

Sprawozdanie Zarządu AB  
S.A. z działalności Grupy  
za okres od 01.07.2018 do  
30.06.2019

Magnice, 23 września 2019 r.

---

**SPIS TREŚCI**

<b>I) WSTĘP.....</b>	<b>5</b>
<b>II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A. ....</b>	<b>5</b>
1. Struktura Grupy AB S.A. ....	5
1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów) .....	5
1.2 Władze .....	6
1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej .....	9
1.4 Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach).....	11
<b>III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....</b>	<b>11</b>
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy i Spółki AB S.A. ....	11
2. Ważniejsze osiągnięcia Grupy AB i Spółki AB S.A. w dziedzinie badań i rozwoju .....	18
3. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	18
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik finansowy .....	18
3.2 Rentowność.....	22
3.3 Aktywa.....	24
3.4 Kapitały i zobowiązania .....	26
3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości .....	28
3.6 Zadłużenie finansowe.....	30
3.7 Przepływy pieniężne.....	30
4. Sytuacja ekonomiczna spółki AB.S.A.....	31
4.1 Wynik finansowy i rentowność .....	31
4.2 Aktywa.....	33
4.3 Kapitały i zobowiązania .....	35
4.4 Zadłużenie i płynność. Wskaźniki obrotowości .....	36
4.5 Przepływy pieniężne.....	38
<b>IV) STRATEGIA ROZWOJU AB S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ AB.....</b>	<b>38</b>
<b>V) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....</b>	<b>39</b>
<b>VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>39</b>
<b>VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY, W TYM RYZYKA DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....</b>	<b>39</b>
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy .....	39
2. Ryzyko związane z silną konkurencją .....	40
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania .....	40
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	40
5. Ryzyko kursowe .....	40
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	41
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców .....	41
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	41
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami (ryzyko kredytowe).....	41
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	42

---

11. Ryzyko związane z zakłóceniami przepływów pieniężnych oraz utratą płynności.....	42
12. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym .....	43
13. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	43
14. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy oraz presja na wzrost wynagrodzeń.....	43
15. Ryzyko związane z infrastrukturą IT.....	43
<b>VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....</b>	<b>44</b>
<b>IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI.....</b>	<b>44</b>
<b>X) RYNKI ZBYTU.....</b>	<b>44</b>
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne.....	44
2. Źródła zaopatrzenia .....	44
3. Główni odbiorcy.....	45
<b>XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....</b>	<b>45</b>
<b>XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP).....</b>	<b>45</b>
<b>XIII) ISTOTNE TRANSAKcje ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....</b>	<b>45</b>
<b>XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK .....</b>	<b>45</b>
<b>XV) POZYCJE POZABILANSOWE.....</b>	<b>49</b>
<b>XVI) UDZIELONE POŻYCZKI.....</b>	<b>49</b>
<b>XVII) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....</b>	<b>50</b>
<b>XVIII) EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>51</b>
<b>XIX) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....</b>	<b>51</b>
<b>XX) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....</b>	<b>52</b>
<b>XXI) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW .....</b>	<b>52</b>
<b>XXII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY .....</b>	<b>53</b>
<b>XXIII) ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....</b>	<b>53</b>
<b>XXIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....</b>	<b>53</b>
<b>XXV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....</b>	<b>55</b>
<b>XXVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO .....</b>	<b>55</b>

---

---

<b>STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE .....</b>	<b>55</b>
<b>XXVII) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA .....</b>	<b>56</b>
<b>XXVIII) ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH.....</b>	<b>56</b>
<b>XXIX) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA .....</b>	<b>57</b>
<b>XXX) 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 .....</b>	<b>59</b>
<b>XXXI) INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....</b>	<b>59</b>
<b>XXXII) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>59</b>
<b>XXXIII) INFORMACJE O FIRMIE AUDYTORSKIEJ .....</b>	<b>59</b>
1. Dane o firmie audytorskiej.....	59
2. Wskazanie organu, który dokonał wyboru firmy audytorskiej .....	59
3. Data zawarcia umowy o dokonanie badania .....	59
4. Wynagrodzenie firmy audytorskiej.....	60
<b>XXXIV) SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE DANYCH NIEFINANSOWYCH .....</b>	<b>60</b>

---

## I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2018 roku do 30 czerwca 2019 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 30 czerwca 2019 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 prowadzi działalność handlową.
  - Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

## 1.2 Władze

### Podmiot dominujący: AB S.A.

**W skład Zarządu AB S.A. na dzień 30 czerwca 2019 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 30 czerwca 2019 r. wchodzi:**

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

Do dnia publikacji raportu skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny.

### Podmioty zależne

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

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2018 r. wchodzi:**

- 
- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

**W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2019 r. wchodzi:**

- Andrzej Przybyło
- Zbigniew Mądry
- Radosław Zaniewski

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

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

- KRS nr: 0000321159
- siedziba: ul. Katowicka 146, 41–500 Chorzów

**W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2019 r. wchodzi:**

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

**B2B IT Sp. z o.o.**

- KRS nr: 0000339871
- siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice

**W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2019 r. wchodzi:**

- Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

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

**AT Computers Holding a.s.**

- Numer wpisu do rejestru: 27805760
- siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56

**W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2019 r. wchodzi:**

- 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 30 czerwca 2019 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 30 czerwca 2019 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 30 czerwca 2019 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 30 czerwca 2019 r. wchodzi:**

- Tomáš Gelnar
- Aleš Kilnar

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

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

- **Numer wpisu do rejestru: 26290944**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2019 r. wchodzi:**

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

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

#### **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2019 r. wchodzi:**

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Mojmír 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 30 czerwca 2019 r. wchodził:**
- 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 30 czerwca 2019 r. wchodził:**
- Aleš Kilnar
- Stanislav Heža

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

#### **Optimus Sp. z o.o.**

- **Numer wpisu do rejestru: 0000473843**
- **siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice**  
**W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2019 r. wchodził:**
- Krzysztof Kucharski

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

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

- **Numer wpisu do rejestru: 0000186106**
- **siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice**  
**W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2019 r. wchodzili:**
- 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. W strukturze Grupy AB S.A. spółka wspomaga działalność Alsen Sp. z o.o. Stanowisko Prezesa Zarządu zajmuje Jan Zdebel. W dniu 25 maja 2011 roku kapitał zakładowy Alsen Marketing Sp. z o.o. został powiększony do 1.000.000 PLN.

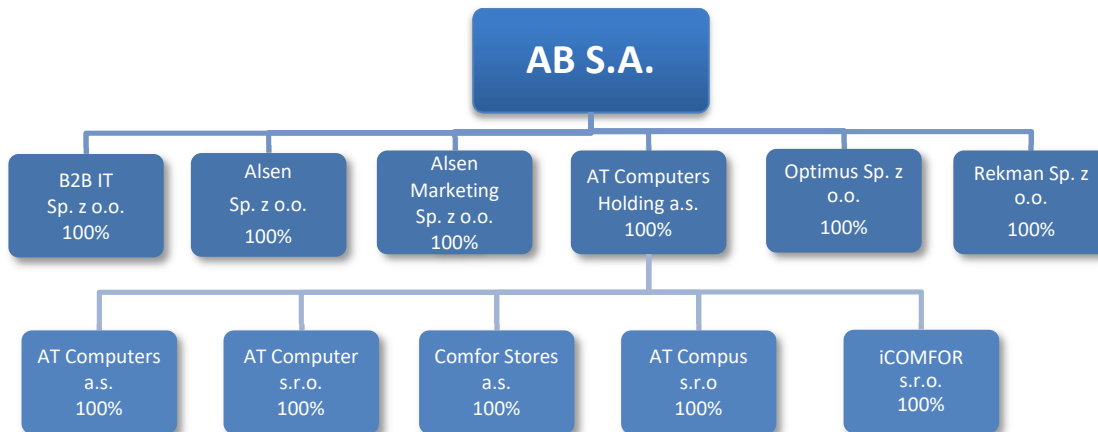
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności jest świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000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

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

Spółka AB S.A. zakupiła część praw do marki Optimus, tworząc w dniu 28 sierpnia 2013 roku spółkę zależną pod nazwą Optimus Sp. z o.o. i wnosząc do niej zakupione prawa aportem. Spółka AB S.A. posiada 100% udziałów w spółce Optimus Sp. z o.o. Spółka Optimus prowadzi działalność handlową.

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 około 27 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:



#### 1.4 Informacja o posiadanych oddziałach (zakładach)

Grupa AB oraz Spółka AB S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

### III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2018/19 przychody ze sprzedaży Grupy AB wyniosły 8.793.327 tys. zł i były wyższe o 6,8% w porównaniu do okresu poprzedniego. EBITDA Grupy wyniósł w tym okresie 98 302 tys. zł i był niższy od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 11,8%. Wynik operacyjny wyniósł 85.240 tys. zł i był niższy o 13,0% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 71.692 tys. zł (-6,3% rdr), natomiast zysk netto 57.775 tys. zł (-5,2% rdr).

#### 1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY I SPÓŁKI AB S.A.

##### Sytuacja gospodarcza w Polsce

Zarówno pierwsze jak i drugie półrocze roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęły pod znakiem bardzo dobrej sytuacji gospodarczej w Polsce. PKB w III i IV kwartale 2018 wzrosło o około 5% w ujęciu r/r. a w I i II kwartale 2019 odpowiednio 4,6% i 4,4% r/r. Według Komisji Europejskiej dynamika PKB w 2019 r. wyniesie 4,4% (drugi wynik w Unii Europejskiej) a w 2020 r. 3,6% (trzeci wynik wśród krajów UE).

W kwietniu 2019 roku, jedna z trzech największych agencji ratingowych S&P ogłosiła decyzję o utrzymaniu oceny ratingowej Polski na poziomie A-/A-2 odpowiednio dla długo- i krótkoterminowych zobowiązań w walucie zagranicznej oraz A/A-1 odpowiednio dla długo- i krótkoterminowych zobowiązań w walucie krajowej. Perspektywa ratingu pozostała na poziomie „stabilnym”. S&P prognozuje deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych do PKB w latach 2019-2022 poniżej granicy 3%, na poziomie 1,5% w 2019 r. oraz 2,6% w kolejnych latach.

---

NBP szacuje, że w kolejnych kwartałach dynamika PKB stopniowo osłabi się ze względu na utrzymujące się obniżenie aktywności gospodarczej w strefie euro oraz wyhamowanie tempa absorpcji środków z budżetu UE. Według NBP dynamika PKB w 2019 r. będzie się kształtować na poziomie około 4,5%, a w kolejnych latach odpowiednio 4,0% i 3,5%. Skalę spowolnienia dynamiki popytu krajowego będą łagodzić już wprowadzone oraz planowane przez rząd zmiany fiskalne. Obejmują one wzrost wielkości świadczeń społecznych oraz spadek obciążeń podatkowych, podwyższając dynamikę spożycia prywatnego. Korzystnie na popyt krajowy będzie oddziaływać również niski poziom stóp procentowych i związane z nim niskie koszty kredytu.

### **Sytuacja gospodarcza w Czechach**

Gospodarka Czech lekko spowalnia. PKB wzrósł w 2018 r. o 3,0% zaś w I i II kwartale 2019 odpowiednio 2,6% i 2,7% r/r. Komisja Europejska przewiduje, że wzrost PKB nieznacznie spadnie w latach 2019 i 2020 odpowiednio do poziomu 2,6% i 2,5%. Konsumpcja prywatna prawdopodobnie pozostanie głównym motorem wzrostu i powinna nadal korzystać z szybkiego wzrostu płac oraz dobrych nastrojów konsumentów. Inwestycje w automatyzację najprawdopodobniej pozostaną priorytetem dla firm z powodu poważnych niedoborów siły roboczej. Stopa bezrobocia w Czechach wyniosła w I i II kwartale 2019 r. około 2,0%<sup>1</sup> i jest na najniższym poziomie wśród krajów Unii Europejskiej. Oczekuje się, że tempo wzrostu zarówno eksportu, jak i importu nieco spadnie, po pogorszeniu perspektyw światowego handlu i spowolnieniu wzrostu gospodarek UE. Niedobory siły roboczej i zależność od sektora zewnętrznego pozostają głównymi zagrożeniami. Rekordowa liczba ofert pracy we wszystkich sektorach doprowadziła do znacznego wzrostu realnych jednostkowych kosztów pracy w ciągu ostatnich kilku lat. Oczekuje się, że stopa inflacji pod wpływem wzrostu płac, wyższych cen energii, usług i żywności będzie rosła i osiągnie w 2019 r. poziom 2,4% (nieco powyżej celu banku centralnego Czech wynoszącego 2%).<sup>2</sup>

### **Sytuacja gospodarcza na Słowacji**

Kondycja gospodarki Słowacji jest dobra. Wzrost PKB w roku 2018 wynosił 4,1% a w I i II kwartale 2019 r. odpowiednio 3,7% i 1,9%. Bezrobocie sukcesywnie spada (w 2018 r. na poziomie 6,6%, a na koniec 2019 r. prognozuje się osiągnięcie poziomu 6,0%)<sup>3</sup>, zaś przeciętny poziom wynagrodzeń rośnie w tempie około 6% r/r. Nastroje konsumenckie są dobre.

Najbliższa przyszłość dla słowackiej gospodarki rysuje się optymistycznie. Według Komisji Europejskiej nastąpi nieznaczne spowolnienie dynamiki PKB w roku 2019 do poziomu 3,6% i 3,3% w 2020 r. Warunki gospodarcze nadal będą sprzyjały popytowi krajowemu napędzającemu PKB, choć w nieco wolniejszym tempie niż w 2018 r. Oczekuje się, że wzrost konsumpcji prywatnej pozostanie kluczowym czynnikiem wzrostu w latach 2019 i 2020. Spowolnienie wzrostu zatrudnienia może osłabić silny wzrost dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. Pomimo rosnących obaw o perspektywę światowego handlu, eksport netto ma stymulować wzrost gospodarczy w 2019 r. ze względu na wzrost wielkości produkcji w sektorze motoryzacyjnym zorientowanym na eksport<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> [www.czso.cz](http://www.czso.cz)

<sup>2</sup> European Economic Forecast – Summer 2019

<sup>3</sup> <http://www.tcig-euroregionataty.eu>

### Sytuacja gospodarcza na świecie

Tempo wzrostu PKB w wielu gospodarkach na świecie pozostaje relatywnie niskie. Na aktywność gospodarczą niekorzystnie oddziałuje podwyższona niepewność dotycząca perspektyw globalnej koniunktury, częściowo związana ze zmianami w polityce handlowej największych gospodarek, której towarzyszy wyraźne obniżenie dynamiki handlu towarami oraz wciąż relatywnie słabe nastroje firm przemysłu przetwórczego. Natomiast korzystnie na aktywność w części największych gospodarek wpływa stosunkowo dobra sytuacja w sektorze usług, w szczególności usług silnie powiązanych z konsumpcją gospodarstw domowych. Również wojna handlowa między Stanami Zjednoczonymi a Chinami (największe gospodarki świata) osłabia perspektywę wzrostu światowej gospodarki w wyniku wzrostu ceł zaporowych i ryzyka osłabienia międzynarodowej wymiany handlowej.

