



# Sprawozdanie Zarządu AB S.A. z działalności Grupy za pierwsze półrocze 2021/2022

obejmujące okres od 01-07-2021 do 31-12-2021

Data publikacji: 1 marca 2022 r.

<b>I)</b>	<b>LIST PREZESA ZARZĄDU .....</b>	<b>4</b>
<b>II)</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANOWEGO .....</b>	<b>6</b>
<b>III)</b>	<b>WSTĘP DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU .....</b>	<b>7</b>
<b>IV)</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB .....</b>	<b>7</b>
	1. Struktura Grupy AB.....	7
	1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów).....	7
	1.2 Władze .....	8
	1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej.....	12
<b>V)</b>	<b>WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>14</b>
<b>VI)</b>	<b>PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. OPIS DOKONAŃ SPÓŁKI W OKRESIE. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....</b>	<b>14</b>
	1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy.....	14
	2. Opis dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie.....	19
	3. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	22
	3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży .....	22
	3.2 Rentowność.....	25
	3.3 Aktywa.....	26
	3.4 Kapitały i zobowiązania .....	28
	3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości .....	30
	3.6 Zadłużenie ogółem .....	31
	3.7 Przepływy pieniężne .....	32
	4. Sytuacja ekonomiczna spółki AB.S.A. ....	33
<b>VII)</b>	<b>POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA, GWARANCJE I AKREDYTYWY.....</b>	<b>37</b>
<b>VIII)</b>	<b>STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY .....</b>	<b>38</b>
<b>IX)</b>	<b>ISTOTNE CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY.....</b>	<b>38</b>
	1. Sytuacja makroekonomiczna .....	38
	2. Konkurencja .....	39
	3. Zmiany w przepisach prawnych oraz ich interpretacji i stosowania .....	39
	4. Zmiany stóp procentowych.....	39
	5. Ryzyko kursowe .....	40
	6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców .....	40
	7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców .....	40

---

8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	41
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami .....	41
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania .....	41
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym .....	42
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	42
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy .....	42
14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT .....	43
15. Działalność w sytuacji pandemii .....	43
16. Wojna w Ukrainie .....	43
<b>X) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>44</b>
<b>XI) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE .....</b>	<b>44</b>
<b>XII) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK .....</b>	<b>44</b>
<b>XIII) UDZIELONE POŻYCZKI .....</b>	<b>49</b>
<b>XIV) STANOWISKO ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ .....</b>	<b>49</b>
<b>XV) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>49</b>
<b>XVI) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....</b>	<b>49</b>
<b>XVII) OPIS ZMIAN ORGANIZACYJNYCH GRUPY .....</b>	<b>52</b>
<b>XVIII) 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 .....</b>	<b>52</b>
<b>XIX) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA .....</b>	<b>53</b>
<b>XX) AKCJONARIAT .....</b>	<b>53</b>
<b>XXI) 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 OBLIGARIUSZY .....</b>	<b>55</b>
<b>XXII) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>56</b>

---

## I) LIST PREZESA ZARZĄDU

Magnice, 1 marca 2022 r.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

pierwsza połowa roku obrotowego 2021/2022 była okresem, w którym Grupa AB potrafiła istotnie zwiększać osiągane parametry biznesowe, pomimo wciąż trwającej pandemii COVID-19, zerwanych łańcuchów dostaw oraz niewystarczającej podaży niektórych asortymentów sprzętu IT. Pandemia zmieniła funkcjonowanie społeczeństw, biznesu i administracji publicznej, a zespół Grupy AB nabył nowe kompetencje. Są one niezwykle ważne w okresie przyspieszenia cyfrowej transformacji w Polsce i regionie CEE, gdyż to właśnie technologie informatyczne pozwalają na zdalną pracę, naukę, konsultacje lekarskie czy korzystanie z e-urzędów. Jednocześnie szerokie otoczenie makroekonomiczne dodatkowo stworzyło korzystne warunki rozwoju biznesu Grupy AB.

W AB od samego początku działalności jesteśmy blisko naszych klientów, słuchamy ich potrzeb, budujemy dla nich rozwiązania i maksymalizujemy wartość w łańcuchu dystrybucyjnym. Dlatego prowadzimy z sukcesem sprzedaż we wszystkich kanałach rynkowych, a nasze portfolio klasycznych produktów IT i elektroniki użytkowej jest dopełniane przez komplementarny asortyment (np. oprogramowanie w modelu chmurowym czy fotowoltaika). Oferujemy również spektrum usług dodatkowych, w tym finansowych, a także edukacyjnych i certyfikacyjnych. Jesteśmy dumni z przewag technologicznych na rynku e-commerce, w zakresie zautomatyzowanej logistyki czy unikalnych rozwiązań w zakresie wsparcia sprzedaży dla klientów biznesowych. Stawiamy na nowoczesne technologie, w tym uczenie maszynowe czy business intelligence.

Pragnę również wskazać, że Grupa AB jest podmiotem odpowiedzialnym społecznie, kładąc szczególną uwagę na obszar ESG. Prowadzimy liczne inicjatywy zarówno w zakresie środowiska naturalnego, jak również wsparcia społeczności i dbania o sferę ładu korporacyjnego – po szczegóły zapraszam do lektury raportów niefinansowych. Wraz z pandemią koronawirusa spontanicznie zainicjowaliśmy akcję #AByrazem, w którą zaangażowało się operacyjnie ponad 100 osób, a do potrzebujących trafiło blisko 1 tys. sztuk różnego rodzaju sprzętu – w tym elektronicznego i AGD, ale przede wszystkim dostarczyliśmy respiratory dla dwóch wrocławskich szpitali. Odpowiedzieliśmy również na potrzeby placówek zdrowotnych, dostarczając zabawki i akcesoria dla dzieci oraz artykuły żywnościowe. W obliczu wojny na Ukrainie, jaka rozpoczęła się w ostatnich dniach, otaczamy szczególnym wsparciem tych pracowników, których rodziny pozostały w tym państwie i zamierzamy pomagać obywatelom Ukrainy w tych trudnych dla nich czasach.

