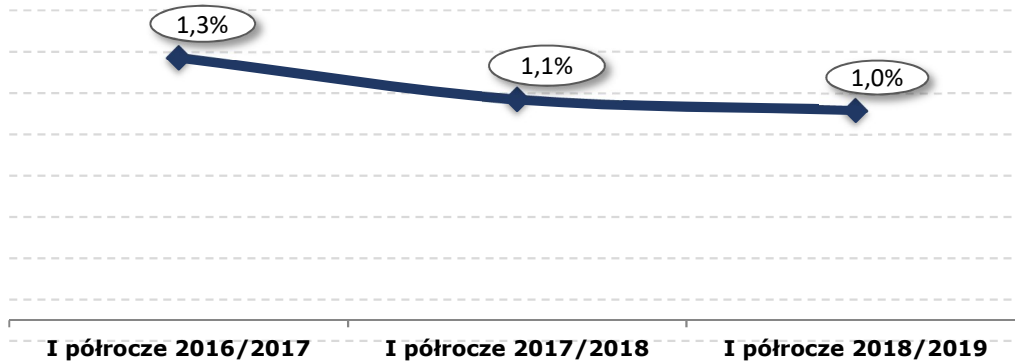
Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 56,9 mln zł, tym samym stanowiły 2,2% uzyskanych przychodów ze sprzedaży (analogicznie jak w poprzednim roku).

Zysk brutto spółki wyniósł 29,5 mln zł, natomiast zysk netto 26,6 mln zł (co stanowi 1,0% obrotów), w efekcie czego wskaźnik ROE wyniósł 4,7%.

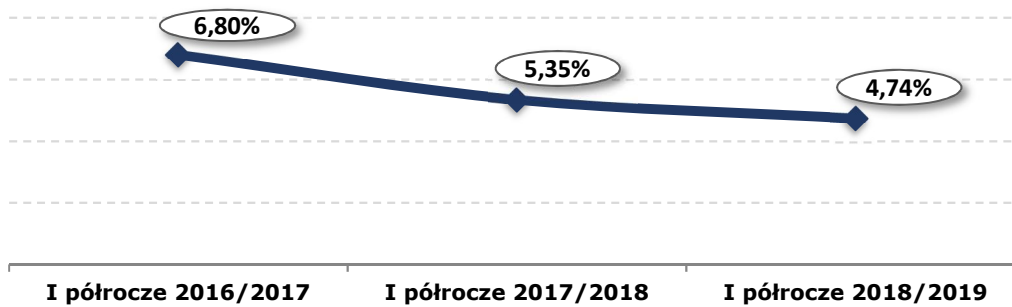
Zysk netto w tys. zł



Rentowność sprzedaży netto



ROE



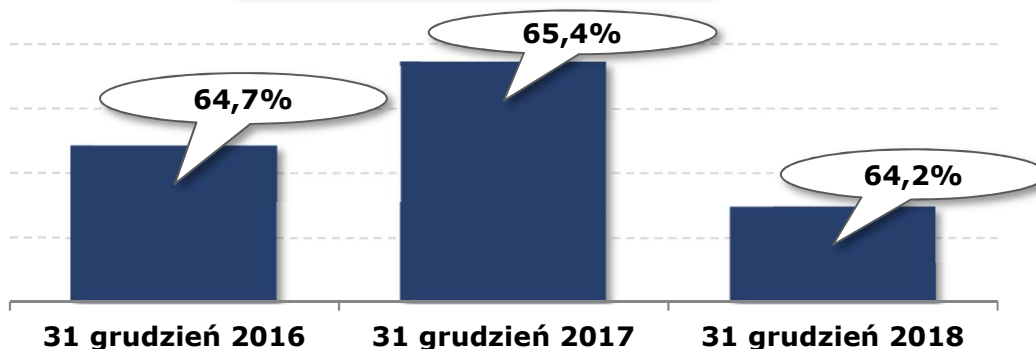
W roku obrotowym spółka wygenerowała 19,6 mln ujemnych przepływów pieniężnych, z czego:

1. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 32,4 mln zł,
2. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 47,3 mln zł, w związku z wypłatą pożyczki dla AT Computers w kwocie 300 mln CZK.
3. Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 4,7 mln zł, obejmujące zapłacone odsetki.