Tempo wzrostu gospodarczego w strefie euro w I kwartale 2019 r. ustabilizowało się na poziomie niższym niż w ostatnich latach (1,2% r/r). Towarzyszył temu stabilny wzrost popytu konsumpcyjnego, który był wspierany przez rosnące zatrudnienie i płace oraz przez spadek obciążeń podatkowych i wzrost transferów publicznych dla gospodarstw domowych w części głównych gospodarek strefy euro. W tych warunkach utrzymywała się dobra sytuacja w sektorze usług. Jednocześnie w I kwartale br. wzrosła dynamika inwestycji. Nastroje firm w sektorze przemysłowym pozostały jednak słabe, na co wpłynęło osłabienie popytu na eksport ze strefy euro.

Wpływ planowanego wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej ma jednoznacznie negatywny wpływ na kondycję ekonomiczną Wielkiej Brytanii jak również krajów Unii najmocniej powiązanych poprzez zależności handlowe i gospodarcze.

NBP prognozuje, że w najbliższych latach, przy zaostrzających się sporach handlowych ograniczających dynamikę handlu światowego, tempo wzrostu PKB w strefie euro będzie się utrzymywać na obniżonym poziomie (1,2-1,4%).

W Stanach Zjednoczonych dynamika PKB w I kwartale br. nieznacznie wzrosła (do 3,2% r/r z 3,0% r/r w IV kwartale ub.r.) w wyniku wyraźnego zwiększenia się wkładu eksportu netto i zapasów. Z kolei dynamika popytu wewnętrznego obniżyła się częściowo ze względu na przejściowe zawieszenie działalności części instytucji federalnych Stanów Zjednoczonych. Jednak większość uwarunkowań wzrostu popytu wewnętrznego jest nadal korzystna. Koniunktura na rynku pracy pozostaje bardzo dobra, a efekty reformy podatkowej w dalszym ciągu wspierają wzrost gospodarczy. W najbliższych latach aktywność gospodarcza w Stanach Zjednoczonych będzie się kształtować korzystniej niż w strefie euro. Prognozuje się wzrost PKB na poziomie 2,5% w 2019 r. i 1,8% w latach następnych. Wzrost w gospodarce amerykańskiej będzie bazował na wysokiej dynamice konsumpcji prywatnej wspieranej wzrostem zatrudnienia i płac, wysoką wartością netto majątku gospodarstw domowych oraz ich niższymi obciążeniami podatkowymi.

W Chinach dynamika PKB ustabilizowała się na poziomie 6,4% r/r (w I kw. br.) Na aktywność gospodarczą korzystnie oddziaływało luzowanie polityki gospodarczej, sprzyjające wzrostowi inwestycji publicznych oraz w sektorze nieruchomości. Przewiduje się utrzymanie wysokiego tempa wzrostu PKB w Chinach (6,3% w 2019 r i około 6% w latach następnych).

### Podsumowanie

Analicyści oceniają, że gospodarka Polski, Czech oraz Słowacji będzie dalej lekko spowalniać. Zgodnie z prognozami ekonomistów trend ten utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, co może wpłynąć na

---

dynamikę obrotów Grupy AB. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje sytuacja na rynkach międzynarodowych. Negatywny trend w eksporcie Czech i Słowacji może determinować skalę aktywności gospodarczej w tych krajach w nadchodzących okresach.

### **Rynek IT w Polsce**

Obecna koniunktura na rynku IT jest bardzo dobra. Rynek IT rośnie we wszystkich trzech segmentach: sprzęt, usługi i oprogramowanie. Wg IDC wydatki na IT wyniosły w 2018 roku 12 mld dolarów – o 7,4% więcej niż rok wcześniej, najwięcej, bo 6,5 mld USD wydano na sprzęt, co stanowiło wzrost o 11,2% w porównaniu do roku 2017. W części korporacyjnej popyt napędzany był poprzez zmiany regulacyjne (RODO) oraz cyfrową transformację w dużych instytucjach finansowo-ubezpieczeniowych. Rok 2018 był korzystny dla dostawców serwerów i rozwiązań sieciowych. Również rynek rozwiązań chmurowych rozwija się dynamicznie, wg danych IDC rozwój ten jest 5-krotnie wyższy niż rynek usług. W segmencie produktów konsumenckich impulsami popytowymi były programy 500+ i 300+, jak również widoczny wzrost popytu na komputery i rozwiązania dla graczy.

IDC prognozuje, że pozytywne trendy zostaną utrzymane w 2019 roku. Cały rynek IT ma wzrosnąć o 5%, jednocześnie sprzedaż sprzętu IT ma osiągnąć poziom 6,8 mld USD.

Utrzymujący się wysoki poziom wydatków IT ma związek ze wzrostem konsumpcji gospodarstw domowych jak, również ze wzrostem wydatków IT przedsiębiorstw.

Bardzo dynamicznie rozwija się rynek e-commerce. Ocenia się, że polski rynek ma bardzo duży potencjał do rozwoju. Trzy rynki (brytyjski, francuski i niemiecki) generują prawie 60% obrotu w Europie, natomiast udział Polski wynosi obecnie zaledwie 2%. Udział sprzedaży internetowej w polskim handlu wynosi obecnie 4,3% w porównaniu do średniej europejskiej na poziomie około 9%.<sup>4</sup>

Wzrasta liczba zamówień publicznych. Przewiduje się, że trend ten utrzyma się również w najbliższych okresach. Według analiz PMR stopa wzrostu rynku IT w 2019 wyniesie 4,8%, zaś średnia stopa wzrostu polskiego rynku IT w latach 2018–2023 ma wynieść około 3%.

Obserwuje się dalszy wzrost sprzedaży oprogramowania w modelu subskrypcyjnym, a także produktów smart home. Dynamicznie rozwija się również rynek smartfonów. W związku z poprawą sytuacji materialnej Polaków, polscy konsumenci kupują coraz wydajniejsze i bardziej reprezentacyjne - a co za tym idzie – coraz droższe modele smartfonów. Wg danych GfK dla Rzeczypospolitej w pierwszym półroczu 2019 roku średnia cena sprzedaży smartfonów wyniosła 1 230 zł i była o 12% wyższa w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim.

### **Rynek zabawek**

Branża dziecięca to jedna z najszybciej rozwijających się gałęzi przemysłu<sup>5</sup>.

Na popyt w Polsce wpływa z jednej strony dynamika liczby narodzin dzieci, z drugiej zaś efekt „Programu 500+”. Istotnym czynnikiem jest także kurs walutowy (głównie USD), który wpływa na ceny

---

<sup>4</sup> Źródło: Raport Cushman and Wakefield “jak ugryźć e-commerce w magazynie”

<sup>5</sup> <https://www.targikielce.pl/pl/aktualnosci,1,polski-rynek-zabawek-wciaz-ze-wzrostem-raporty-i-podsumowania-podczas-kids-time,27591.chtm>

---

zabawek, w związku z tym, że znaczna część sprzedaży dotyczy produktów z importu. Nie bez znaczenia jest również to, że Polacy kupują statystycznie coraz droższe zabawki, co jest związane z wyższymi dochodami rozporządzalnymi w gospodarstwach domowych.

Najwięcej zabawek na polskim rynku sprzedają światowi potentaci - Lego, Mattel, Hasbro, Trefl i Simba, wśród polskich producentów - TM Toys i Cobi. Najpopularniejszymi zabawkami są klocki a także produkty z kategorii sport i rekreacja. Dynamiczny wzrost obserwuje się również w grach planszowych.

W światowych trendach zabawek bardzo popularne są obecnie linie produktów wymuszających na dzieciach aktywność fizyczną, np. mobilne przeszkody oraz zabawki rozwijające się i rosnące razem z dzieckiem – należą do nich np. skutery, które pierwotnie pełniły funkcję rowerków biegowych, później zaś są klasycznymi pojazdami. Wiodącym trendem są także zabawki, których działanie ma na celu pomoc w rozwijaniu kreatywności i wyobraźni dzieci. Dużą popularnością wśród takich produktów cieszy się, m.in.: piłka, która opowiada historie i dyktuje zadania do wykonania<sup>6</sup>.

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. Ten proces już trwa, zauważalna jest migracja transakcji handlowych z modelu tradycyjnego sklepu w kierunku rozwiązań e-commerce.

#### **Rynek RTV/AGD w Polsce**

Rynek sprzętu RTV/AGD w okresie sprawozdawczym rozwija się bardzo dobrze. O wzroście tego rynku decyduje przede wszystkim coraz lepsza sytuacja materialna Polaków (m.in. efekt Programu 500+), wymiana technologiczna urządzeń AGD, coraz większe calarze telewizorów w powiązaniu z nowoczesnymi technologiami jak SmartTV. Zwiększa się zainteresowanie inteligentnymi urządzeniami AGD. Towarzyszący temu boom na rynku budownictwa mieszkaniowego dodatkowo zwiększa wysoki popyt na urządzenia AGD i RTV.

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

#### **Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji produktów i usług IT**

Działalność Grupy w ww. okolicznościach prowadzona była w sposób zapewniający maksymalizację efektów rynkowych z jednoczesnym uwzględnieniem bezpieczeństwa rynkowego i operacyjnego.

W roku finansowym 2018/19 Grupa AB kontynuowała dalszy dynamiczny rozwój, umacniając 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 okresie od lipca 2018 do czerwca 2019 roku Grupa podpisała nowe umowy lub rozszerzyła zakres współpracy z dotychczasowymi producentami praktycznie w większości z rozwijanych segmentów

---

<sup>6</sup> [http://www.kielcekonferencje.pl/Aktualnosci/\\_news/316/Swiatowe-trendy-na-ryнку-zabawek-i-artykulow-dla-dzieci-wyklad-Rene-Rice-podczas-targow-KIDS-TIME-2019](http://www.kielcekonferencje.pl/Aktualnosci/_news/316/Swiatowe-trendy-na-ryнку-zabawek-i-artykulow-dla-dzieci-wyklad-Rene-Rice-podczas-targow-KIDS-TIME-2019)

---

działalności. W zakresie segmentu IT & Telco podpisano umowy m.in. z ACER (LFD), Oppo (smartfony, debiut na polskim rynku), Thrustmasters (akcesoria gamingowe), iPos (kasy fiskalne), EMC (storage), Ubiquity (urządzenia sieciowe), MSI (notebooki i LCD), Huawei (notebooki), Microsoft Surface Commercial (notebooki – umowa dystrybucyjna ATC), Sharp (LFD), Inspur (serwery przemysłowe), Advantech (serwery przemysłowe), Wacom (tablety).

W zakresie technologii smart home podpisano umowy z firmami: @lhua technology, Resideo, Axis, Ezviz.

Grupa konsekwentnie rozwija kanał VAD - produktów z wartością dodaną i notuje w tym kanale 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 przekazywany jest z sukcesem na wypracowywane wyniki sprzedaży, szczególnie w okresie wzmożonej aktywności ze strony zapytań ofertowych na rynku IT w obszarze przetargów publicznych. Dodać należy, iż w zakresie działalności VAD AB prowadzi wiele aktywności dedykowanych bezpośrednio do klientów zajmujących się zagadnieniami z dziedziny zaawansowanych technologii, obok docenianych przez rynek szkoleń prowadzonych w ramach Centrum Kompetencyjnego.

Grupa jest liderem w dystrybucji usług w chmurze. W tej kategorii sprzedaż rozwija się bardzo dynamicznie, zaś potencjał na kolejne lata pozostaje nadal bardzo duży. W roku obrotowym 2018/2019 Spółka AB S.A. osiągnęła dynamikę sprzedaży na poziomie +76% r/r, zaś Grupa AB +88% r/r.

Miniony rok zaliczyć można do bardzo udanych w zakresie rozwoju kolejnego obszaru biznesowego realizowanego w ramach grupy AB – sprzedaży produktów Digital Signage. Wzrost popytu na monitory klasy LFD (Large Format Display) 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 zrealizować nowe projekty w roku obrotowym 2018/19.

Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów. Nowoczesne centrum logistyczne w Magnicach od kilku lat skutecznie wspiera aktywność w obszarze e-commerce, dzięki nowoczesnemu systemowi automatyki z centralnym ultraszybkim sorterem. AB S.A. oferuje nowoczesny serwis dla partnerów biznesowych w 4 wersjach językowych, platformy B2B i B2C, umożliwia integrację z systemem AB w zakresie pobierania danych o ofercie produktowej, stanach magazynowych, opisów oraz zdjęć produktów, oprogramowanie elektroniczne w formie subskrypcji. ATC oferuje platformę B2B i B2C (ATC BusinessLink) dla sprzedaży oprogramowania elektronicznego w formie subskrypcji - platforma „Cloud Services for you”.

Konsekwentnie budowane kompetencje w obszarze logistyki i narzędzi wspierających obsługę partnerów pozwoliły osiągnąć Grupie wzrost obrotów poprzez narzędzia e-commerce o 67% w stosunku do poprzedniego roku.

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych, których łączna ilość punktów sprzedaży wynosiła 1,9 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 roku 2018/2019 ATC Holding zanotowało wzrost poziomu obrotów o +9% (r/r). Bardzo dobrą dynamikę sprzedaży obserwowano w sieciach Digimax (obecnie 189 punktów sprzedaży) oraz w kategorii VAD.

Potwierdzeniem osiągniętych rezultatów w obszarze prowadzonej działalności są nagrody, które AB S.A. otrzymało w roku obrotowym 2018/2019, m.in. m.in. Dystrybutora Roku 2018 HP Inc. w kategorii printing and supplies, Dystrybutor Roku 2018 sprzętu IM Samsung, Dystrybutor Roku 2018 Microsoft Software and Device Sales, Innowatory Wprost 2018 Usługi dla biznesu, Dystrybutor Roku 2018 Dell EMC - w kategorii Infrastruktura, Dystrybutor Roku 2018 HPE, Dystrybutor Roku 2018 Lenovo 2018 w kategorii produkty biznesowe.

ATC otrzymało nagrodę Dystrybutora Roku 2018 Huawei, Najlepszego Dystrybutora 2018 HW Canon, AMD „„Executive Elite Partner 2018 CE“, Akasa Premier Distributor 2018, QNAP – Top Growth Award of 2019.