Wypracowane przewagi rynkowe oraz budowane od ponad 30 lat kompetencje pozwoliły Grupie AB kolejny raz na osiągnięcie rekordowych wyników. W okresie sprawozdawczym, czyli w pierwszej połowie roku finansowego 2021/2022, zanotowaliśmy 7,5 mld zł przychodów. Co ważne, oznacza to

wzrost w ujęciu rok do roku nawet pomimo niezwykle wysokiej bazy porównawczej – przychody w pierwszej połowie roku finansowego 2020/2021 wzrosły bowiem o 32% rdr (+1,7 mld zł). Wykorzystując największą efektywność operacyjną w branży oraz korzystny miks produktowy, osiągnęliśmy również rekordowe zyski. W okresie sprawozdawczym wynik EBITDA wzrósł o 26% rdr, do 129,7 mln zł, a zysk netto – o 25,5%, do 90,3 mln zł. Również tu poprzeczna zawieszona była bardzo wysoko przed rokiem, gdyż na fali wzrostowej popytu w drugiej połowie roku 2020 zanotowaliśmy wzrost wyniku EBITDA o 63%, a zysku netto o 87% rdr. Jednocześnie, podobnie jak w poprzednich okresach, tak również w okresie sprawozdawczym, prowadziliśmy konserwatywną politykę finansową, ponieważ bezpieczeństwo rozwoju jest wpisane w nasze DNA. W rezultacie wartość kapitałów własnych Grupy zbliżyła się do 1,1 mld zł, co daje rękojmię wysokiego potencjału rozwoju na rynku dystrybucyjnym.

Chciałbym podkreślić, iż uzyskane wyniki finansowe są efektem pełnego zaangażowania całego zespołu Grupy AB oraz doskonałej współpracy z dostawcami i klientami, którzy codziennie inspirowali nas do jeszcze bardziej wytężonej pracy. Dziękuję wszystkim. Pragnę również podziękować naszym akcjonariuszom, którzy obdarzyli nas zaufaniem. Raporty analityków rynkowych wskazują na duży potencjał wzrostu kursu akcji Spółki, natomiast jako giełdowy emitent dzielimy się sukcesem także w sposób bezpośredni. W grudniu została wypłacona dywidenda w wysokości 1 zł na akcję, a Walne Zgromadzenie podjęło również decyzję o skupie akcji własnych. W rezultacie do akcjonariuszy może trafić łącznie prawie 33 mln zł z zysku roku finansowego 2020/2021.

Jest nam niezmiernie miło, że cała Grupa AB jest również systematycznie nagradzana przez resellerów, vendorów i kapituły konkursowe. Przykładowo, podczas uroczystej gali IT Champions 2021 magazynu IT Reseller do Grupy AB trafiły aż cztery nagrody – dystrybutora roku, akcji CSR, osobowości branży IT oraz dyrektora sprzedaży. Grupie AB przyznane zostały także tytuły najlepszego dystrybutora IT na rynku polskim i czeskim od firmy badawczej Context na podstawie ocen resellerów w ramach badania ChannelWatch 2021. W przypadku AB S.A. to już siódmy raz z rzędu, kiedy została uznana dystrybutorem roku na rynku IT.

W kolejnych okresach będziemy kontynuować strategię ostrożnego i racjonalnego rozwoju, mając na celu długoterminowe bezpieczeństwo i wzrost wartości fundamentalnej akcji. Jestem przekonany, że rynek będzie premiował tych, którzy inwestują w przyszłość i są najlepiej przygotowani na zmieniające się wymagania ze strony dostawców i odbiorców.

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Przybyło  
Prezes Zarządu AB S.A.

---

## II) OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANOWEGO

Magnice, dnia 1 marca 2022 r.

Zarząd AB S.A. jako podmiotu dominującego oświadcza, że w świetle znanych Zarządowi na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia faktów oraz posiadanych dokumentów, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oraz działając w najlepszym interesie gospodarczym Grupy, załączone skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z MSR 34. Sprawozdanie przedstawia w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy, oraz wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, zgodnie z wyżej wymienionymi przepisami oraz 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).

Przedłożone skrócone półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach.

---

### III) WSTĘP DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2021 roku do 31 grudnia 2021 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).

### IV) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB

#### 1. STRUKTURA GRUPY AB

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 grudnia 2021 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) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana 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) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie usług logistycznych.
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana 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.) – skonsolidowana 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.) – skonsolidowana 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.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
  - AT Distribution s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) - skonsolidowany 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) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka Optimus prowadzi działalność w zakresie handlu komputerami i sprzętem elektronicznym.
  - Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

## 1.2 Władze

### Władze spółek na dzień 31 grudnia 2021 r.

#### Podmiot dominujący: AB S.A.

##### **W skład Zarządu AB S.A. 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. wchodzi:**

- Iwona Przybyło
- Jacek Łapiński
- Wojciech Niesyto
- Jakub Bieguński
- Jerzy Baranowski
- Marek Ćwir



---

## **Podmioty zależne**

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

**KRS nr: 0000218144**

**siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**

W skład Zarządu wchodził:

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu 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 wchodził:

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

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

**KRS nr: 0000339871**

**siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice**

W skład Zarządu wchodził:

- Mariusz Ówik – 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 wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej wchodził:

- 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 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 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 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 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 wchodził:

- 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 wchodził:

- Aleš Kilnar
- Ing. Marek Timura

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

#### **AT Distribution s.r.o. (dawniej ICOMFOR s.r.o)**

**Numer wpisu do rejestru: 29292093**

**siedziba: Uhlířská 1064/3, Slezská Ostrava, 710 00 Ostrava**

W skład Zarządu do dnia 14 lipca 2021 wchodził:

- Aleš Kilnar
- Stanislav Heža

Od dnia 14 lipca 2021 do dnia 31 grudnia 2021 r. wchodził:

- Aleš Kilnar
- Petr Vaněk

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

**Numer wpisu do rejestru: 0000473843**

**siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice**

W skład Zarządu 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**

Do dnia 30 listopada 2021 w skład Zarządu wchodził:

- Zbigniew Mądry – Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1 grudnia 2021 w skład Zarządu wchodził:

- Piotr Kurzeja – Prezes Zarządu
- Zbigniew Mądry – Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu do dnia publikacji pozostaje niezmienny.

### 1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej

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

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

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

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

Na mocy Umowy z dnia 29 stycznia 2009 roku w grupie kapitałowej powstała spółka Alsen Marketing Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 PLN. Udziały w spółce zostały w całości objęte przez AB S.A. Przedmiotem działalności spółki jest głównie prowadzenie działań reklamowych oraz sprzedaż detaliczna sprzętu komputerowego i

elektroniki użytkowej. Stanowisko Prezesa Zarządu zajmuje Jan Zdebel. W dniu 25 maja 2011 roku kapitał zakładowy Alsen Marketing Sp. z o.o. został powiększony do 1.000.000 PLN.

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

Dnia 16 września 2011 roku utworzona została spółka iCOMFOR s.r.o. z siedzibą w Brnie, zależna od AT Computers Holding a.s., reprezentowana przez Aleša Kilnara oraz Stanislava Heža. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK. W dniu 14 lipca 2021 spółka zmieniła nazwę na AT Distribution s.r.o. oraz przeniosła siedzibę z Brna do Ostrawy.