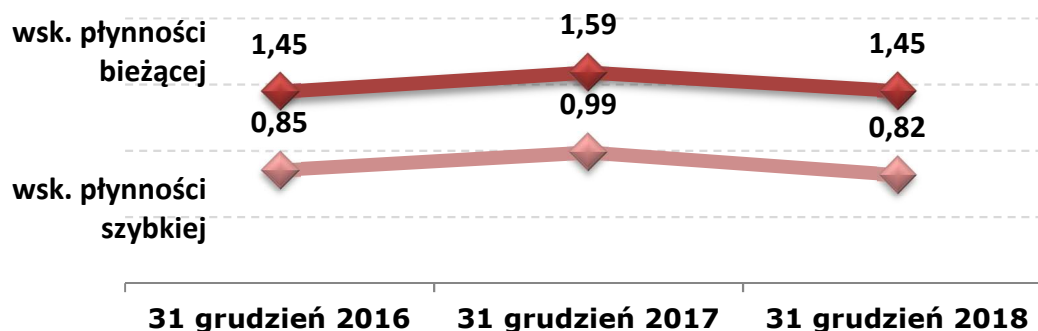
Aktywa spółki wyniosły 1 573 mln zł, z czego zapasy stanowiły 34%, należności krótkoterminowe 34%, zaś aktywa trwałe 21%.

Wskaźnik zadłużenia ogółem na dzień 31 grudnia 2018 wyniósł 64,2%, w trakcie roku kształtował się poniżej 70%. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,6 (w roku poprzednim wyniósł również 1,6), zaś wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,82 (w poprzednim roku 0,99). Niższy odczyt wskaźników płynności wynika ze zmiany kwalifikacji obligacji (ze zobowiązań długich do krótkich), w związku ze zbliżającym się terminem ich wykupu.

Zadłużenie ogółem

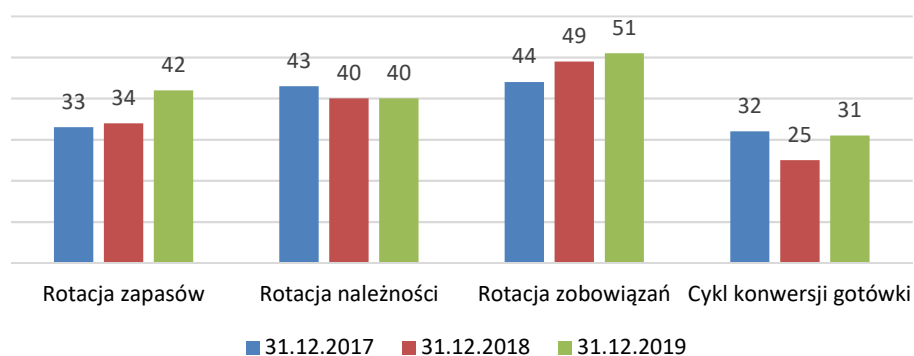


Wskaźniki płynności



Cykl rotacji należności wyniósł 40 dni, cykl rotacji zapasów wyniósł 42 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań wyniósł 51 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wyniósł 31 dni.

Cykl konwersji gotówki w dniach, w ujęciu rocznym



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

Na dzień 31 grudnia 2018 stan gwarancji bankowych zleconych przez poszczególne spółki Grupy na rzecz kontrahentów, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej, wynosił 28 147,4 tys. zł.

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Data ważności
AB S.A.	Santander Bank Polska SA	Samsung Electronics POLSKA	PLN	1.000.000	31/03/2019
AB S.A.	Santander Bank Polska SA	Intel	USD	1.000.000	16/01/2020
AB S.A.	CA	Samsung Electronics POLSKA	PLN	10.000.000	30/06/2019
AB S.A.	Santander Bank Polska SA	Kasama Investment Sp. z o.o.	PLN	32.009	30/06/2019
AB S.A.	CA	Skarb Państwa - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej we Wrocławiu	PLN	150.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	EUR	2.600.000	30/06/2019
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	400.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	100.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	PEC Ostrava s.r.o.	EUR	316.163	20/12/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	Palladium Praha s.r.o.	EUR	57.132	22/05/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	HUTS II s.r.o.	EUR	8.996	15/03/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	EURO-PROPERTY Fund	EUR	23.488	06/12/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	EKZ Tschechien	EUR	11.915	22/05/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	FLORA SEN	EUR	3.111	15/03/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	CEI Building	CZK	229.495	22/03/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	New Karolina Shopping	CZK	205.464	12/09/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	Atrium Flora	EUR	13.904	06/12/2019

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 to 22 413 tys. PLN oraz przez ATC Holding 177.921 tys. PLN).