#### **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.

Obroty Grupy z dystrybucji sprzętu RTV/AGD wzrosły o 10% w porównaniu do poprzedniego roku.

W roku obrotowym 2018/2019 Grupa podpisała umowy na dystrybucję m.in. z firmami : Husqvarna Viking, Opus, Begood, Philips (audio), Allwiev (TV) oraz Metz (TV).

Grupa intensywnie rozwija kanał sprzedaży franczyzowej Kakto (obecnie 277 punktów, wzrost sprzedaży +19% r/r), jak również sprzedaż w kanale niezależnym (niezrzeszonych małych i średnich sklepów).

#### **Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji zabawek**

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od około 27 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 poprawę działań logistycznych, w tym skrócenie czasu dostawy w okresie największego popytu.

Spółka stale rozwija i optymalizuje portfel produktowy (obecnie oferta obejmuje ponad 200 marek w sprzedaży, około 12 tys. produktów). W roku obrotowym 2018/2019 spółka podpisała umowy m.in. z dostawcami: LEGO, HAPE, 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 153 zarejestrowanych sklepów. Rekman prowadzi projekt partnerski z firmą Playmobil związany ze sprzedażą detaliczną.

---

Spółka kontynuuje także projekt rozwoju marki własnej pod nazwą „Funiverse”, przeznaczoną na rynek Polski i Europy Wschodniej.

## 2. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA GRUPY AB I SPÓŁKI AB S.A. W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Nie dotyczy Grupy AB oraz Spółki AB S.A.

## 3. 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 roku obrotowym 2018/2019 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 8 793 mln zł, na poziomie wyższym o 6,8% w stosunku do roku poprzedniego.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

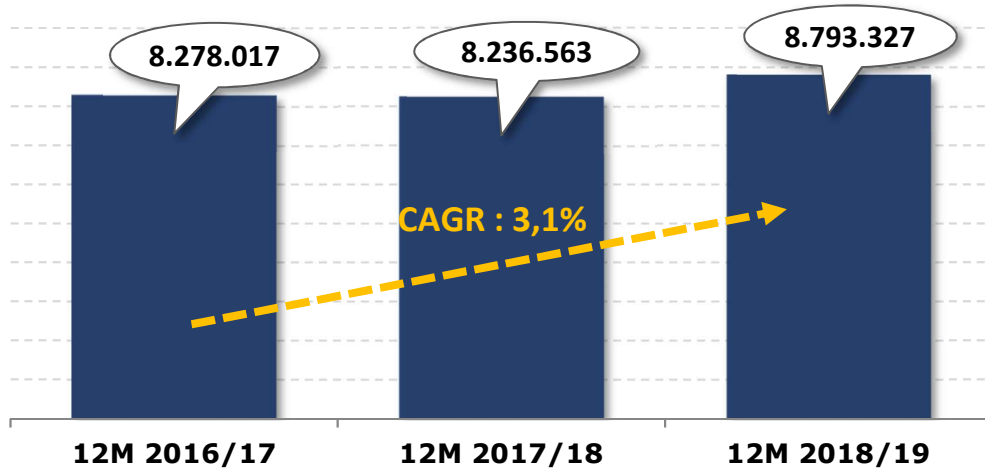
- stabilny poziom przychodów ze sprzedaży, gwarantujący pozycję lidera na rynku dystrybucji w branży IT w regionie CEE,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w przychodach,
- utrzymanie poziomu marży zysku ze sprzedaży na poziomie 4% oraz marży zysku netto powyżej 0,6%,
- stabilność finansowania, zadłużenie ogółem poniżej 70%,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- dalszy wzrost w głównych kanałach sprzedaży,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie, sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe kategorie oraz marki.

### 3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik finansowy

W roku obrotowym 2018/2019 Grupa AB osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym od roku poprzedniego o 6,8%, w kwocie 8 793 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła rekordowy poziom 344,4 mln zł, w stosunku do 343,3 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,9% obrotów (w porównaniu do 4,2% w roku poprzednim).

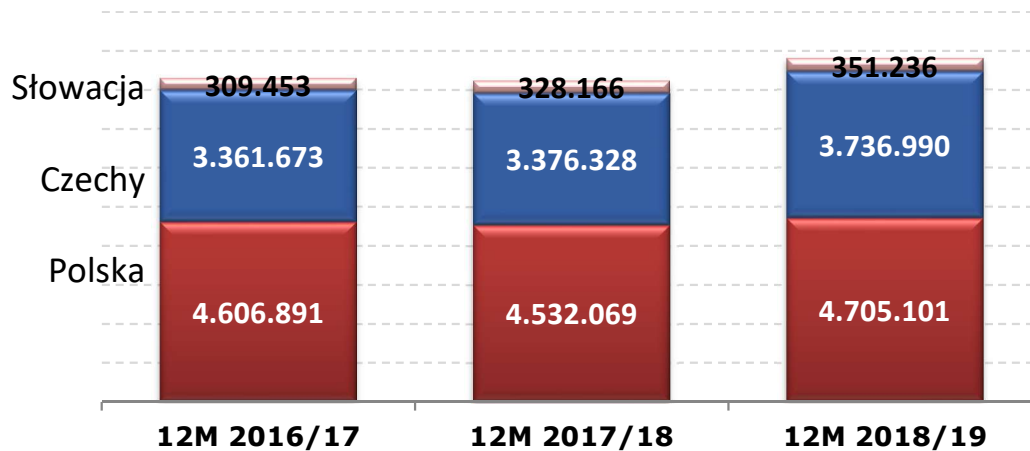
W związku ze specyfiką działalności, spółki Grupy są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe związane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

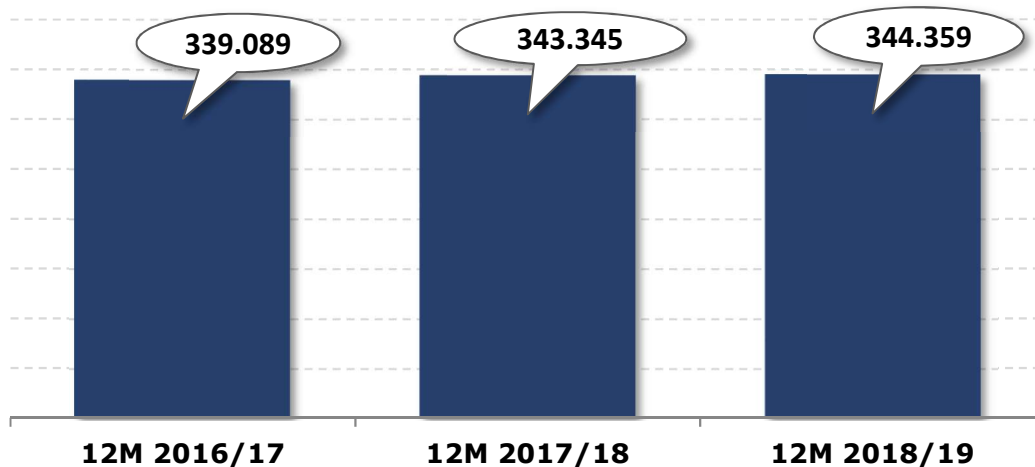


Poniższe zestawienie prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty geograficzne:

### Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)

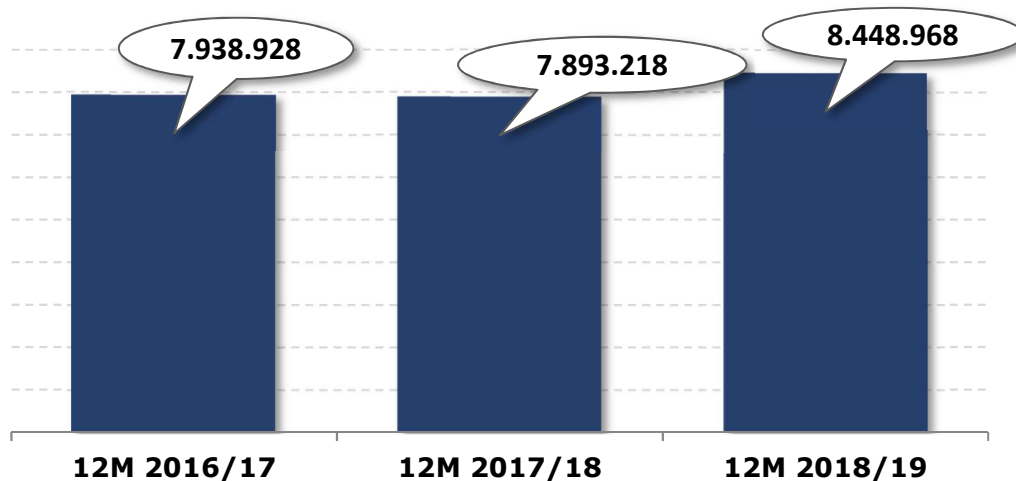


### Zysk brutto ze sprzedaży (w tys. zł)



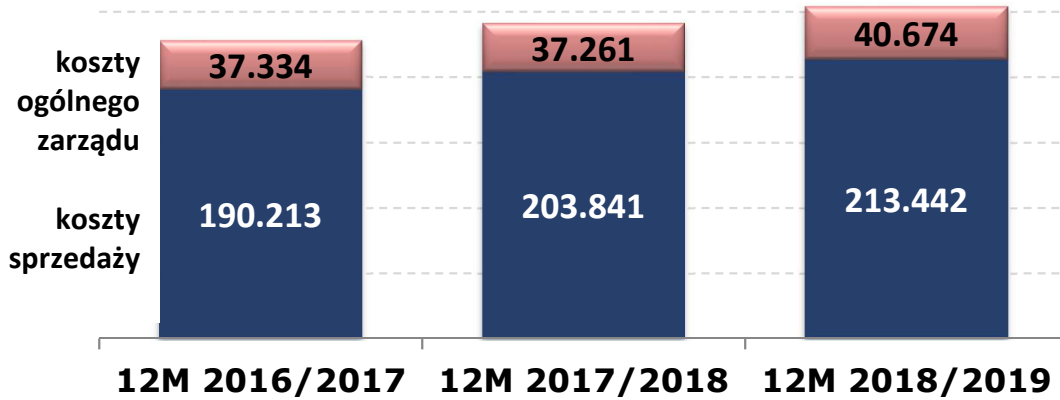
Koszt własny sprzedaży wyniósł 8 449 mln zł i był wyższy o 7,0% w porównaniu do poprzedniego okresu w związku z wyższym poziomem sprzedaży.

### Koszt własny sprzedaży (w tys. zł)

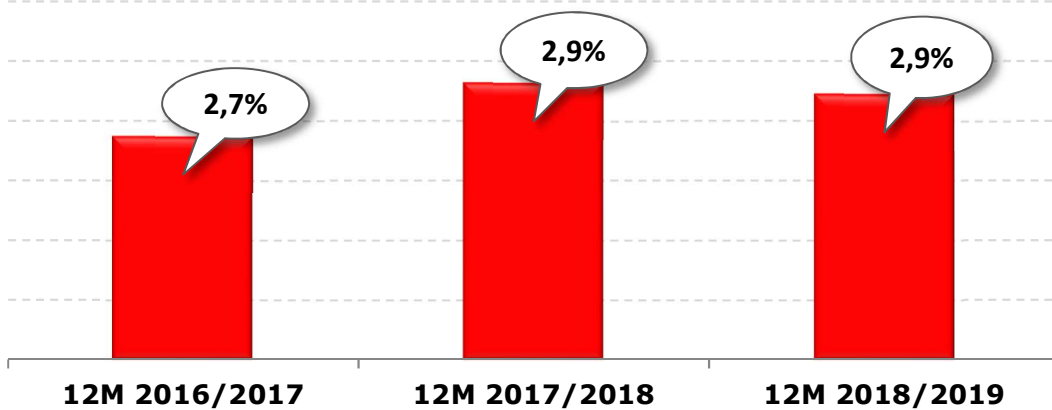


Skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 254 mln zł, tym samym stanowiły 2,9% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SG&A jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży.

**Struktura kosztów (w tys. zł)**

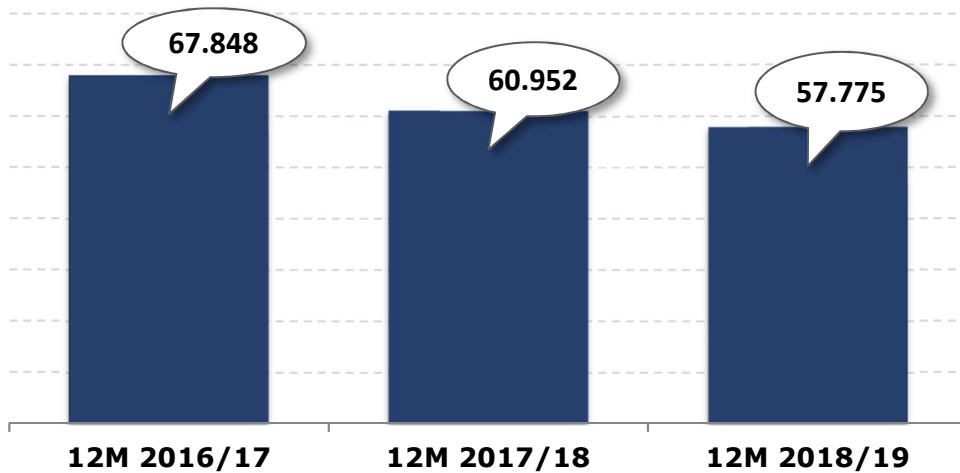


**SG&A w odniesieniu do obrotu**



Zysk brutto Grupy wyniósł 71,7 mln zł, natomiast zysk netto 57,8 mln zł (co stanowi 0,66% obrotów).