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

W dniu 18 września 2013 roku spółka AB S.A. zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce Rekman Sp. z o.o. i w związku ze zrealizowaniem się warunków zawieszających w IV kwartale 2013 roku Spółka AB S.A. stała się posiadaczem 100% udziałów w Rekman Sp. z o.o., działającej na rynku hurtowym zabawek i gier planszowych dla dzieci. Spółka istnieje na rynku od 1992 r. Oferta produktowa spółki jest bardzo bogata, praktycznie obejmuje asortyment wszystkich największych producentów na świecie.

Na dzień publikacji skład Grupy Kapitałowej AB przedstawia się następująco:



---

## V) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

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

## VI) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. OPIS DOKONAŃ SPÓŁKI W OKRESIE. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.

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

#### Sytuacja gospodarcza na świecie

Po 2 latach pandemii koronawirusa przed światową gospodarką stoją nowe wyzwania. Największym z nich są rekordowe poziomy inflacji, których przyczyna leży w gwałtownym wzroście popytu, po zakończeniu długiego okresu *lockdown*'u, przy ograniczeniach podaży oraz kryzysie energetycznym. Poszczególne kraje wdrażają tarcze antyinflacyjne, takie jak obniżka podatków od energii, regulacja cen, dodatki osłonowe. Siła oddziaływania tych tarcz jest póki co trudna do określenia. Wydaje się, że okres największych wzrostów cen już minął, natomiast uspokojenie międzynarodowego szoku cenowego będzie procesem długotrwałym<sup>1</sup>.

W roku 2021 wzrost PKB w Unii Europejskiej wyniósł +5,3%.

Z prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską na początku 2022 r. wynika, iż dynamika PKB w roku 2022 w UE wyniesie o +4,0% (Niemcy +3,6%, Francja +3,6%, Włochy +4,1%), zaś w roku 2023 +2,8%<sup>2</sup>.

Poziom bezrobocia w Unii Europejskiej sukcesywnie spada. W grudniu 2021 r. wskaźnik bezrobocia wyniósł 6,4% (w strefie euro 7,0%) i jest na najniższym poziomie od marca 2020<sup>3</sup>.

W roku 2021 wzrost PKB w USA wyniósł +5,7%<sup>4</sup>. Według przewidywań OECD z grudnia 2021, dynamika PKB w USA wyniesie w 2022 roku +3,7%, zaś w roku 2023 wyniesie +2,4%.

Gospodarka Chin ucierpiała zdecydowanie najmniej z powodu pandemii koronawirusa, w porównaniu do gospodarek Europy czy Stanów Zjednoczonych. Dynamika PKB w 2021

---

<sup>1</sup> Rachunek za odbudowę. Gospodarka i rynki w latach 2022 i 2023. Opracowanie Banku Pekao. Styczeń 2022.

<sup>2</sup> European Economic Forecast. Winter 2022

<sup>3</sup> [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Unemployment\\_statistics](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Unemployment_statistics)

<sup>4</sup> <https://forsal.pl/gospodarka/pkb/artykuly/8344070,usa-pkb-57-wzrostu-w-2021-roku-to-najszybsze-tempo-od-czasow-reagana.html>



wyniosła +8,1%,<sup>5</sup> Według prognoz OECD, dynamika PKB Chin w 2022 roku wyniesie +5,1%, podobnie jak w 2023 r.

### Sytuacja gospodarcza w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce po dwóch latach pandemii jest dobra. Dynamika PKB w roku 2021 wyniosła +5,7<sup>6</sup>. Rynek pracy, wsparty tarczami antykryzysowymi, zdołał obronić się przed ekonomicznymi skutkami pandemii. Wskaźnik bezrobocia według GUS w grudniu 2021 wyniósł 5,4%, w porównaniu do 6,4% w grudniu 2020 r. (wskaźnik bezrobocia według definicji Eurostat wyniósł 2,9% i był drugim, po Czechach, najniższym wskaźnikiem w Europie). Największym wyzwaniem dla polskiej gospodarki jest wysoka inflacja. Dynamika wynagrodzeń również bije rekordy. W IV kwartale roku 2021 wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wyniósł ponad 10%<sup>7</sup>.

Zgodnie z prognozami przedstawionymi przez Komisję Europejską, dynamika PKB w Polsce w 2022 r. roku wyniesie +5,5% a w roku 2023 wyniesie +4,2%<sup>8</sup> i będzie jedną z najwyższych w UE.

Taki scenariusz będzie możliwy dzięki wdrożonym przez rząd programom pomocowym i osłonowym (tzw. tarcze antykryzysowe i finansowe) oraz programom pomocowym, w ramach unijnego Funduszu Odbudowy oraz programu Cyfrowa Europa (Digital Europe Programme).

Kondycja gospodarki i finansów publicznych po pandemii wiąże się z ryzykiem biznesowym również dla Grupy AB. Jednocześnie zwraca uwagę stopień przygotowania Grupy na zmiany, jakie zaszły na przestrzeni ostatniego roku. Poczynione przez ostatnie lata działalności wysokie nakłady na transformację operacyjną i biznesową sprawiły, że Grupa AB stała się technologicznie zaawansowaną spółką e-commerce. Zbudowane kompetencje i przewagi konkurencyjne pozwoliły na wydajną obsługę wysokiego popytu rynkowego, realizowanego głównie za pomocą kanałów elektronicznych. W nadchodzącym okresie widoczne stają się kolejne obszary popytowe. Wciąż widoczne rozwarstwienie pomiędzy wydatkami per capita na sprzęt IT w Polsce w relacji do krajów Europy Zachodniej będzie generować popyt na urządzenia dystrybuowane przez spółki Grupy. Jednocześnie ww. programy odbudowy po pandemii wskazują na istotny udział transformacji cyfrowej jako drogi do osiągnięcia zakładanych celów. Taka transformacja nie będzie możliwa bez najnowocześniejszego sprzętu informatycznego, którego Grupa AB jest dystrybutorem. Dzięki silnej pozycji rynkowej i najszerzej bazie partnerów handlowych jesteśmy naturalnym beneficjentem nowego popytu, wypełniającego realizację odbudowy gospodarki po pandemii.