Spółka zależna, na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie
B2B IT Sp. z o.o.	ING Bank	PLN	18.912.500
REKMAN	LEGO	PLN	3.500.000
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	1.050.000.000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	13.484.555

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 do dnia 30.04.2019 to 100.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta. Od dnia 01.05.2019 kwota gwarancji ulega zmniejszeniu do 80.000.000 USD.

Spółka Rekman w dniu 12 grudnia 2018 wystawiła akredytywę dla dostawcy na kwotę 51 678 USD z terminem ważności do dnia 20 lutego 2019.

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

VII) 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 koniunktury w gospodarce, w szczególności tempa wzrostu gospodarki a także nastrojów wśród przedsiębiorstw oraz klientów indywidualnych. Obserwowane w ostatnich latach tempo wzrostu PKB implikował dynamikę sprzedaży całego rynku, w tym sektora IT. Ewentualne odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych pociągałoby za sobą spadek wydatków inwestycyjnych i konsumpcyjnych, w tym na produkty IT, a tym samym spadek przychodów Grupy AB. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów sytuacji na rynku Grupa podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo Grupa kontynuuje ostrożną politykę kosztową.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

W branży, w której Grupa AB prowadzi działalność, istnieje silna konkurencja i relatywnie wysokie nasycenie rynku, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych przychodów i zysków. Ewentualna możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez obecnych dostawców Grupy o kolejnych dystrybutorów 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 duża niepewność występuje w obszarze przepisów podatkowych, wynikająca ze zmian w interpretacjach przepisów, a także brakiem jednolitości w stosowanych przez organy skarbowe praktyk i w orzecznictwie sądowym. 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 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 upłynienie 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 ryzyka walutowego.

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

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.) wynosi około 30%, udziały kolejnych dostawców zwykle nie przekraczają 10%.

Największym dostawcą AB S.A. jest również Apple, HP Inc. oraz Lenovo. Pozostali dostawcy zwykle nie przekraczają 10% udziały sprzedaży.

Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte 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. 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. W celu ograniczenia tego ryzyka, Grupa AB intensywnie rozwija sieć franczyzową. W Polsce są to sieci Alsen, „Wyspa Szkrabów” i „Kakto”. W Czechach i na Słowacji są to: Triline, Comfor, Digimax, Premio, XPLAY.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Wielkość osiągniętej przez Grupę sprzedaży – analogicznie jak w przypadku innych podmiotów działających w branży IT – ulega wahaniom sezonowej zmienności popytu. Jego nasilenie zazwyczaj ma miejsce w ostatnim kwartale roku kalendarzowego, kiedy to sprzedaż może stanowić do 35% wartości całej sprzedaży rocznej. Skutkuje to niemożnością dokładnej oceny

sytuacji Grupy i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 41% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 43%. 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 Polsce rządowe plany przewidują wprowadzenie obowiązkowej regulacji w zakresie płatności podzielonej dla wybranych branż, w tym również IT. Odpowiednie zapytanie o wydanie zgody w tym zakresie skierowane do Komisji Europejskiej spotkało się z pozytywną odpowiedzią. Obecnie prowadzone są prace nad przygotowaniem odpowiednich regulacji w tym zakresie. Przewiduje się wprowadzenie ww. regulacji w II-iej połowie 2019. Obowiązkowy system płatności podzielonej może przyczynić się do pogorszenia kondycji płynnościowej niektórych podmiotów gospodarczych i powstawania zatorów płatniczych.

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. W lipcu 2018 ATC Computers a.s. podpisało umowę z Tokio Marine Kiln Europe S.A. Oddział w Niemczech na limit uzupełniający do polisy zawartej z Atradius Crédito y Caución S.A.. de Seguros y Reaseguros.

Na podstawie tych umów wierzytelności Grupy zostały objęte ochroną ubezpieczeniową, co znacznie zmniejsza 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, głównie w postaci wyemitowanych obligacji. Te długoterminowe źródła finansowania zapewniają Grupie stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w wieloletniej perspektywie.

Grupa korzysta również z kredytu inwestycyjnego (Spółka B2B IT) oraz 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.

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 biznes planach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

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 lub utraty części przychodów 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.

Przewiduje się, że obecna sytuacja na rynku pracy z rekordowo niskim poziomem bezrobocia i trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanych pracowników mogą doprowadzić do konieczności istotnego wzrostu kosztów wynagrodzeń w przedsiębiorstwach.

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.

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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych.