## Zysk netto (w tys zł)

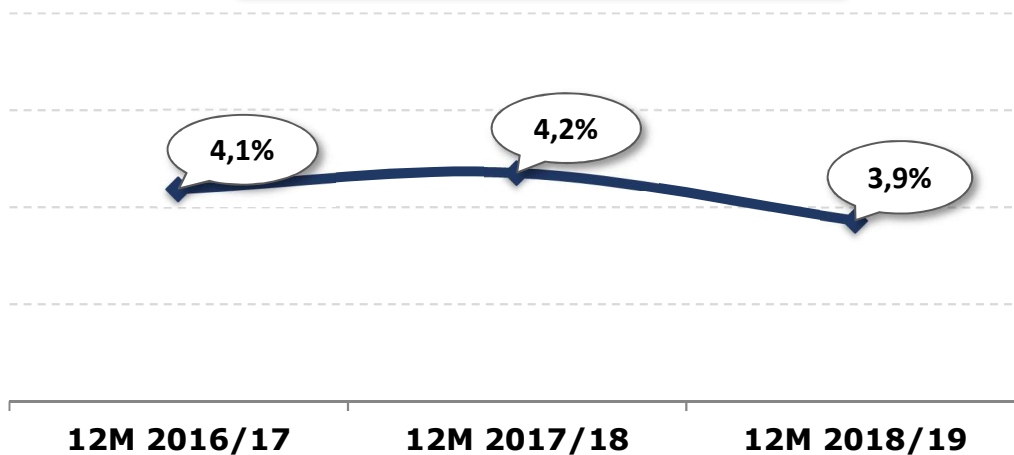


### 3.2 Rentowność

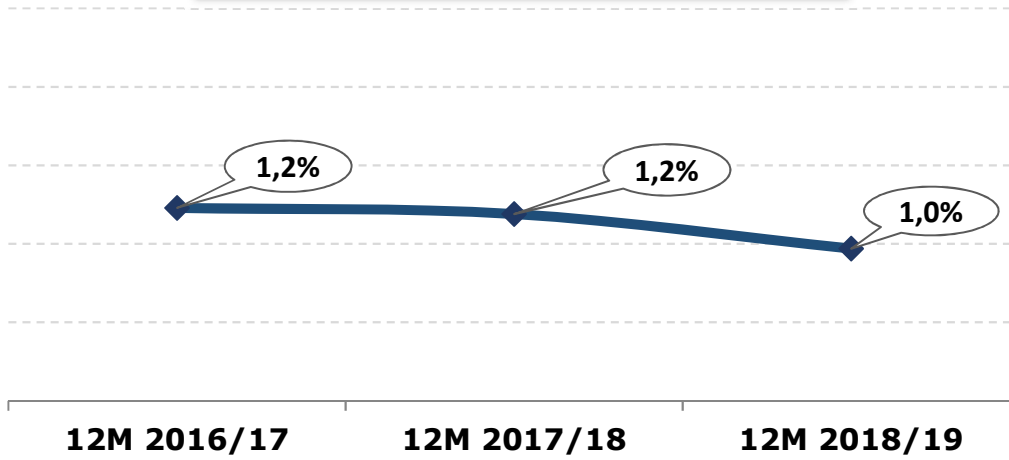
W roku obrotowym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 3,9%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,0%
- rentowność EBITDA: 1,1%
- rentowność na poziomie zysku netto: 0,66%
- rentowność kapitałów własnych (ROE) : 7,3%, rentowność aktywów (ROA) : 2,8%

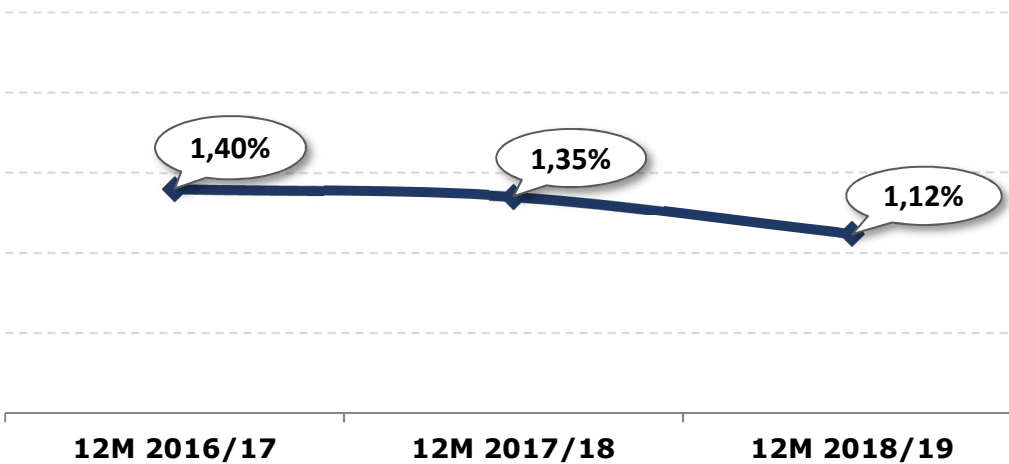
## Rentowność sprzedaży brutto



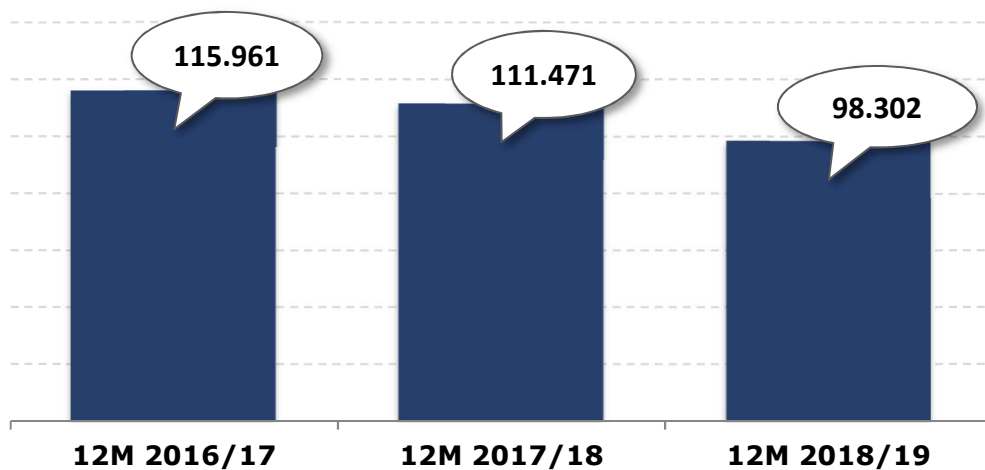
## Marża zysku operacyjnego



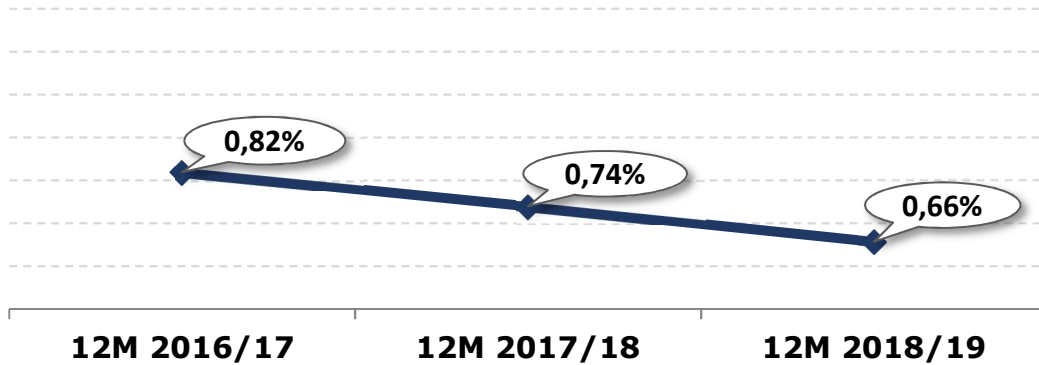
## EBITDA



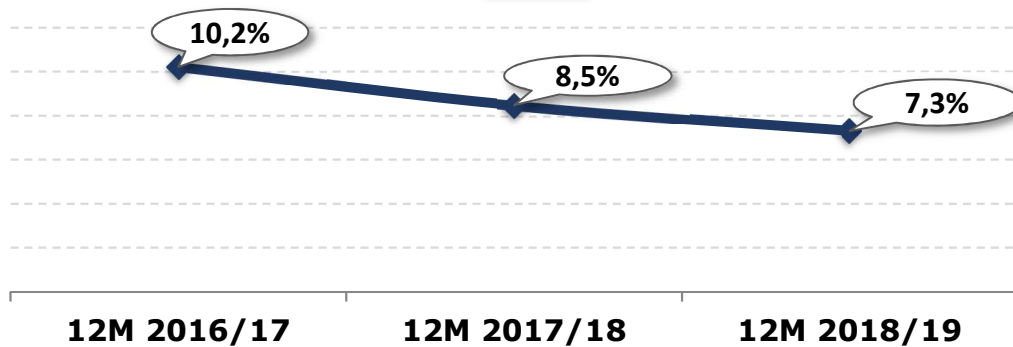
## EBITDA



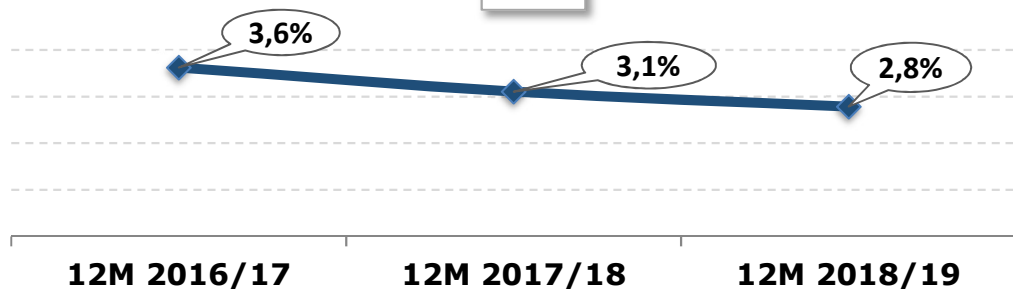
## Rentowność sprzedaży netto



## ROE



## ROA



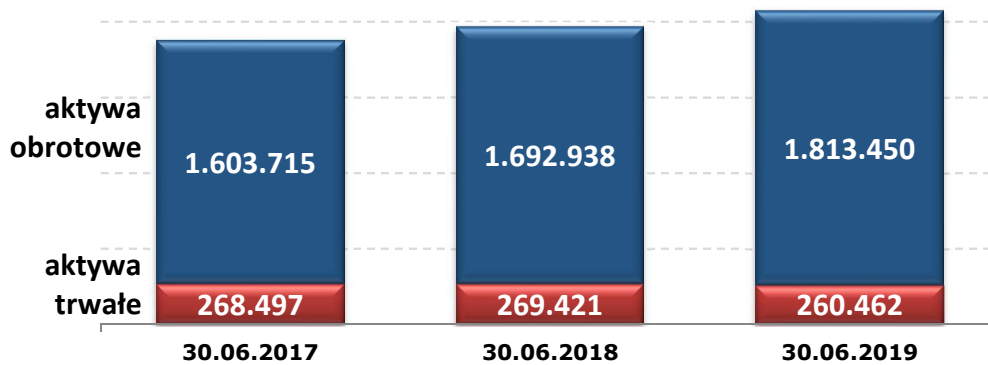
### 3.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (87%). Aktywa trwałe Grupy stanowią około 13% aktywów. Dominującą pozycją są wśród nich

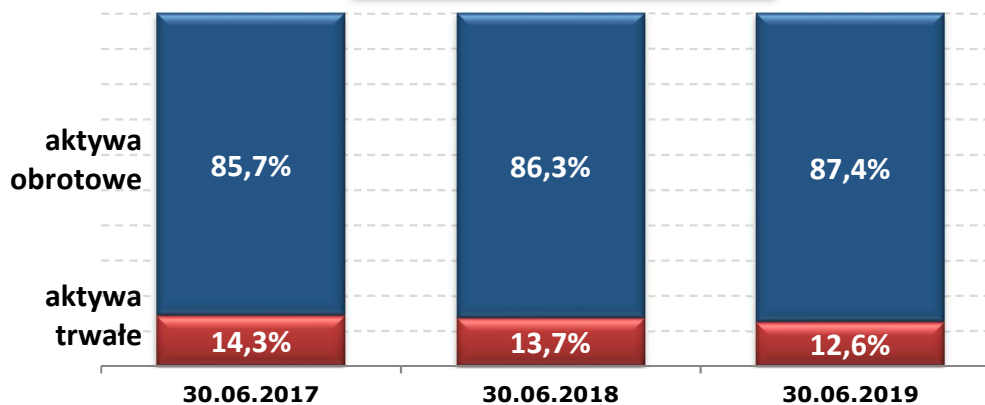


rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 8% aktywów ogółem, a ich znaczna wartość wynika z realizacji inwestycji w nowe centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.

### Aktywa (w tys. zł)



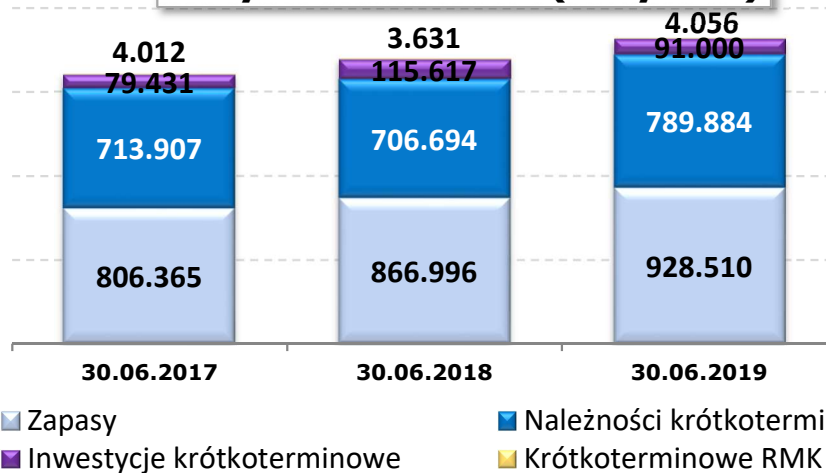
### Struktura aktywów



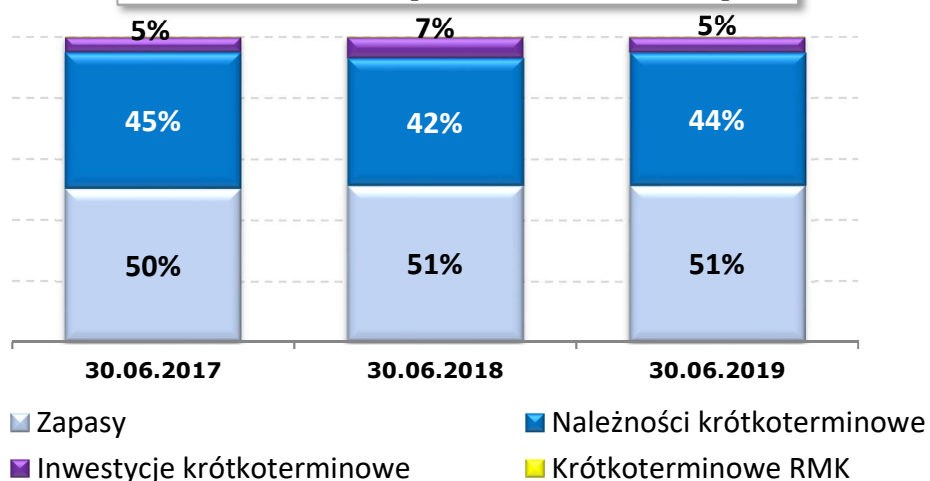
Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (51%). Utrzymanie rotacji zapasów na optymalnym poziomie jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie.

Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 44%.

### Aktywa obrotowe (w tys. zł)



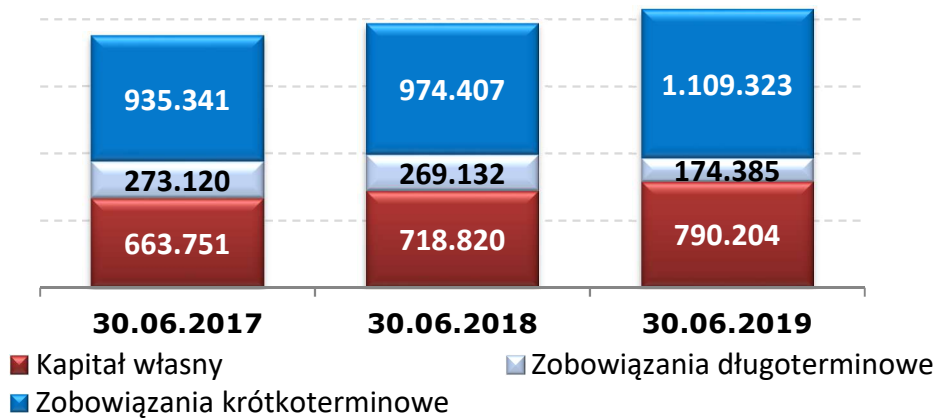
### Struktura aktywów obrotowych



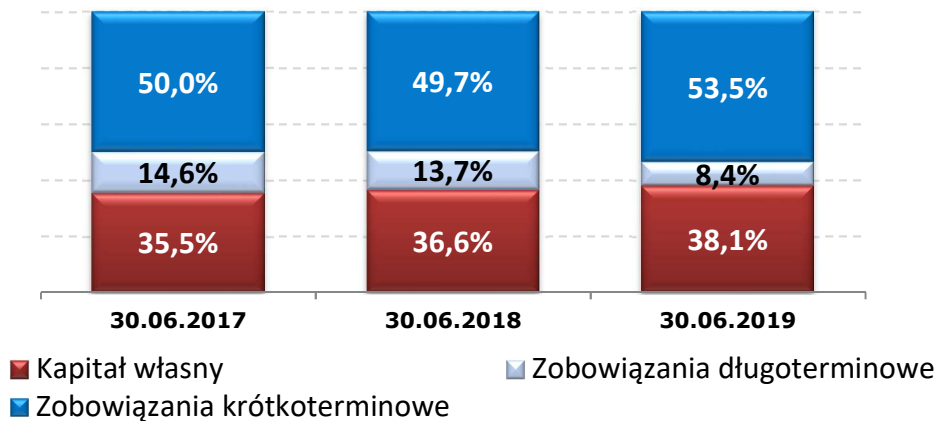
### 3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 37% do 38%. Zdecydowana większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe oraz obligacje. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 70,8 mln PLN, co stanowi około 3% wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły 40% ogółu pasywów.

### Pasywa (w tys. zł)

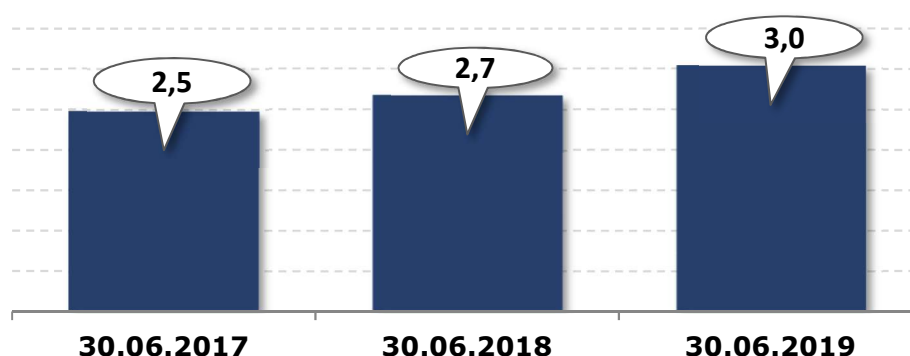


### Struktura pasywów (w tys. zł)



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.

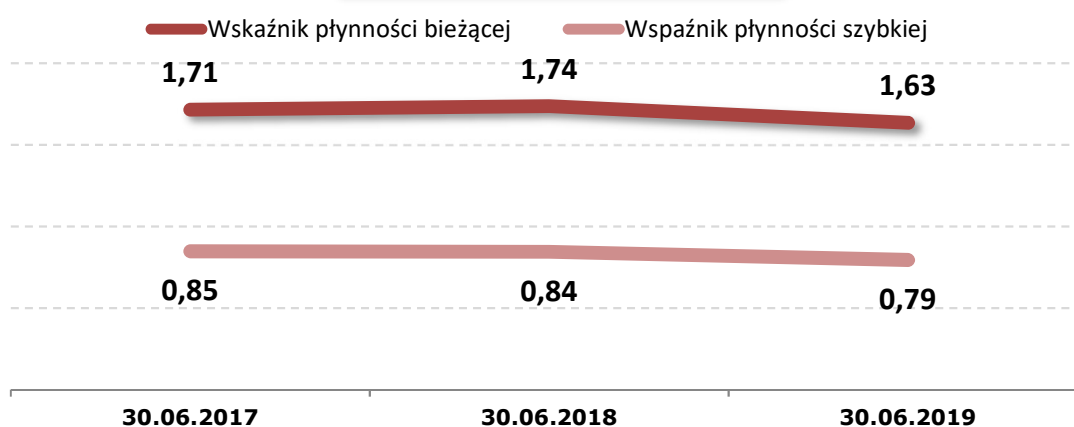
### Kapitały własne / aktywa trwałe



### 3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 30 czerwca 2019 roku odpowiednio na poziomach: 1,63 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,79 (wskaźnik płynności szybkiej).

### Wskaźniki płynności

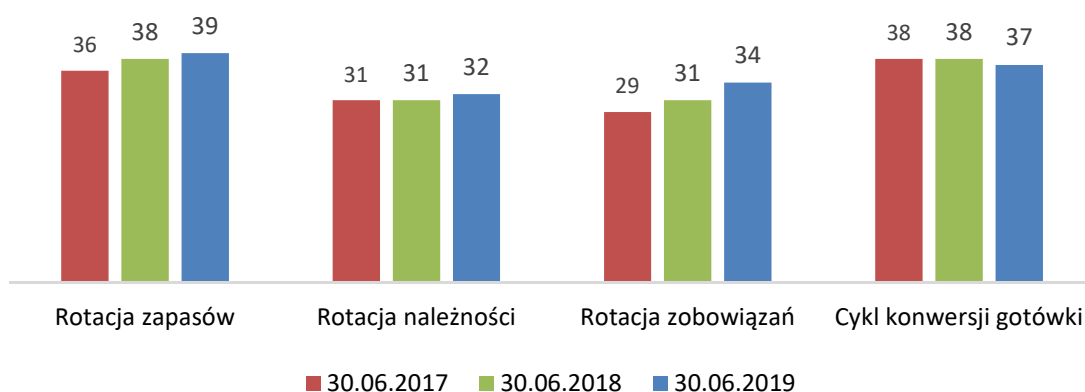


W czerwcu 2019 r. 89 mln zł obligacji, których termin wykupu był krótszy niż 1 rok zostało wykazanych w zobowiązaniach krótkoterminowych, co wpłynęło na zmniejszenie wskaźników płynności odpowiednio z 1,77 (wskaźnik płynności bieżącej obliczony bez uwzględnienia 89 mln zł obligacji) do 1,63 (wskaźnik obliczony z uwzględnieniem 89 mln zł obligacji) oraz z 0,86 (wskaźnik płynności bieżącej obliczony bez uwzględnienia 89 mln zł obligacji) do 0,79.

w tys. zł.	30.06.2019	30.06.2019
	bez uwzgl. 89 mln zł obligacji	z uwzgl. 89 mln zł obligacji
aktywa obrotowe *	1.809	1.809
w tym zapasy	929	929
zobowiązania krótkoterminowe (bez obligacji)	1.020	1.020
obligacje <1rok	-	89,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1.020</b>	<b>1.109</b>
<b>wskaźnik płynności bieżącej</b>	<b>1,77</b>	<b>1,63</b>
<b>wskaźnik płynności szybkiej</b>	<b>0,86</b>	<b>0,79</b>

\* aktywa obrotowe bez uwzgl. krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych

### Cykl konwersji gotówki w dniach



Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 39-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 32 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wyniósł 34 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki wyniósł na koniec roku 2018/2019 roku 37 dni.

*Metodologia wyliczenia wskaźników:*

*Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe*

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

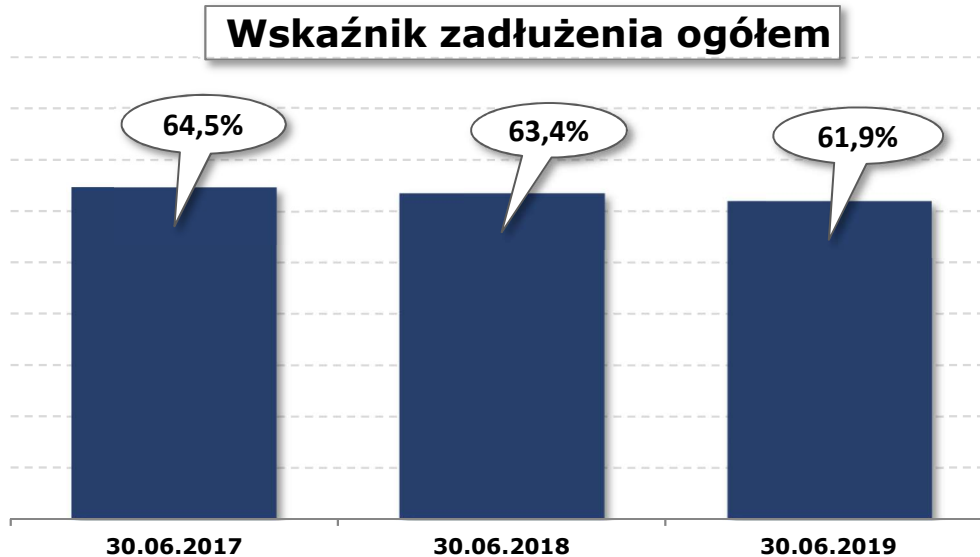
*Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365*

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

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

### 3.6 Zadłużenie finansowe

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 30 czerwca 2019 wynosił 62%. Wskaźnik ten utrzymuje się stale na bezpiecznym poziomie poniżej 70%. Wartość tego wskaźnika świadczy o ostrożnym 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 zdwersyfikowania struktury finansowania i zabezpieczenia planów finansowania na najbliższe lata. Na dzień 30 czerwca 2019 roku wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosi 245 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) wsparły kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s., natomiast środki z trzeciej emisji (75 mln zł) wsparły kapitał obrotowy w spółce AB S.A., pozwalając na długoterminową dywersyfikację źródeł finansowania dalszego planowanego wzrostu skali działalności<sup>7</sup>.

### 3.7 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2018/19 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości -27 169 tys. PLN, na które złożyły się:

1. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 70 011 tys. zł,
2. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-4 738 tys. zł) oraz
3. ujemne przepływy z działalności finansowej (-92 442 tys. zł).

<sup>7</sup> W rozdziale „Zdarzenia po dniu bilansowym” opisano kwestię zapadania terminu wykupu niektórych obligacji

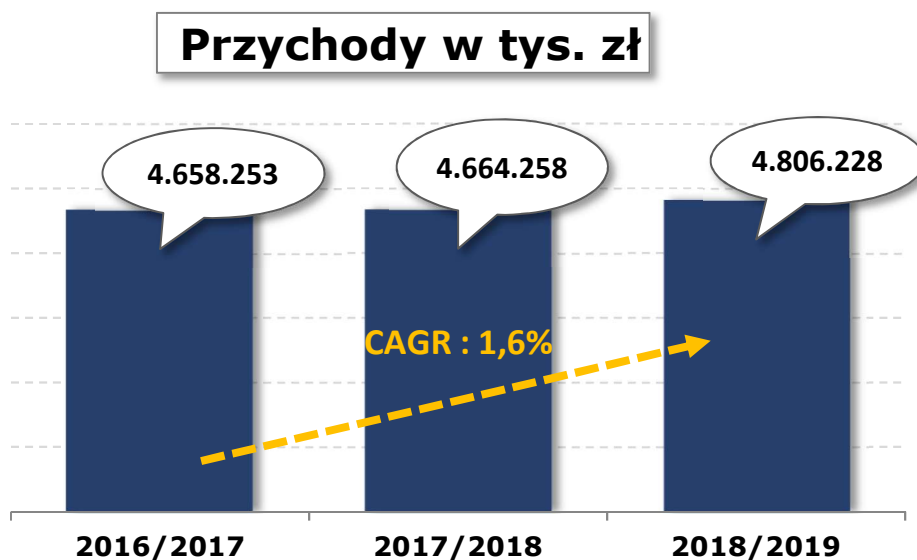
Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z płatności za rzeczowe aktywa trwałe (-4 855 tys. zł), natomiast ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają ze spłaty pożyczek (-78 955 tys. zł) oraz płatności z tyt. odsetek (-13 460 tys. zł).

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

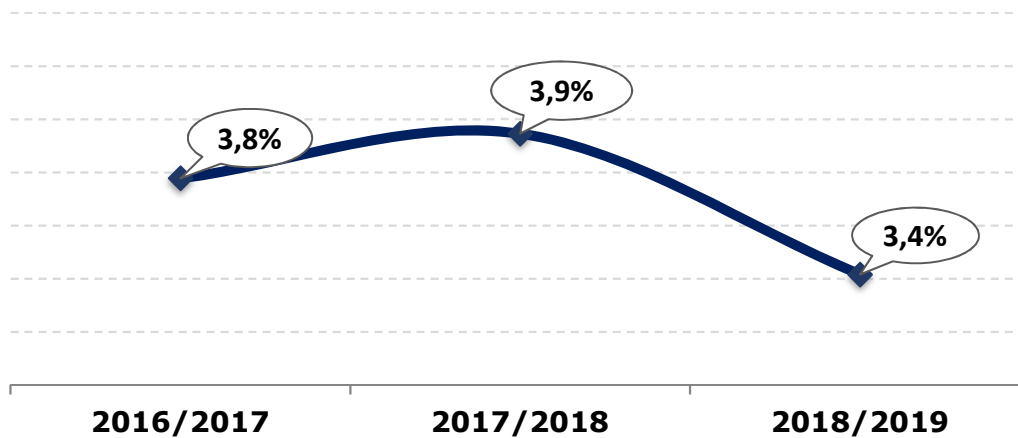
#### 4. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI AB.S.A.