Cały czas należy również pamiętać o zagrożeniach, które wynikają z wciąż niepoznanej do końca pandemii COVID-19, możliwością pojawienia się kolejnych szczepów i koniecznością wprowadzania kolejnych *lockdown*ów. W przypadku, gdy plany odbudowy gospodarki napotkają nowe, dotąd nieobecne poważne utrudnienia w obszarze zdrowia i powrotu do normalnego funkcjonowania w ramach aktywności gospodarczej, możemy mieć do czynienia z kryzysem gospodarczym oraz kryzysem finansów publicznych, co w konsekwencji może z dużym prawdopodobieństwem spowodować w kolejnych okresach utrzymanie się gorszych

<sup>5</sup> <https://inwestycje.pl/gospodarka/wzrost-pkb-w-chinach-wyniosl-4-r-r-w-iv-kw-2021/>

<sup>6</sup> <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rachunki-narodowe/roczne-rachunki-narodowe/produkt-krajowy-brutto-w-2021-roku-szacunek-wstepny,2,11.html>

<sup>7</sup> GUS (<https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rynek-pracy/pracujacy-zatrudnieni-wynagrodzenia-koszty-pracy/wyrownania-sezonowe-przecietne-zatrudnienie-i-przecietne-miesieczne-wynagrodzenie,20,5.html>)

<sup>8</sup> European Economic Forecast. Winter 2022



nastrojów konsumenckich oraz niższą skłonności do podejmowania ryzyka i zadłużania się, a w efekcie – do niższej konsumpcji i niższego poziomu inwestycji.

### Sytuacja gospodarcza w Czechach

Gospodarka Czech wraca do stanu sprzed pandemii koronawirusa. Dynamika konsumpcji i niski poziom bezrobocia (w grudniu 2021 r. wynoszący zaledwie: 2,1%<sup>9</sup>) są kluczowymi czynnikami odbudowy gospodarki Czech<sup>10</sup>. W 2021 r. dynamika PKB w Czechach wyniosła +3,3% (w roku 2019 wyniosła +3,0%, w roku 2020 -5,8%). Według prognoz Komisji Europejskiej w roku 2022 ma wynieść +4,4% a w roku 2023 +3,9%. Wyzwaniem dla gospodarki Czech jest wysoki poziom inflacji oraz zaburzenia w łańcuchach dostaw, mające wpływ na czeski sektor przemysłowy<sup>11</sup>.

Republika Czeska korzysta z Funduszu Odbudowy Unii Europejskiej. Maksymalna kwota dostępna to 7,1 mld EUR<sup>12</sup>. W ramach tego Czechy planują wdrożyć 91 inwestycji oraz 33 reformy. Środki w 42% będą poświęcone ekologii a w 22% transformacji cyfrowej. Inwestycje mają trwać do 2026 a ich pozytywny wpływ na dynamikę PKB szacuje się na poziomie 0,8-1,2%. W obszarze cyfryzacji Czechy wskazują następujące obszary: digitalizacja przedsiębiorstw, rozwój usług dostępnych przez internet w ramach administracji publicznej, poprawa cyber-bezpieczeństwa administracji publicznej, doposażenie szkół w sprzęt IT oraz rozwój sieci, w tym 5G<sup>13</sup>.

### Sytuacja gospodarcza na Słowacji

Gospodarka Słowacji stopniowo odbudowuje się. Dynamika PKB w roku 2021 wyniosła +3,0% (w roku 2019 +2,6%, w roku 2020 -4,4%). Wskaźnik bezrobocia w grudniu 2021 wyniósł 6,4%<sup>14</sup>.

Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską zimą 2022, przewidywana dynamika PKB w 2022 r. wyniesie +5.0%, zaś w roku 2023 spodziewany jest wzrost na poziomie +5,1% r/r<sup>15</sup>. Głównymi wyzwaniami dla tej gospodarki są obecnie wysoka presja inflacyjna (według prognoz UE inflacja w 2022 wyniesie 6,4% w 2022) oraz zaburzenia w łańcuchach dostaw, mające wpływ na przemysł.

Słowacja korzysta z Funduszu Odbudowy Unii Europejskiej. Maksymalna kwota dostępna to 6,3 mld EUR<sup>16</sup>. W ramach tego Słowacja planuje wdrożyć łącznie 196 inicjatyw. Otrzymane środki w 43% planuje się przeznaczyć na cele dedykowane ekologii, zaś 21% - transformacji cyfrowej. Szacunki przewidują, że inwestycje będą miały pozytywny wpływ na dynamikę PKB Słowacji rządu 1,3-2,1% do roku 2026. W obszarze cyfryzacji Słowacja planuje m.in. cyfryzację w obszarze administracji publicznej, szkół, biznesów, rozwój sieci, w tym 5G<sup>17</sup>.

<sup>9</sup> Eurostat (<https://www.gov.pl/web/family/eurostat-poland-in-second-place-with-the-lowest-unemployment-in-the-european-union>)

<sup>10</sup> European Economic Forecast. Winter 2022

<sup>11</sup> European Economic Forecast. Winter 2022

<sup>12</sup> The EU's 2021-2027 long-term Budget and NextGenerationEU

<sup>13</sup> [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility/czechias-recovery-and-resilience-plan\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility/czechias-recovery-and-resilience-plan_en)

<sup>14</sup> Eurostat (<https://www.gov.pl/web/family/eurostat-poland-in-second-place-with-the-lowest-unemployment-in-the-european-union>)

<sup>15</sup> European Economic Forecast. Winter 2022

<sup>16</sup> The EU's 2021-2027 long-term Budget and NextGenerationEU

<sup>17</sup> [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility/slovakias-recovery-and-resilience-plan\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility/slovakias-recovery-and-resilience-plan_en)

---

## Podsumowanie

Po dwóch latach zawirowań związanych z pandemią Sar-CoV-2, gospodarki światowe wykazują dobrą kondycję w kontekście wzrostu gospodarczego i poziomu bezrobocia. Największym wyzwaniem dla gospodarek w roku 2021 była trudna do opanowania dynamika inflacji.

## Rynek dystrybucji IT

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy jest bieżąca sytuacja na rynku IT oraz elektroniki użytkowej w Polsce i na świecie. Wyniki obserwowane przez ostatni rok wskazują wyraźnie, że branża skorzystała z trwającej epidemii, w związku z gwałtownym wzrostem zapotrzebowania na sprzęt wspierający pracę zdalną i naukę zdalną. Również na początku roku 2021 r. widać było jeszcze bardzo dobrą dynamikę sprzedaży. W drugiej połowie 2021 nastąpiła natomiast pewna stabilizacja wielkości rynku.

Według Context, dynamika rynku dystrybucji IT w Regionie obsługiwanym przez Grupę AB w roku 2021 wyniosła +11%, w tym w Polsce +14%, w Czechach +8% a na Słowacji +2%.

Największe wzrosty zanotowano w kategoriach: desktopy (+18%), smartfony (+25%), drukarki (+6%), notebooki (+6%).