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

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

X) ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **Umowa o multilinię zawarta pomiędzy AB S.A. i spółką zależną Rekman Sp. z o.o. a Santander Bank Polska S.A. w dniu 25 maja 2016 r., aneksowana 29 maja 2017 r., aneksowana 30 maja 2018 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 2.500.000 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 30.000 EUR);

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 2019 roku, z zastrzeżeniem, że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2019 roku (dla kredytu w rachunku bieżącym i walutowym) oraz 19 stycznia 2020 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 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., 20 czerwca 2017 r. 18 czerwca 2018 r., 29 sierpnia 2018.**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości:

- 60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 20 czerwca 2017 roku do dnia 30 października 2019 roku.

Termin spłaty nie może przekroczyć 30 października 2019 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;
- 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., aneksowana 24 listopada 2017 r. , 25 lipca 2018 r, 25 lutego 2019**

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredyt w wysokości 50.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 27 stycznia 2017 roku do dnia 24 lutego 2020 roku. Kredyt udostępniony jest w dwóch walutach EUR, PLN.

- limit na gwarancje bankowe i akredytywy w kwocie 30.000.000 PLN z okresem dostępności do dnia 25 lutego 2019 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, 150.000 PLN dla gwarancji celnych.

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 4) oraz 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 kredytowa pomiędzy AT Computers, a.s. oraz Komerční banka, a.s. zawarta 30 września 2015**

Bank udzielił AT Computers, a.s. limitu kredytowego do kwoty 1.050.000.000,- CZK dostępnego do dnia 29 kwietnia 2019 w walutach CZK, EUR I USD. W ramach tego limitu Spółka może skorzystać :

- z linii kredytowej do poziomu 50.000.000,- CZK, oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR ON (dla zadłużenia w CZK), EURIBOR 1M (dla zadłużenia w EUR) lub LIBOR 1M (dla zadłużenia w USD) powiększonych o marżę,
- kredytów krótkoterminowych do poziomu 850.000.000 CZK (zaciąganych na okres od 1 do 3 miesięcy), oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększonych o marżę. W ramach tego kredytu AT Computers a.s. korzysta z kredytu w kwocie 10.000.000 USD na stałą stopę procentową na okres 06.04.2018-05.04.2019, zabezpieczonego należnościami. Równocześnie, w powiązaniu z tym kredytem AT Computers zawarło umowę z KB na instrument CCRIS zabezpieczonego ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej na tym kredycie.

-
- kredytu krótkoterminowego do poziomu 150.000.000,- CZK, dostępnego w okresie od 1 października 2018 do 28 lutego 2019 (na okres od 1 do 3 miesięcy), oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększonych o marżę,

Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s., zastaw na należnościach oraz prawo do blokady środków na bieżącym rachunku bankowym Spółki prowadzonym przez Bank.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy)**

Gwarantowana linia kredytowa na maksymalną kwotę 1.000.000.000,- CZK. Linia może być wykorzystywana w formie ciągłych z okresem spłaty od 3 do 45 dni, oprocentowana według stawek odpowiadającym okresowi wykorzystania kredytu: PRIBOR dla zadłużenia w CZK, EURIBOR dla zadłużenia w EUR i LIBOR dla zadłużenia w USD, powiększonych o marżę. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zgodnie z umową: deklaracja wsparcia AB S.A. dla AT Computers na rzecz ČSOB a.s.; przelew wierzytelności handlowych AT Computers, a.s., zastaw rejestrowy na zapasach AT Computers, a.s.

- **Umowa kredytu krótkoterminowego, akredytywy oraz gwarancji bankowej pomiędzy AT Computers a.s. a Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy)**

Bank udzielił AT Computers, a.s. linii kredytowej do kwoty 200.000.000,- CZK, z czego 80.000.000,- CZK w postaci linii debetowej oraz 120.000.000,- CZK w formie kredytu krótkoterminowego. Kredyt jest dostępny do 31 października 2019, w walutach CZK, EUR oraz USD i może być wykorzystywany w formie ciągłych z terminem spłaty od 3 do 45 dni, oprocentowany według stawek odpowiadającym okresowi wykorzystania kredytu: PRIBOR dla zadłużenia w CZK, EURIBOR dla zadłużenia w EUR i LIBOR dla zadłużenia w USD, powiększonych o marżę. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zgodnie z umową: deklaracja wsparcia AB S.A. dla AT Computers na rzecz ČSOB a.s.; przelew wierzytelności handlowych AT Computers, a.s., zastaw rejestrowy na zapasach AT Computers, a.s.