##### 4.1 Wynik finansowy i rentowność

Sytuacja ekonomiczna spółki AB S.A. jest bardzo dobra. W roku obrotowym 2018/2019 AB S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży o 3% wyższe niż w poprzednim roku, w kwocie 4 806,2 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 164,2 mln zł, w stosunku do 184,0 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,4% obrotów (w porównaniu do 3,9% w roku poprzednim).



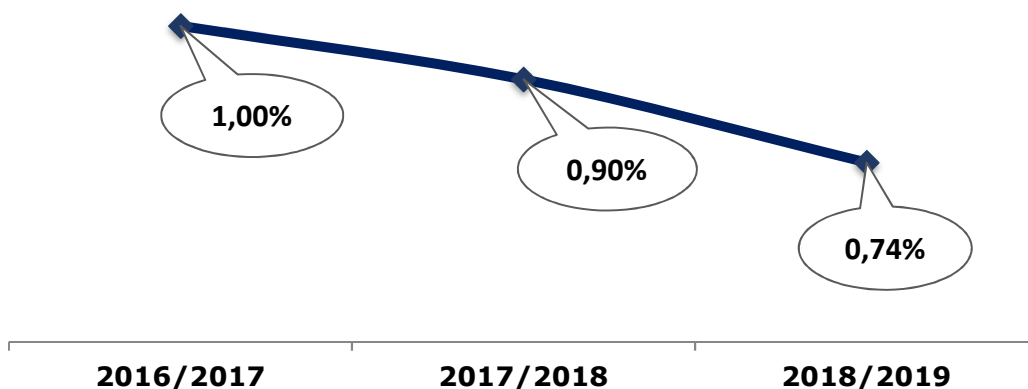
## Rentowność sprzedaży brutto



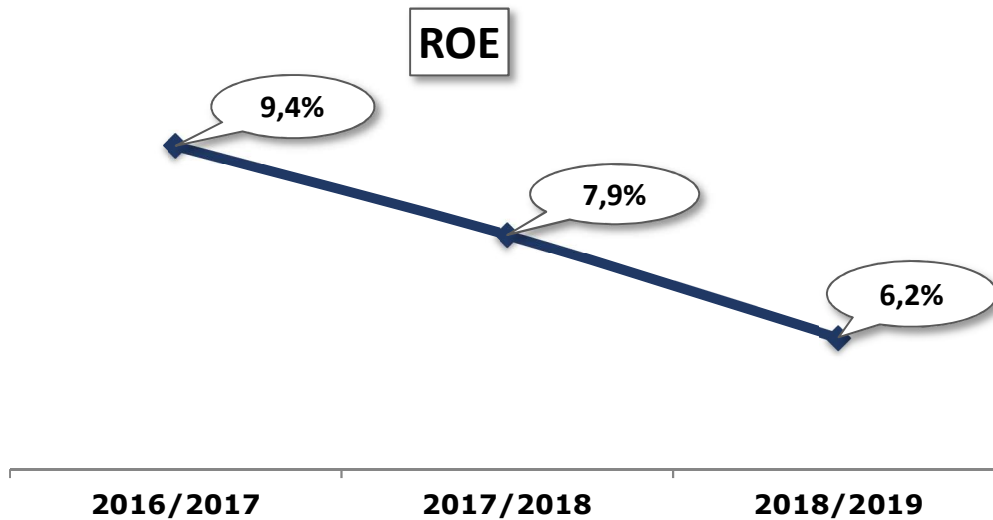
Koszt własny sprzedaży wzrósł o 3,6% w stosunku do poprzedniego roku i wynosiły 4 642 mln zł. Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 122,6 mln zł, tym samym stanowiły 2,6% uzyskanych przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik SG&A w roku obrotowym 2018/2019 jest na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym (2,55% vs. 2,63% w roku 2017/2018).

Zysk brutto spółki wyniósł 41,1 mln zł, natomiast zysk netto 35,5 mln zł (co stanowi 0,74% obrotów), w efekcie czego wskaźnik ROE wyniósł 6,2%.

## Rentowność sprzedaży netto



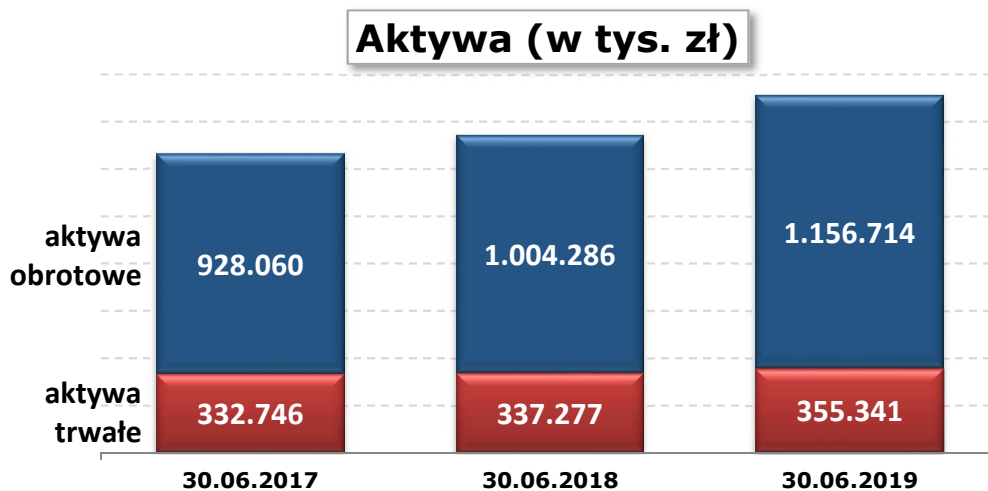




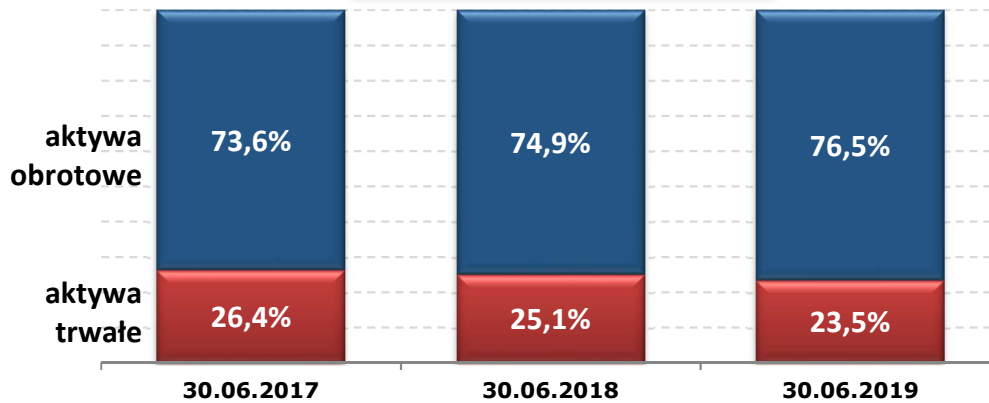
#### 4.2 Aktywa

Spółka AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (77%). Aktywa trwałe stanowią około 24% aktywów. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe, a ich znaczna wartość wynika z realizacji inwestycji w nowe centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. aktywa łącznie wyniosły 1 512 mln zł



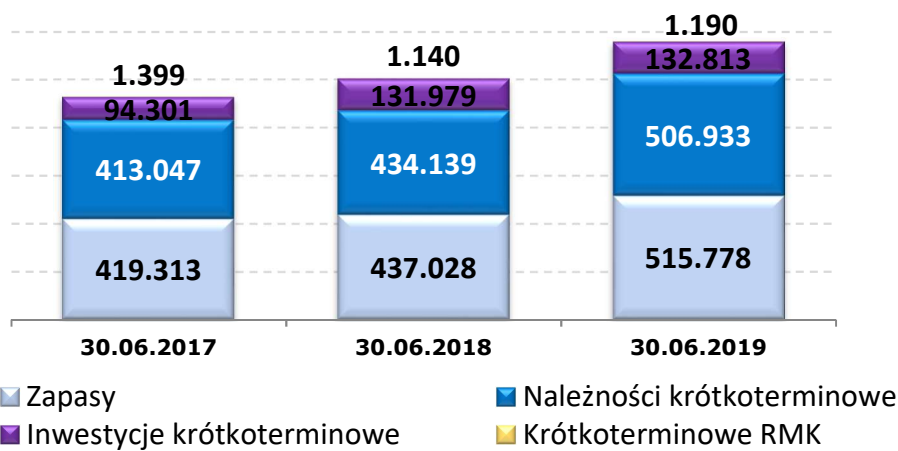
### Struktura aktywów



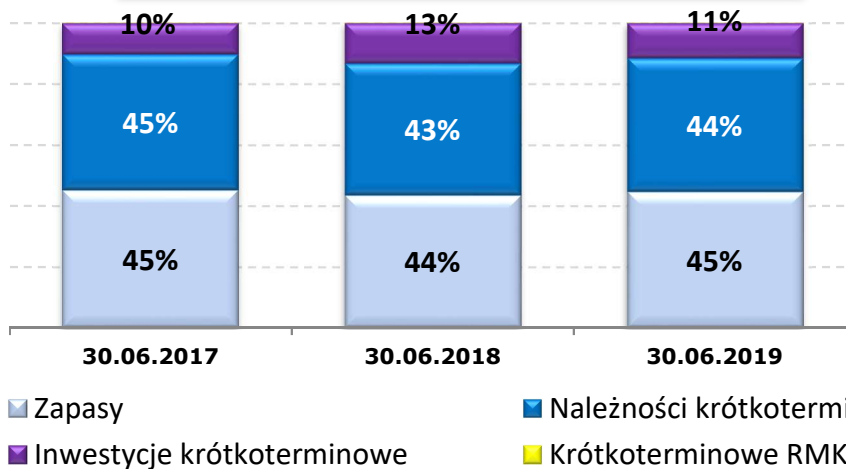
Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (45%). Utrzymanie rotacji zapasów na optymalnym poziomie jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie.

Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 44%.

### Aktywa obrotowe (w tys. zł)



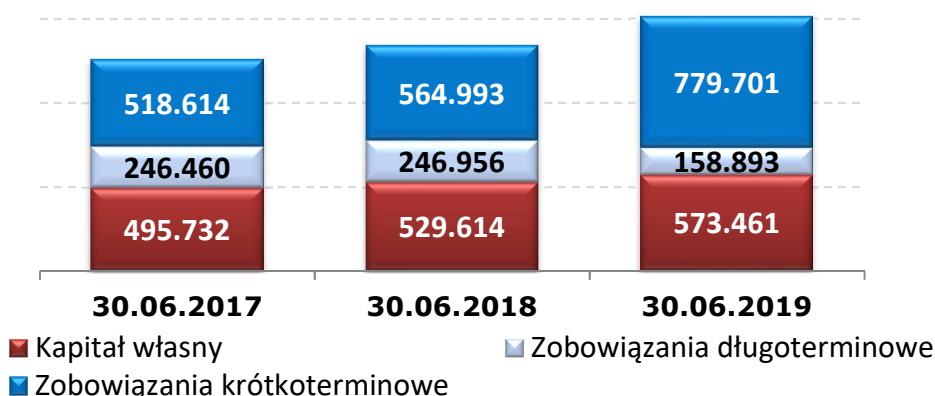
### Struktura aktywów obrotowych



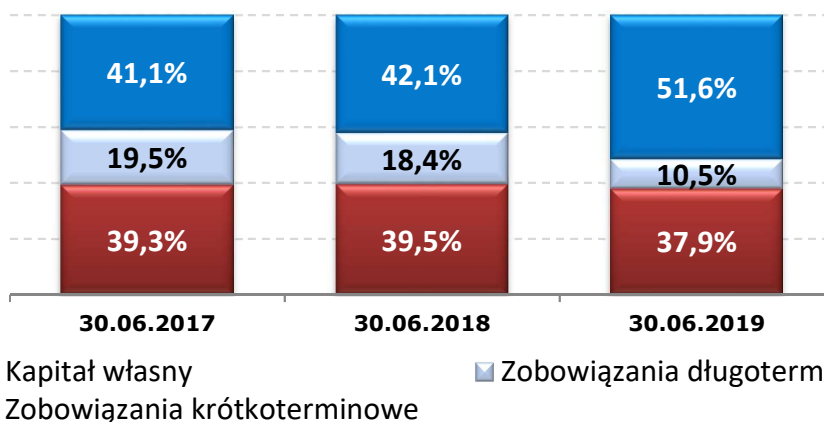
#### 4.3 Kapitały i zobowiązania

Spółka utrzymuje udział kapitałów własnych w finansowaniu na poziomie około 38-39%. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe oraz obligacje. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Spółkę AB wyniosła 7,1 mln PLN. Wysoki udział w pasywach Spółki stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły 39% ogółu pasywów.