Dynamika obrotów w kolejnych miesiącach będzie zależała od rozwoju sytuacji epidemicznej oraz poziomu nasycenia rynku produktami, których sprzedaż tak dynamicznie wzrosła w minionym okresie. Prognozy rynkowe (Gartner) odnośnie kształtowania się popytu na produkty dystrybuowane przez Grupę AB wskazują na stabilizację wielkości rynku. Na tej podstawie wywieść można wniosek, że popyt na urządzenia IT przesunął się raczej na trwałe na wyższy poziom.

## Rynek zabawek

Rynek zabawek w Polsce rozwija się dobrze i w relatywnie niewielkim stopniu został dotknięty skutkami pandemii, chociaż zanotowano utrudnienia związane z brakiem dostępności niektórych towarów.

W roku 2021 zanotowano wzrost całego rynku na poziomie 3,3%. Oczekuje się, że dynamika wzrostu przyspieszy do około 5% w 2022 r. Bariery dla dynamicznego rozwoju branży jest demografia i spodziewana malejąca liczba dzieci<sup>18</sup>.

Znacząca część obrotu przeniosła się do e-commerce, gdzie dynamika sprzedaży bije kolejne rekordy. Liczba transakcji internetowych w kategorii „dziecko” wzrosła w roku 2021 o 81% w porównaniu do roku 2019<sup>19</sup>. Pandemia koronawirusa de facto przyspieszyła trend, który był obserwowany już wcześniej. Prognozuje się, że udział handlu online produktami dziecięcymi ma w 2026 r. sięgnąć 36,6% całości sprzedaży<sup>20</sup>.

W miarę rozwoju technologii, dzieci odchodzą od tradycyjnych zabawek w kierunku gier. Zapotrzebowanie to jest napędzane przez media społecznościowe oraz nurt featuring, czyli postaci z kreskówek z kultowych programów telewizyjnych i filmowych.

---

<sup>18</sup> PMR

<sup>19</sup> źródło: <https://strefabiznesu.pl/dzien-dziecka-1062021-rodzice-wraz-z-dziecmi-kupuja-w-internecie-i-ubrania-i-zabawki/ar/c3-15639392>

<sup>20</sup> PMR

Na popularności zyskują również zabawki edukacyjne, interaktywne i wielofunkcyjne oraz ekologiczne z biodegradowalnymi opakowaniami i materiałami produktowymi<sup>21</sup>. Bardzo wysoką dynamikę wzrostu obserwuje się w kategoriach: klocki, gry oraz sport i rekreacja<sup>22</sup>.

## Rynek RTV/AGD

Rynek sprzętu RTV/AGD w Polsce i na świecie rozwija się dobrze i wszystko wskazuje na to, że rynek ten oparł się pandemii.

Utrzymujące się przez 2 lata obostrzenia związane z Covid-19 i wyhamowanie wydatków konsumentów w usługach, gastronomii, podróżach i rozrywce spowodowały przesunięcie budżetów konsumentów na produkty z grupy meble/RTV/AGD.

W czasie trwania pandemii obserwowano zjawiska związane z częstszym przebywaniem w domu, pracą i nauką zdalną, takie jak:

- zapotrzebowanie na zmianę swojego bezpośredniego otoczenia (remonty, unowocześnienia, poprawa dobrostanu),
- trend związany z gotowaniem we własnej kuchni,
- wzrost zapotrzebowania na domową rozrywkę w postaci serwisów streamingowych wywołały zwiększenie zapotrzebowania na większe telewizory wzbogacone o funkcje smart,
- długotrwałe zamknięcie spowodowało, że gospodarstwa domowe masowo zaopatrywały się w sprzęt do gotowania oraz w zamrażarki do żywności.

Wysoki poziom obrotów był również częściowo związany reakcją klientów na informacje o nieuchronnych wzrostach cen.

Z drugiej strony, w przypadku niektórych kategorii produktów, miały miejsce zaburzenia w łańcuchu dostaw.

W Polsce dynamika w kategorii meble/RTV/AGD wyniosła +5,8% (GUS<sup>23</sup>). Według prognoz PMR latach 2022 i 2023 rynek będzie nadal rósł i w 2022 r. będzie o 15% większy niż w 2020 r., PMR ocenia również, że w latach 2022-2027 rynek sprzętu RTV, AGD i elektroniki użytkowej będzie w Polsce rósł średniorocznie w tempie 3-5%<sup>24</sup>.

Do najnowszych trendów panujących na tym rynku należą<sup>25</sup>:

- ekologia (eko-materiały, eko-produkcja, eko-opakowania i eko-logistyka),
- digitalizacja procesów, robotyzacja, automatyzacja,
- smarhome (wzrost świadomości i wymagań konsumentów),
- omnichannel (przenikanie się sprzedaży przez internet ze sprzedażą w sklepach stacjonarnych).

Polska zajmuje IV miejsce w rankingu największych eksporterów AGD na świecie, z eksportem o wartości około 7 mld USD rocznie i udziałem około 2%<sup>26</sup>. Największy udział polskiego eksportu dotyczy: suszarek do ubrań, zmywarek, pralek, golarek, zamrażarek, okapów,

<sup>21</sup> <https://swiatzabawek.net/trendy-na-rynku-e-commerce-2022/>

<sup>22</sup> RMD

<sup>23</sup> <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/ceny-handel/handel/dynamika-sprzedazy-detalicznej-w-grudniu-2021-roku,14,85.html>

<sup>24</sup> <https://inwestycje.pl/biznes/wartosc-sprzedazy-na-rynku-rtv-agd-przekroczy-40-mld-zi-w-2022/>

<sup>25</sup> SpotData, opracowanie Santander Bank Polska

<sup>26</sup> Dane za rok 2019. Dominujący udział w tym rynku mają Chiny (53,7 mld USD)

---

kuchenek, chłodziarko-zamrażarek, pieców i grzejników oraz wyrobów z tworzyw sztucznych<sup>27</sup>.

## 2. OPIS DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE

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

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

Według Context, dynamika rynku dystrybucji IT w Regionie obsługiwanym przez Grupę AB w minionym roku wyniosła +11% (wzrost łącznych obrotów Grupy AB w tym okresie +13%), w tym w Polsce +14% (wzrost obrotów Grupy w Polsce +14%), w Czechach +8% (wzrost obrotów Grupy w Czechach +14%) a na Słowacji +2% (wzrost Grupy na Słowacji +11%).

Grupa AB kontynuuje dalszy rozwój, utrzymując swoje pozycje w głównych domenach działalności, pozostając bezwzględnym liderem dystrybucji rynku IT w Polsce i w Czechach oraz umacniając pozycję na Słowacji.