- **Umowa kredytu pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc**

Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 10.000.000,- CZK. Kredyt jest dostępny przez 36 miesięcy od dnia podpisania umowy i oprocentowany według stawki PRIBOR 1M powiększonego o marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers Holding, a.s. oraz weksel.

- **Umowa w sprawie produktów kredytowych pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc,** Zgodnie z umową Bank na wniosek COMFOR STORES, a.s. wystawi akredytywy lub gwarancje bankowe w walutach CZK, USD oraz EUR do łącznej wartości 185.000,- EUR. Zabezpieczeniem umowy jest weksel oraz poręczenie udzielone przez AT Computers Holding, a.s.

- **Gwarancja bankowa HSBC Banku z siedzibą w Pradze (Czechy) na rzecz AT Computers a.s.**

Bank na wniosek AT Computers a.s. wystawi gwarancję bankową do kwoty 201.000.000,- CZK. Zgodnie z tą umową również AB S.A. może wnioskować o wystawienie gwarancji bankowej do kwoty 100.000.000,- CZK. Zabezpieczeniem umowy jest poręczenie wystawione przez AB S.A.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowych zawarto następujące umowy kredytowe:

- Aneks do Umowy o linię kredytową pomiędzy AB S.A. a Credit Agricole Bank Polska Spółką Akcyjną przedłużający termin dostępności kredytu do dnia 4 lutego 2020r.
- Aneks do Umowy kredytowej z Československá obchodní banka, zmieniający strukturę kredytu na 600 mln CZK w formie gwarantowanego limitu z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia oraz 600 mln CZK w formie linii kredytowej z 1 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

XI) UDZIELONE POŻYCZKI

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019 AB S.A. udzieliła następujących pożyczek:

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
osoba fizyczna	40	PLN	13.07.2018	13.07.2020	stałe
osoba fizyczna	20	PLN	08.10.2018	08.10.2021	stałe
AT Computers Holding a.s.	300 000	CZK	27.12.2018	31.07.2019	PRIBOR1M + marża

W raportowanym okresie AB S.A. podpisała aneksy do umowy pożyczki dla Spółki Rekman sp. z o.o. dotyczące zmiany harmonogramu spłat poszczególnych części pożyczki. Termin spłaty ostatniej części przypada na dzień 31 lipca 2019r.

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

Grupa nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności z I półrocza roku obrotowego 2018/2019.

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

Bardzo istotny wpływ na działalność Grupy ma kondycja gospodarki. Rok 2018 roku minął pod znakiem bardzo dobrej kondycji polskiej gospodarki i nieco słabnącej dynamiki gospodarek światowych. Wzrost PKB w 2018 r. wyniósł 4,9% (według GUS). Przewiduje się, że tempo wzrostu polskiej gospodarki znacznie wkrótce zwalniać (wzrost PKB w latach 2019-20 odpowiednio na poziomie 3,8% i 3,0%), co może wpłynąć na kształtowanie się popytu na towary w najbliższej przyszłości. Pozytywnym czynnikiem wpływającym na sytuację Grupy jest utrzymujący się niski poziom bezrobocia oraz dobra sytuacja materialna polskich gospodarstw domowych, wynikająca m.in. ze wzrostu średniego poziomu płac w gospodarce, ale również stymulowana poprzez dystrybucję środków w ramach rządowego programu Rodzina 500+.

Z drugiej strony przewiduje się pogorszenie dynamiki inwestycji w sektorze prywatnym w związku z problemami przedsiębiorstw ze znalezieniem pracowników.

Oprócz koniunktury gospodarczej istotny wpływ na działalność Grupy AB mają także wahania kursów walut, związane m.in. z wrażliwością polskiej i czeskiej waluty na informacje płynące z innych europejskich i poza europejskich stolic. Zmienność kursów walut wpływa na działalność Grupy AB w wymiarze ewolucji cen produktów jak również popytu na towary.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy AB jest również obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT. Nowa konkurencja międzynarodowa na rynku IT w Polsce w sposób widoczny wpływa na ograniczenie marż handlowych i determinuje zachowania zarówno po stronie decyzji zakupowych, jak również zmienia kształt dystrybucji. W takim otoczeniu rynkowym coraz większą rolę zaczynają odgrywać efektywność działania, w szczególności w procesach logistycznych i posprzedażowych oraz oferowana klientowi wartość dodana. Wieloletnia obecność Grupy na rynku dystrybucji IT w Polsce, jak również ciągłe inwestycje w doskonalenie kompetencji logistycznych pozwalają zachować bezpieczne parametry i wskaźniki finansowe przy jednoczesnym dalszym rozwoju biznesu.