### Pasywa (w tys. zł)



### Struktura pasywów (w tys. zł)

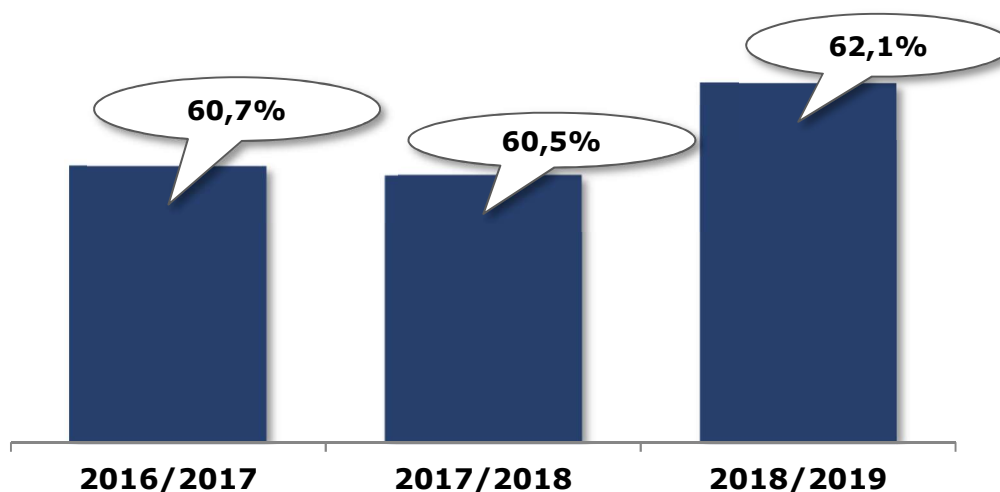


W raportowanym okresie, podobnie jak w poprzednich latach, Spółka zachowała złotą regułę definiującą udział kapitału własnego w źródłach finansowania ogółem na poziomie umożliwiającym sfinansowanie kapitałem zarówno majątku trwałego jak i części majątku obrotowego. Bezpieczna proporcja źródeł finansowania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

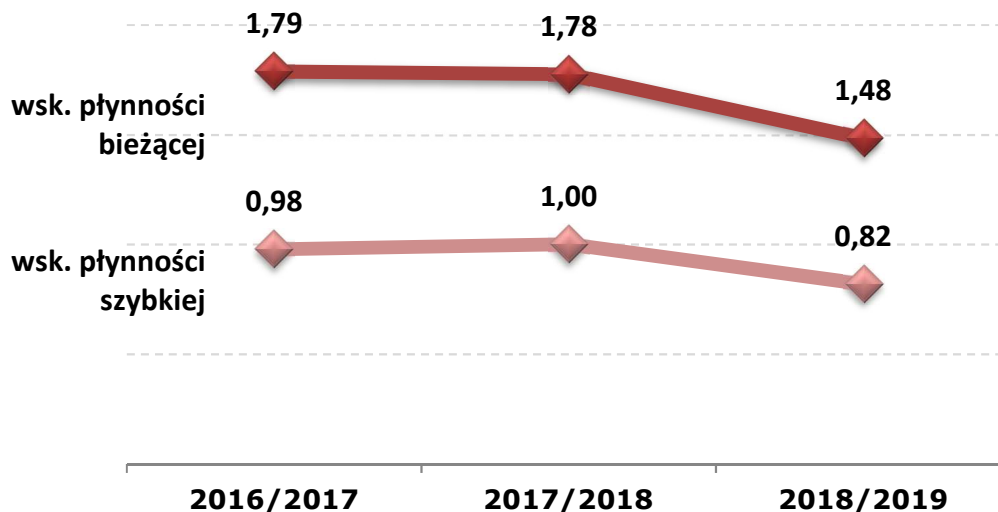
#### 4.4 Zadłużenie i płynność. Wskaźniki obrotowości

Wskaźnik zadłużenia ogółem na dzień 30 czerwca 2019 wyniósł 62%, w trakcie roku kształtował się poniżej 65%. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,48, zaś wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,82.

### Zadłużenie ogółem



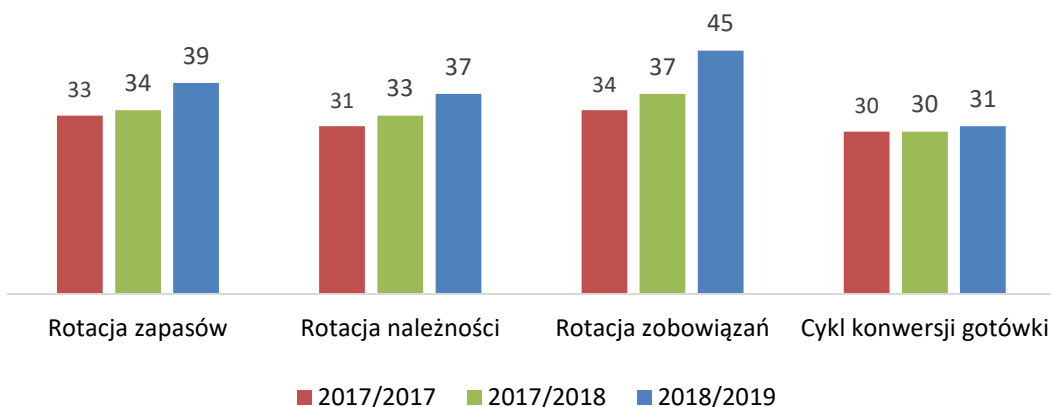
## Wskaźniki płynności



W czerwcu 2019 r. 89 mln zł obligacji, których termin wykupu był krótszy niż 1 rok zostało wykazanych w zobowiązaniach krótkoterminowych, co wpłynęło na zmniejszenie wskaźników płynności odpowiednio z 1,68 (poziom wskaźnika płynności bieżącej obliczonego bez uwzględnienia 89 mln zł obligacji) do 1,48 (wskaźnik obliczony w uwzględnieniu 89 mln zł obligacji) oraz z 0,93 (poziom wskaźnika płynności szybkiej obliczonego bez uwzględnienia 89 mln zł obligacji) do 0,82 (wskaźnik obliczony w uwzględnieniu 89 mln zł obligacji).

Cykl rotacji należności wyniósł 37 dni, cykl rotacji zapasów wyniósł 39 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań wyniósł 45 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wyniósł 31 dni.

## Cykl konwersji gotówki w dniach



#### 4.5 Przepływy pieniężne

W roku obrotowym spółka wygenerowała -23,3 mln przepływów pieniężnych, z czego:

1. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 9,2 mln zł,
2. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 29,5 mln zł,
3. Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 3,0 mln zł.

### IV) STRATEGIA ROZWOJU AB S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ AB

Grupa AB i spółka AB S.A. realizują strategię opierającą się na zachowaniu pozycji lidera na wszystkich trzech rynkach, na których działają, zachowując bezpieczny i stabilny model działania w zakresie produktowym, terytorialnym, bazy klientów i finansowania działalności.

Strategia Grupy AB i spółki AB S.A. opiera się na następujących filarach:

- umacnianie pozycji największego dystrybutora sprzętu IT w Polsce (AB S.A.) oraz Regionie Europy Centralnej i Wschodniej (Grupa). Strategia zakłada rozwój sprzedaży w różnych kanałach, zarówno w segmencie corporate reseller (najwięksi integratorzy, międzynarodowe korporacje), jak również w segmencie dystrybucji dla dystrybutorów detalicznych oraz bezpośrednio w kanale e-commerce poprzez sieć sklepów partnerskich oraz w kanale detalicznym poprzez własne sieci franczyzowe,
- utrzymanie wiodącej pozycji dystrybutora pod względem oferowanego poziomu zautomatyzowanych usług dostępnych dla partnerów biznesowych, rozwój platform internetowych, rozwiązań chmurowych i dystrybucji cyfrowej, w tym sukcesywny wzrost w zakresie e-commerce (liczba e-sklepów na platformie AB oraz liczba placówek partnerskich sukcesywnie wzrasta),
- dbałość o stabilny wzrost, przy zachowaniu dochodowości i możliwie niskich kosztów ogólnego zarządu, wskaźnik SG&A na poziomie 2,9%,
- dywersyfikacja działalności poprzez rozwijanie sprzedaży towarów spoza sektora nowoczesnych technologii, w tym sprzętu RTV/AGD oraz zabawek a także usług dodatkowych,
- wzrost kompetencji i możliwości biznesowych w zakresie logistyki. Grupa AB dysponuje nowym centrum dystrybucyjnym w Magnicach, które jest jednym z najnowocześniejszych w Regionie, dzięki nowoczesnej automatyce magazynowej z ultraszybkim, skalowalnym centralnym sorterem,
- zbudowanie kompleksowej oferty usług o wartości dodanej, która pozwala naszym sprzedawcom przejść od prostej działalności transakcyjnej do rozszerzonej działalności opartej na większej liczbie usług, zapewnienie wzrostu obrotu w kanale B2B we współpracy z partnerami.

## **V) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY**

Brak takich lokat oraz inwestycji.

## **VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO**

Spółki należące do Grupy AB podlegają przepisom kodeksu spółek handlowych i innych przepisów obowiązującego prawa, jak również zasadom wskazanym w dokumentach założycielskich spółki dominującej i spółek zależnych. Ponadto AB S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, który został przyjęty uchwałą Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku, którego pełny tekst jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego.

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego Spółki AB S.A. za okres od 01.07.2018 do 30.06.2019 przedstawiono w odrębnym załączniku.

## **VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY, W TYM RYZYKA DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

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 ryzyka związane z instrumentami finansowymi (ryzyko rynkowe dotyczące instrumentów (ryzyko ceny) obejmujące w przypadku Grupy ryzyko stóp procentowych i ryzyko kursowe oraz ryzyko kredytowe). Wpływ poszczególnych czynników ryzyka oraz działania Grupy podjęte w celu ich ograniczenia opisane są poniżej.

Cele i metody zarządzania ryzykiem dotyczącym instrumentów finansowych, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń opisano szczegółowo w Nocie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Analiza wrażliwości na ryzyka dotyczące instrumentów finansowych również przedstawiono w Nocie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **1. RYZYKO WPŁYWU 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 implikowało 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 osiąganą 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 upłynnienie zapasów i zainkasowanie należności przekracza dostępne terminy płatności za zobowiązania, Grupa w dużym stopniu musi wspomagać się zewnętrznymi źródłami finansowania. Wzrost stóp bazowych może skutkować dla Grupy spadkiem osiągniętej rentowności.

## **5. RYZYKO KURSOWE**

Głównymi dostawcami Grupy są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub USD). Jednocześnie większa część sprzedaży poszczególnych Spółek realizowana jest na ich rynkach krajowych w walutach macierzystych. Pomimo, iż Grupa prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Grupy. 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.) w dostawach okresu wynosi około 30% (2 932 mln zł sprzedaży w roku 2018/2019), udziały kolejnych dostawców nie przekraczają 10%.

Największymi dostawcami AB S.A. jest Apple (udział w dostawach wyniósł 24%) oraz HP Inc. (13%). Pozostali dostawcy nie przekraczają 10% udziału w zakupach.

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 (RYZYKO KREDYTOWE)

Należności handlowe stanowią 37% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 45%. 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 wiarygodności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu

---

należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Grupę z tego tytułu strat finansowych.

W celu istotnego ograniczenia ryzyka kredytowego spółki Grupy zawarły umowy z Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, Compagne Francaise d'Assurance pur le commerce exterieur S.A. Oddział w Polsce, Credendo – Excess & Surety oraz Euler Hermes Cescob umowy ubezpieczenia wiarygodności 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 wiarygodności 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 w postaci kredytów bankowych, bankowych linii kredytowych, obligacji oraz faktoringu.

Spółki Grupy na podstawie podpisanych umów mają całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej. W celu zminimalizowania ryzyka finansowania, Grupa ma podpisane umowy z wieloma bankami, przy czym zgodnie ze stosowaną polityką finansowania – Grupa współpracuje z bankami o wysokich ratingach.

W celu zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania spółka AB S.A. wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 245 mln zł, co daje stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w kilkuletniej perspektywie. W dniu 12 sierpnia 2019 roku zapada 89 mln obligacji. Finansowanie to zostanie zastąpione długoterminowym kredytem bankowym w kwocie 70 mln zł.

Grupa stale monitoruje poziom zadłużenia by zapewnić jego optymalny poziom, pod względem bezpieczeństwa finansowania oraz oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy.

## 11. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAKŁÓCENIAMI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATĄ PŁYNNOŚCI

Ryzyko to rozumiane jest jako utrata zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności związane z brakiem przedłużenia krótkoterminowych kredytów na kolejne okresy.

Grupa prowadzi otwartą i transparentną politykę komunikacyjną z bankami finansującymi, celem minimalizacji między innymi ww. ryzyka. Wszystkie kredyty krótkoterminowe są odnawiane na bieżąco.

---

W przypadku klientów o największym udziale w obrotach Grupa stosuje faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych, przy jednoczesnej eliminacji ryzyka kredytowego.

Spółki Grupy posiadają wyspecjalizowane jednostki odpowiedzialne za codzienny monitoring wpływów z tytułu należności oraz struktury posiadanych wierzytelności.

## **12. 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.

## **13. 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.

## **14. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW GRUPY ORAZ PRESJA NA WZROST WYNAGRODZEŃ**

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.

## **15. 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**

Spółka AB S.A. a także pozostałe spółki Grupy AB nie są podmiotem istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

Jako poziom istotności przyjmuje się 5% wyniku brutto, co stanowi odpowiednio 2,0 mln zł w przypadku Spółki AB S.A. oraz 3,6 mln zł w przypadku Grupy AB.

## **IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI**

Podstawowa działalność Grupy skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Grupa intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu nowych technologii. Ponadto Grupa prowadzi sprzedaż towarów pod markami własnymi TB: TB Print – materiały eksploatacyjne do drukarek, TB Akcesoria – kable i uchwyty do TV, TB Clean – środki czyszczące do sprzętu elektronicznego oraz komputery pod marką Optimus.

## **X) RYNKI ZBYTU**

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

Głównym rynkiem zbytu AB S.A. w minionym roku pozostała Polska. Znaczącą część sprzedaży Grupa realizowała na rynku czeskim i słowackim.

### **2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA**

Grupa AB współpracuje ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Najściślejsza współpraca ma miejsce z firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie. Największym dostawcą jest Apple, którego udział w sprzedaży Grupy w roku obrotowym 2018/2019 wyniósł około 30%, pozostali dostawcy Grupy nie przekraczają 10% udziału w obrotach w roku obrotowym 2018/2019.

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

Największym dostawcą AB S.A. jest również Apple (udział w sprzedaży wyniósł 24%), HP Inc. (udział 13%). Pozostali dostawcy nie przekraczają 10% udziału sprzedaży.

---

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

### **3. GŁÓWNI ODBIORCY**

Struktura odbiorców Grupy jest rozproszona i zdywersyfikowana - na sprzedaż składają się dziesiątki tysięcy transakcji miesięcznie przeprowadzanych z bazą około 16 000. odbiorców w skali Grupy. Zdecydowana większość klientów Grupy posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W roku obrotowym 2018/2019, podobnie jak w latach ubiegłych, nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Grupy ze sprzedaży.

## **XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

W raportowanym okresie Grupa nie zawarła żadnych istotnych umów innych niż umowy kredytowe opisane w rozdziale „Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i umów” oraz umów z dostawcami i odbiorcami, opisanymi w rozdziałach „Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców” i „Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców”.

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

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

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

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

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

- **Umowa o multiliniję zawarta pomiędzy AB S.A. i spółką zależną Rekman Sp. z o.o. a Bankiem Santander Bank Polska w dniu 25 maja 2016 r., aneksowana 29 maja 2017 r., aneksowana 30 maja 2018 r. oraz 30 maja 2019 r.**

Bank udzielił AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. limitu kredytowego w wysokości do 97 000 000 PLN, który może być wykorzystany:

1. przez AB S.A.:

- 
- a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 97.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 97.000.000 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 21.000.000 USD (w walutach USD, EUR, PLN);
  - c) w ramach limitu na gwarancje bankowe do kwoty 21.000.000 PLN (w walutach PLN, USD, EUR).
2. przez Rekman Sp. z o.o.:
- a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 15.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 15.000.000 PLN, w EUR do kwoty 30.000 EUR);
  - b) w ramach limitu akredytywy do kwoty 1.500.000 USD (w walutach PLN, USD, EUR).