Nieprzerwanie rozwijane są kompetencje w zakresie sprzedaży produktów z wartością dodaną w segmencie VAD, gdzie Grupa notuje znaczne wzrosty obrotów. Grupa posiada dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów (stale wzmacniany, jego skład przekroczył 75 osób w minionym roku), zaplecze technologiczne; prowadzi szkolenia w ramach konsekwentnie rozwijanego centrum kompetencyjnego (nagrodzonego w 2021 roku nagrodą CRN Channel Awards). Dział AB Presales & Solution Design pracuje z klientami, oferując wsparcie w zakresie doradztwa technologicznego i sprzętowego. Nieustannie podnoszone są kompetencje zarówno zespołów sprzedażowych jak i technicznych, co potwierdzają kolejne uzyskane certyfikacje (obecnie liczba posiadanych certyfikatów przekroczyła już 150). Rozbudowywana jest pula sprzętu demo dostępna w celu przeprowadzania testów rozwiązań przez naszych partnerów i ich klientów końcowych (wartość rozwiązań demo to obecnie ponad 3mln PLN, a planowane są kolejne inwestycje). W 2021 na bazie podpisanych kontraktów dystrybucyjnych do oferty VAD AB dołączyły produkty sieciowe ZTE oraz rozwiązania smart home firmy Ajax. Kontynuowany jest rozwój nowych kategorii produktowych takich jak CCTV, smart home oraz Internet of Things. Obok oferowanych już od paru lat rozwiązań „software as a service” do oferty włączony został również model „infrastructure as a service”. Trwają prace nad rozbudową oferty w tym zakresie na platformie Cloud Services for You (wdrożenie konfiguratora oferty IaaS HPE Greenlake). Ten unikalny strategii biznesowej opartej mocno na posiadanych i oferowanych partnerom kompetencjach przekuwany jest z sukcesem na wypracowywane wyniki sprzedaży. Sprzyjające w roku 2021 było otoczenie rynkowe w

---

<sup>27</sup> SpotData, opracowanie Santander Bank Polska

kontekście popytu – wpływ na to miała konieczność dalszych inwestycji w rozwiązania do pracy i nauki zdalnej oraz postępujący proces cyfrowej transformacji gospodarki. W segmencie VAD odnotowano duże wzrosty popytu na większości kluczowych segmentów portfolio takich jak serwery, pamięci masowe czy rozwiązania sieciowe. Od strony podażowej, podobnie jak cała branża IT, odczuwalne były globalne problemy z łańcuchami dostaw i wydłużonymi terminami realizacji zamówień, które udało się jednak w dużej mierze neutralizować za pomocą odpowiedniego planowania gospodarki magazynowej i dzięki temu utrzymać pozytywny trend wzrostowy.

W zakresie działalności VAD AB prowadzi również doceniane przez rynek szkolenia prowadzone w ramach własnego Centrum Kompetencyjnego. Innym przykładem może być autorski program AB Innovative Designer, w ramach którego prowadzimy działania edukacyjne wśród klientów końcowych nakierowane na zaspokojenie ich potrzeb technologicznych, a jednocześnie stymulując popyt w obszarach przez nas adresowanych. Z kolei dzięki autoryzacji Person Vue AB posiada uprawnienia do przeprowadzania egzaminów dających uprawnienia honorowane na całym świecie. W II półroczu 2021 Centrum Kompetencyjne przeprowadziło 111 webinarów (+14% r/r), w których brało udział 3 151 tys. (+18% r/r) uczestników.

AT Computers również przeprowadza wiele profilowanych szkoleń oraz eventów dla swoich klientów i partnerów. W trakcie pandemii wydarzenia te odbywały się głównie online (189 wydarzeń online od początku pandemii). Najbardziej rozpoznawanym wydarzeniem jest ATC News, cykliczne tygodniowe spotkania ze średnią liczbą 200 uczestników online.

W okresie ostatnich 2 lat zorganizowano również 49 klasycznych „offline’owych” spotkań, konferencji i szkoleń (z zachowaniem reżimu sanitarnego). Jesienią 2021 odbyła się również seria 4 spotkań dla łącznie 1200 uczestników z branży IT.

Grupa jest liderem w dystrybucji usług w chmurze. W tej kategorii sprzedaż rozwija się bardzo dynamicznie, zaś potencjał na kolejne lata pozostaje nadal duży. W drugiej połowie roku 2021 dynamika sprzedaży usługi w chmurze wyniosła +61% r/r.

Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). Nowoczesne centrum logistyczne w Magnicach wpływa na skuteczne wykorzystanie narzędzi e-commerce. W szczególności jest to widoczne w IV kw. roku, gdy potoki wielu paczek wysyłane są w sposób płynny i wysoce skalowalny dzięki nowoczesnemu systemowi automatyki z centralnym ultraszybkim sorterem.

Proces przemiany otoczenia w zakresie modelu sprzedaży (sklepy internetowe, dostawa w modelu dropshipping), który podczas pandemii koronawirusa dodatkowo przyspieszył, oznacza dla Grupy otwieranie się kolejnych możliwości rynkowych w wyniku rozwijanych konsekwentnie przewag konkurencyjnych w zakresie obsługi logistycznej. W II połowie 2021 dynamika obrotów w tym modelu wyniosła +26%).

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych, których łączna ilość punktów sprzedaży wynosi około 2 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 obsługiwanym 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. Największy udział w sprzedaży odnotowano w produktach Apple'a, co wynika z wysokiego popytu na produkty tego producenta. Grupa AB jest dominującym dystrybutorem marki Apple w Regionie Polska/Czechy/Słowacja.

Potwierdzeniem osiągniętych rezultatów w obszarze prowadzonej działalności są nagrody otrzymywane w 2021 r. przez spółki Grupy, m.in.: nagroda ITResellera - Dystrybutor Roku, nagroda ITResellera - za działania CSR, Dystrybutor Roku według Context dla AB S.A., Dystrybutor Roku według Context dla AT Computers., Dystrybutor Roku według CRN, Usługodawca Roku według CRN (Centrum Kompetencyjne), Dystrybutor Roku HPE, Dystrybutor Roku HP INC (Partner Excellence Award), Dystrybutor Roku Lenovo (Produkty Biznesowe i Konsumenckie), Dystrybutor Roku Samsung (Digital Signage), Dystrybutor Roku Schneider APC, Dystrybutor Roku Samsung Electronics, Dystrybutor Roku Vertiv (Kategoria Wschodząca Gwiazda).

### **Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji RTV/AGD**

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

Na dynamikę obrotów Grupy w zakresie dystrybucji sprzętu RTV/AGD w okresie od lipca do grudnia 2021 r. miały wpływ wybory konsumentów związane z częstszym przebywaniem w domu a także wzmożone zakupy związane ze spodziewanym wzrostem cen. Grupa zdołała utrzymać wysoką dynamikę obrotów +10%, pomimo efektu wysokiej bazy z roku 2020.