Pod koniec 2018 roku jeden z największych konkurentów na rynku polskim ogłosił, że podpisana została stosowana umowa w zakresie nabycia jego kluczowych aktywów w zakresie dystrybucji IT przez innego, międzynarodowego gracza, obecnego również w Polsce. Transakcja połączenia aktywności w Polsce tych dwóch podmiotów planowana jest na okres roku 2019. Po przeprowadzeniu planowanej transakcji M&A na polskim rynku dystrybucji IT będzie o jednego dużego uczestnika mniej. Powszechnie oczekuje się, że ta konsolidacja może mieć ważny wpływ na kształt przyszłego rynku dystrybucji IT w Polsce.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY

- Zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK,
- Widoczne ochłodzenie światowych gospodarek: pogorszenie wyników gospodarek strefy euro, Wielkiej Brytanii i Japonii, wprowadzenie przez USA i Chiny ceł importowych na towary, osłabienie koniunktury w Chinach, spadek popytu wewnętrznego,

- Aktualnie pozytywna sytuacja gospodarcza w Polsce, Czechach i na Słowacji, w tym stabilny niski poziom bezrobocia. Dobre perspektywy na kolejny rok, pomimo prognozie spadku tempa wzrostu PKB,
- Wzrost średniego poziomu wynagrodzeń w krajach aktywności Grupy AB, mający wpływ na wzrost dochodu rozporządzalnego w gospodarstwach domowych,
- Pozytywny wpływ programu 500+ na zamożność gospodarstw domowych w Polsce, a tym samym poziom realizowanej przez gospodarstwa konsumpcji,
- Dynamika przetargów publicznych w zakresie sprzętu i infrastruktury IT, wpływająca na poziom obrotów w tym sektorze,
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w Polsce w perspektywie co najmniej najbliższego roku, sytuacja ta powinna pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych i przełożyć się na dynamikę sprzedaży a także utrzymujące się niskie koszty finansowania działalności²⁴,
- Dynamiczny rozwój technologiczny w branży IT,
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże,
- Postępująca konsolidacja rynku.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY

Poniższe czynniki wewnętrzne wpływały na pozycję rynkową a także sytuację finansową Grupy w minionym okresie. Będą one również na nią wpływać w kolejnym okresie sprawozdawczym:

- Rozwój 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,
- Wykorzystanie efektu skali, który jest możliwy dzięki wiodącej pozycji na rynku dystrybucji IT w Regionie,
- 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,
- Dalsze zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej,
- Odpowiedzialna polityka zarządzania należnościami, gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Grupy,
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych,

²⁴ https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190107_15606.pdf

- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne),
- Realizowanie projektów mających na celu integrację i standaryzację w ramach całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach,
- Ścisła współpraca pomiędzy spółkami Grupy, przynosząca efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how.

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

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

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

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

XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA

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

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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na 4 marca 2019 roku:

Stan na 2019-03-04	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%

Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	0	0,00%	0	0,00%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Andrzej Grabiński	0		0	
Jacek Łapiński	0		0	
Jakub Bieguński	0		0	
Jerzy Baranowski	0		0	
Marek Ćwir	0		0	

W okresie od przekazania raportu za I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego nie zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

- Akcje uprzywilejowane

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

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji

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

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	imienne uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 zł	1 313 000	8,11%	2 626 000	15,01%
Seria C	imienne 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%
Liczba akcji, razem				16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

- Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający na dzień 4 marca 2019 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2019-03-04	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyto	1 316 200	8.13 %	2 629 200	15.02 %
Iwona Przybyto	1 749 052	10.80 %	1 749 052	9.99 %
Nationale-Nederlanden OFE	2 291 911	14.16 %	2 291 911	13.10 %
Aviva OFE Aviva Santander	2 118 514	13.09 %	2 118 514	12.11 %
Aegon OFE	1 105 972	6.83 %	1 105 972	6.32 %
OFE PZU	995 549	6.15 %	995 549	5.69 %
PKO BP Bankowy OFE	931 014	5.75 %	931 014	5.32 %
Pozostali *	5 679 432	35.08 %	5 679 432	32.45 %
Ogółem	16 187 644	99.99 %	17 500 644	100.00 %

* 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.

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04.03.2019	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
04.03.2019	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
04.03.2019	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
04.03.2019	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	