Wykorzystanie limitu przez AB S.A. i Rekman Sp. z o.o. łącznie nie może przekroczyć 97 000 000 PLN. Limit został udzielony do dnia 31 maja 2020 roku, z zastrzeżeniem, że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2020 roku (dla kredytu w rachunku bieżącym i walutowym).

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 pkt5) 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 r. oraz 30 października 2018 r.**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości:

- 60.000.000 PLN udzielony do dnia 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 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.
- notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego;

Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR 1M dla kredytu w PLN, EURIBOR 1M dla kredytu w EURO oraz LIBOR 1M dla kredytu w USD powiększone o marżę banku.

- **Umowa o linię zawarta pomiędzy AB S.A. a Credit Agricole Bank Polska Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie w dniu 26 stycznia 2017 r., aneksowana 24 listopada 2017 r. oraz 25 lipca 2018 r.**

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredyt w wysokości 50.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 27 stycznia 2017 roku do dnia 25 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 24 lutego 2020 roku, termin obowiązywania gwarancji i akredytyw do 12 miesięcy lub do 72 miesięcy w przypadku gwarancji dobrego wykonania umowy do kwoty 5.000.000 PLN.

Termin spłaty nie może przekroczyć 24 lutego 2020 r.

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.

- **Umowy kredytowe zawarte pomiędzy AB S.A. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie w dniu 1 sierpnia 2019 r.**

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredytu obrotowy w rachunku kredytowym w wysokości 70.000.000 PLN;
- kredytu otwarty w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000 PLN

---

Kredyt otwarty w rachunku bieżącym udzielony został na okres do dnia 31 stycznia 2021 r., zaś kredyt obrotowy w rachunku kredytowym – do dnia 31 lipca 2022 r.

Zabezpieczenie udzielonych kredytów będą stanowić:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego,
- upoważnienie do wszystkich rachunków Emitenta prowadzonych w Banku,
- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- niepotwierdzony przelew istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do wybranych klientów wraz z cesją praw z polis ubezpieczenia tych należności.

Oprocentowanie kredytów jest naliczane w oparciu o stawkę bazową WIBOR 1M powiększone o marżę Banku.

Pozostałe zapisy Umów 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 r., aneksowana 29 kwietnia 2019 r.**

Bank udzielił AT Computers, a.s. limitu kredytowego do kwoty 1.050.000.000,- CZK dostępnego do dnia 29 kwietnia 2020 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,
- kredytu krótkoterminowego do poziomu 850.000.000 CZK (na okres od 1 do 3 miesięcy), oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększonych o marżę.
- kredytu krótkoterminowego do poziomu 150.000.000,- CZK, dostępnego w okresie od 1 października 2018 do 28 lutego 2020 (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), aneksowana 23 stycznia 2019 r.**

Gwarantowana linia kredytowa na maksymalną kwotę 600.000.000,- CZK. Linia jest dostępna 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 linii kredytowej, akredytywy oraz gwarancji bankowej pomiędzy AT Computers a.s. a Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy), aneksowana 23 stycznia 2019 r.**



Bank udzielił AT Computers, a.s. linii kredytowej do kwoty 600.000.000,-. Kredyt jest dostępny w walutach CZK, EUR oraz USD na czas nieokreślony z 3 miesięcznym terminem wypowiedzenia. Kredyt jest 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 wsparcie AB S.A. dla AT Compures 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 Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) podpisana w dniu 6 lutego 2019 r.**

Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 10.00.000,- CZK. Kredyt jest oprocentowany według stawki PRIBOR 1M powiększonej o marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers a.s.

- **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.

- **Linia na gwarancje bankowe Československá obchodní banka a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) na rzecz COMFOR STORES, podpisana w dniu 6 lutego 2019 r.**

Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 4 000.00.000,- CZK. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers a.s.

- **Linia na gwarancje bankowe HSBC Banku z siedzibą w Pradze (Czechy) na rzecz AT Computers a.s.** Bank na wiosek 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 wystawiona przez AB S.A..

## XV) POZYCJE POZABILANSOWE

Pozycje pozabilansowe opisano w rozdziale „Udzielone i otrzymane poręczenie i gwarancje”.

## XVI) UDZIELONE POŻYCZKI

W roku obrotowym 2018/2019 zostały udzielone następujące pożyczki:

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

## XVII) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na dzień na dzień 30 czerwca 2019 gwarancje bankowe zlecone na rzecz kontrahentów w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez poszczególne spółki wyniosły łącznie 29 592 tys. zł.

Zleceniodawca	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Kwota w zł	Data ważności
AB S.A.	Santander	Intel	USD	1.000.000	3.733.600	16/01/2020
AB S.A.	Santander	Kasama Investment Sp. z o.o.	PLN	32.009	32.009	31/12/2019
AB S.A.	CA	Samsung Electronics POLSKA	PLN	11.000.000	11.000.000	30/09/2019
AB S.A.	CA	Skarb Państwa - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej we Wrocławiu	PLN	150.000	150.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	EUR	2.600.000	11.055.200	30/06/2019
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	400.000	66.880	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	100.000	16.720	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	PEC Ostrava s.r.o.	EUR	367.034	1.560.629	20/12/2019
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	Ubiquiti Networks International	USD	400.000	1.493.440	31/01/2020
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	Palladium Praha s.r.o.	EUR	58.247	247.666	15/05/2020
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	EURO-PROPERTY Fund	EUR	23.488	99.871	06/12/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	New Karolina Shopping	CZK	205.464	34.354	12/09/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	Atrium Flora	EUR	13.904	59.121	06/12/2019
COMFOR STORES a.s.	CSOB	Deoria Estates	EUR	10.072	42.827	15/06/2020
					<b>29.592.316</b>	

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 16 900 tys. PLN oraz przez ATC Holding 152 433 tys. PLN).

Spółka zależna, na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie
B2B IT Sp. z o.o.	ING Bank	PLN	16.900.000
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	900.000.000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	2.639.004
COMFOR Stores	ČSOB a.s.	CZK	9.045.082

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 uległa zmniejszeniu do 80.000.000 USD.

W dniu 1 sierpnia 2019 podpisano aneks dotyczący zwiększenia kwoty gwarancji do 120.000.000 USD do dnia 30.04.2020. Od dnia 1.05.2020 kwota gwarancji będzie zmniejszona do 100.000.000 USD.

Spółka AB S.A. wystawiła również gwarancję dla jednostki zależnej AT Computers a.s. na rzecz Intel w kwocie 3.000.000 USD. Gwarancja ta jest bezterminowa i dotyczy zobowiązań Dłużnika z tytułu sprzedaży towaru i świadczenia usług przez Beneficjenta.

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

Spółka w roku finansowym 2018/2019 nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Grupa nie publikowała prognoz.

---

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

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

Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora, tzw. dystrybutora broadline'owego, który utrzymuje dodatni kapitał pracujący, pełniąc wyżej wspomnianą funkcję kredytową; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie Grupy. Dodatkowo, obserwowany w ostatnich latach wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływają okresowo na wzrost zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania odsetkowego. Podstawowe wskaźniki finansowe, utrzymujące się na optymalnych poziomach, ilustrują bardzo dobrą kondycję finansową Grupy oraz sprawne zarządzanie finansami Spółek Grupy.

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

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

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

Planowane przez Zarząd przedsięwzięcia o charakterze inwestycyjnym mają pełne zabezpieczenie źródeł ich finansowania. Przewidywane nakłady mają charakter odtworzeniowy. Jednocześnie zadłużenie ogółem Grupy w trakcie roku na poziomie nieprzekraczającym 70% (na koniec roku obrotowego 2018/2019 wyniosło 62%) jest silną rękojmią znaczącej stabilności finansowej przedsiębiorstwa.

---

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

W roku finansowym 2018/2019 nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności z rok obrotowy.

## **XXIII) ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM**

W dniu 12 sierpnia 2019 roku zapadł termin obligacji o wartości 89 mln zł. Finansowanie to zostało zastąpione długoterminowym kredytem bankowym w kwocie 70 mln zł.

W dniu 17 września 2019 r. Zarząd AB S.A., działając na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale nr 7/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 grudnia 2018 r., uchwalił Programu Skupu Akcji Własnych Emitenta (Program).

Przedmiotem nabycia będą w pełni pokryte Akcje na okaziciela Emitenta, zdematerializowane, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i oznaczone kodem ISIN: PLAB00000019. Akcje będą nabywane przez Emitenta w celu ich umorzenia. Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na Program (sfinansowanie nabywania Akcji wraz z kosztami ich nabycia) wynosi 15.000.000 PLN (słownie: piętnaście milionów złotych) (Kwota Maksymalna). Maksymalna liczba Akcji do nabycia w Programie wynosi 3 237 528 (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści siedem tysięcy pięćset dwadzieścia osiem) sztuk. Program rozpocznie się w dniu 19 września 2019 r. i będzie trwał do 20 grudnia 2021 r. albo do chwili wyczerpania wskazanej wyżej Kwoty Maksymalnej.

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

Rok obrotowy 2018/2019 roku minął pod znakiem bardzo dobrej kondycji polskiej gospodarki i nieco słabnącej dynamiki gospodarek światowych. Dynamika PKB w I i II kwartale 2019 wynosiła odpowiednio 4,6% i 4,4%. Według NBP dynamika PKB w 2019 wyniesie 4,5%. Przewiduje się, że tempo wzrostu polskiej gospodarki zacznie wkrótce zwalniać, 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 poprawa sytuacji materialnej polskich gospodarstw domowych, wynikająca m.in. ze wzrostu średniego poziomu płac w gospodarce, ale również stymulowana poprzez dystrybucję środków w ramach programu Rodzina 500+.

Istotny wpływ na działalność Grupy AB mają także wahania kursów walut, związane m.in. z dużym uzależnieniem 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 może być również obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT, gdzie dotychczasowa rywalizacja doprowadziła do zejścia do poziomu niskich marż i

---

coraz większą rolę zaczynają odgrywać efektywność działania, w szczególności w procesach logistycznych i posprzedażowych oraz oferowana klientowi wartość dodana.

Zdarzeniem o dużej wadze oddziaływania na dalszą działalność spółki AB ma przejście jednego konkurenta przez innego i docelowe połączenie obu działalności operacyjnych w jeden organizm. Zmiana ta będzie w kolejnych okresach determinować poziom rywalizacji konkurencyjnej w sektorze, jak również wpływać na nowy podział udziałów poszczególnych uczestników tego rynku.

#### **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

- Zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK.
- Niepewność na rynkach globalnych związana z protekcyjnymi działaniami USA w postaci zapowiadanych kolejnych sankcji handlowych, jak również ze wzrostem cen ropy naftowej będącym efektem kryzysu USA-Iran.
- Spodziewane 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.
- Wzrost średniego poziomu wynagrodzeń w krajach aktywności Grupy AB, mający wpływ na wzrost dochodu rozporządzalnego w gospodarstwach domowych
- Pozytywny wpływ programów socjalnych na poziom zamożności, a tym samym poziom konsumpcji w gospodarstwach domowych.
- Liczba przetargów publicznych w zakresie sprzętu i infrastruktury IT, szansa na wzrost aktywności w związku z dobiegającą końca długoletnią perspektywą budżetową Unii Europejskiej i planami wykorzystania środków przeznaczonych na dotacje.
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie co najmniej najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży a także utrzymujące się niskie koszty finansowania działalności.
- Dynamiczny rozwój technologiczny w branży IT.
- Poziom konkurencji, presja na cenę i osiągnięte marże.
- Postępująca konsolidacja rynku

#### **CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

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.
  - 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.
  - 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.

## **XXV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

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

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

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

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

Tysiące PLN (brutto)	30.06.2019	30.06.2018
<b>Zarząd</b>		
Andrzej Przybyło	2 163	2 157
Krzysztof Kucharski	1 082	1 080
Zbigniew Mądry	1 442	1 440
Grzegorz Ochędzan	1 082	1 078
<b>Razem</b>	<b>5 769</b>	<b>5 755</b>
<b>Rada nadzorcza</b>		
Iwona Przybyło	30	30
Jacek Łapiński	30	30
Andrzej Grabiński	30	30
Jakub Bieguński	30	30
Jerzy Baranowski	30	30
Marek Ćwir	30	30
<b>Razem</b>	<b>180</b>	<b>180</b>

**XXVIII) ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH**

Grupa nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.



## XXIX) 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 23 września 2019 roku:

Stan na 2019-09-23	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
Andrzej Przybyto	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%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Iwona Przybyto	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 III kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego nie zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

- Akcje uprzywilejowane**

1.313.000 (jeden milion trzysta 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 Przybyto.

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji**

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

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

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

#### • Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2019 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2019-09-23	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1.316.200	8.13 %	2.629.200	15.02 %
Iwona Przybyło	1.749.052	10.80 %	1.749.052	9.99 %
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%
<b>Ogółem</b>	<b>16 187 644</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 500 644</b>	<b>100,00%</b>

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

---

W okresie od przekazania raportu za III kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego spółka nie dostała zawiadomień o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powyżej progu 5%.

### **XXX) 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**

W rozdziale „Zdarzenia po dniu bilansowym” opisano kwestię programu skupu akcji własnych.

### **XXXI) INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH**

W raportowanym okresie nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

### **XXXII) 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.

### **XXXIII) INFORMACJE O FIRMIE AUDYTORSKIEJ**

#### **1. DANE O FIRMIE AUDYTORSKIEJ**

PKF Consult sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Orzyckiej 6/1B, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla miasta Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000579479. Prowadzona przez PIBR pod numerem 477.

#### **2. WSKAZANIE ORGANU, KTÓRY DOKONAŁ WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ**

Organem, który dokonał wyboru firmy audytorskiej jest była Rada Nadzorcza Spółki AB S.A.

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

Umowa zawarta w dniu 8 lutego 2019 roku obejmuje:

- przeprowadzenie jednostkowego oraz skonsolidowanego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku,
- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2019 roku.

#### 4. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ

Wynagrodzenia firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych netto wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące roku obrotowego 2018/2019 oraz 2017/2018 przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj usług	2018/2019	2017/2018 <sup>8</sup>
	[PLN]	[PLN]
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	88 956	60 000
Przeгляд sprawozdania finansowego (2)	50 238	39 000
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>139 194</b>	<b>99 000</b>

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

#### XXXIV) SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE DANYCH NIEFINANSOWYCH

Oświadczenie na temat informacji niefinansowych Grupy AB S.A. za rok obrotowy 2018/2019 przedstawiono w odrębnym dokumencie.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
23.09.2019	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
23.09.2019	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
23.09.2019	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
23.09.2019	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	

<sup>8</sup> W roku obrotowym 2017/2018 firmą audytorską była UHY ECA Audyt sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Moniuszki 50