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

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od 1992 roku. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerzy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów. Spółka wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację struktur sprzedażowych, szczególnie rozwój w kanale retail oraz rozwój kanału e-commerce, a także doskonalenie działań logistycznych. Sprzedaż do partnerów w kanale e-commerce jest szczególnie wzrostowa, dzięki rozwiązaniom technologicznym w zakresie obsługi sklepów online oraz nowoczesnej technologii logistycznej, które spółki Grupy AB budują od wielu lat w obszarze e-commerce, Rekman wykorzystuje przewagi kompetencyjne m.in. dynamicznie powiększając ilość wysyłek dropshipping w obsłudze swoich partnerów handlowych.

Spółka stale rozwija i optymalizuje portfel produktowy (obecnie oferta obejmuje 158 marek w sprzedaży, 8,5 tys. produktów).

Spółka Rekman współpracuje z największymi sieciami na rynku zabawek w Polsce. Spółka kontynuuje rozwój własnej sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce. Na koniec grudnia „Wyspa Szkrabów” liczyła 163 punktów sprzedaży (sklepów).

---

### 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 pierwszym półroczu roku obrotowego 2021/2022 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 7 504,5 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku finansowego były one wyższe o 5,3%.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- konsekwentny rozwój prowadzonej działalności,
- osiąganie stabilnej zyskowności na poziomie zysku netto,
- utrzymanie pozycji lidera w głównych kanałach sprzedaży,
- rozwój i dynamiczny wzrost nowych obszarów produktowych,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- automatyzacja procesów logistycznych,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu, obecnie na poziomie 2,0% (I półrocze 2021/22),
- dywersyfikacja źródeł finansowania działalności operacyjnej,
- prowadzenie konserwatywnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ostrożne zarządzanie kapitałem obrotowym, stały monitoring posiadanych zapasów i należności,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

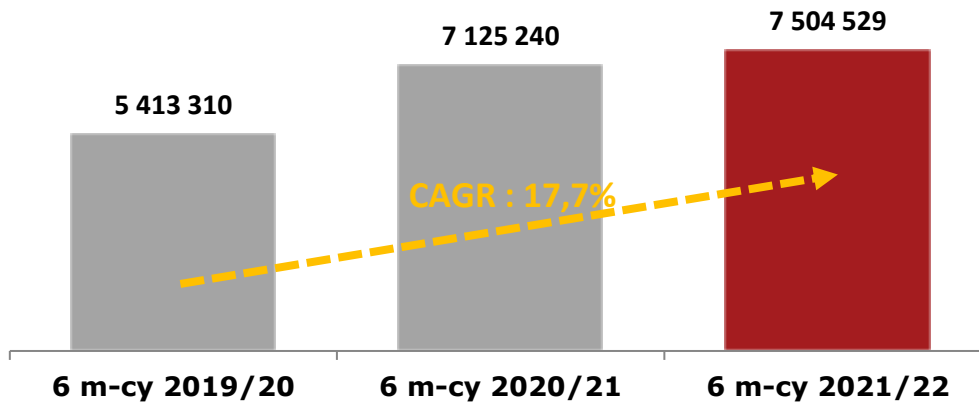
#### 3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2021/2022 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 5,3% w stosunku do roku poprzedniego, w kwocie 7 504,5 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 272,6 mln zł, w stosunku do 221,7 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,6% obrotów (w porównaniu do 3,1% w roku poprzednim). Wyższy poziom wskaźnika marży do obrotu w stosunku do okresu porównawczego wynika z innej struktury produktowej sprzedaży.

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.

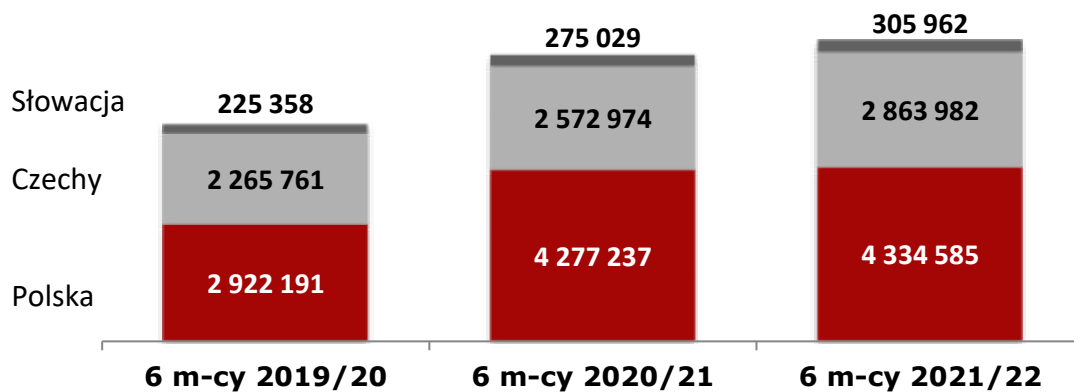


### Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)

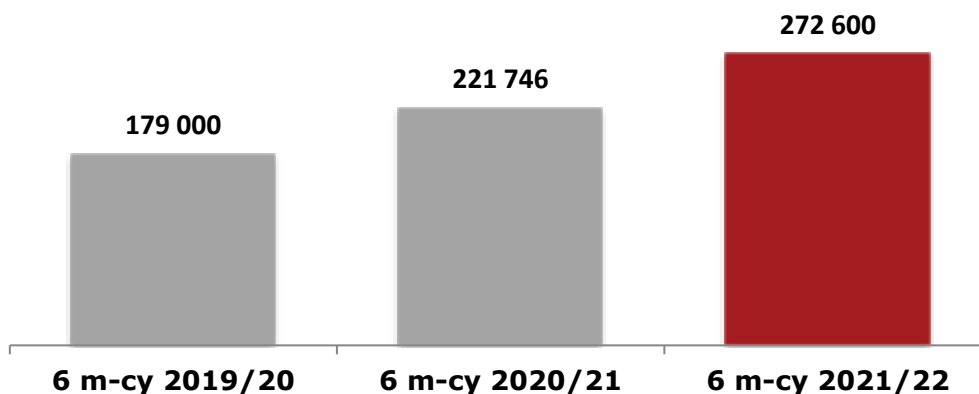


Poniższe zestawienie prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty geograficzne:

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

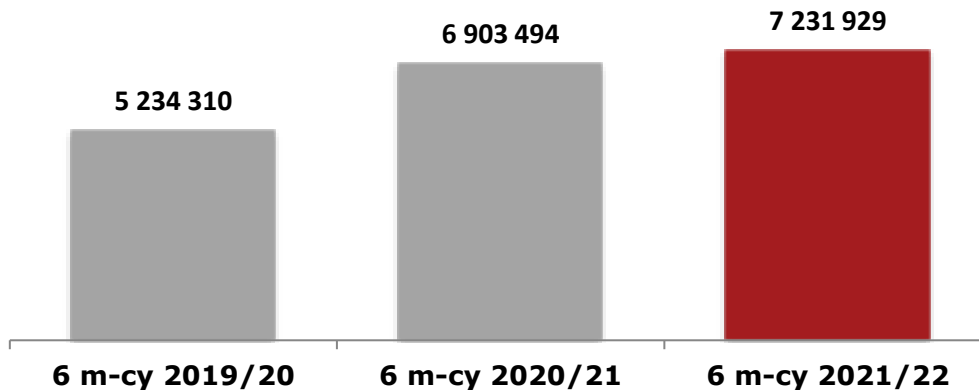


### Zysk brutto ze sprzedaży (w tys. zł)



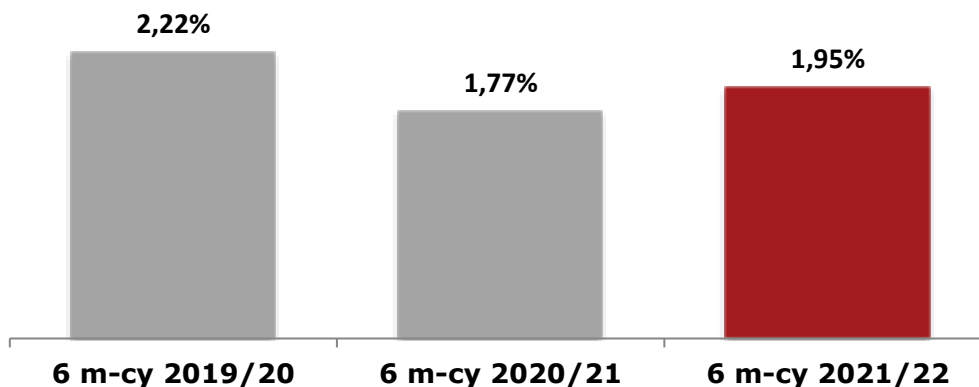
W związku z dynamiką sprzedaży, koszt własny sprzedaży wzrósł w porównaniu do poprzedniego okresu i wyniósł 7 232 mln zł.

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



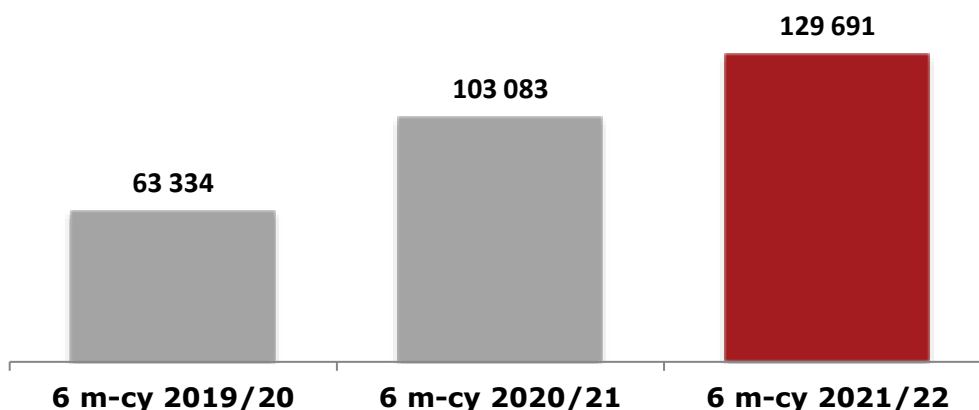
Skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 146,6 mln zł, tym samym stanowiły 1,95% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SG&A jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży.

### SG&A w odniesieniu do obrotu

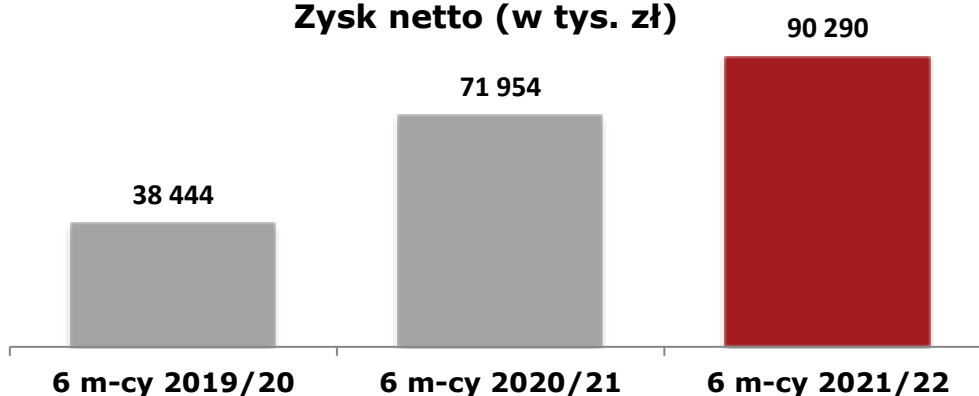


Wynik EBITDA Grupy wyniósł 129,7 mln zł, zysk brutto wyniósł 110,2 mln zł, natomiast zysk netto 90,3 mln zł (co stanowi 1,2% obrotów).

### EBITDA (w tys. zł)



### Zysk netto (w tys. zł)

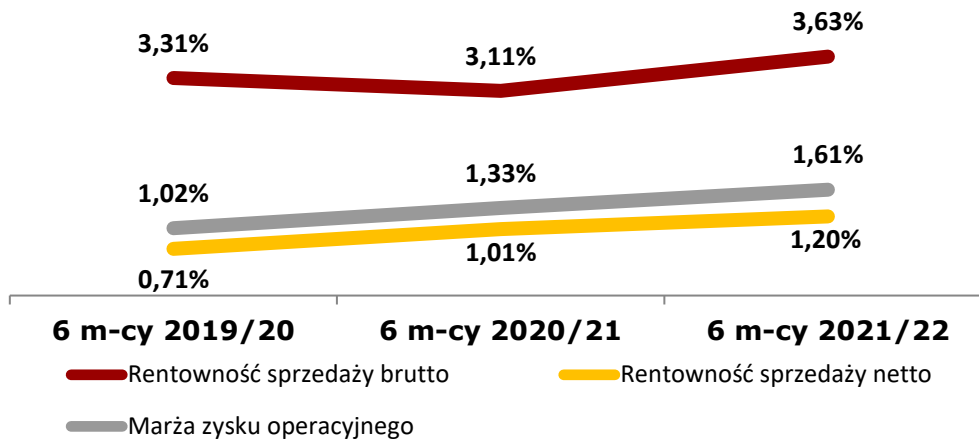


### 3.2 Rentowność

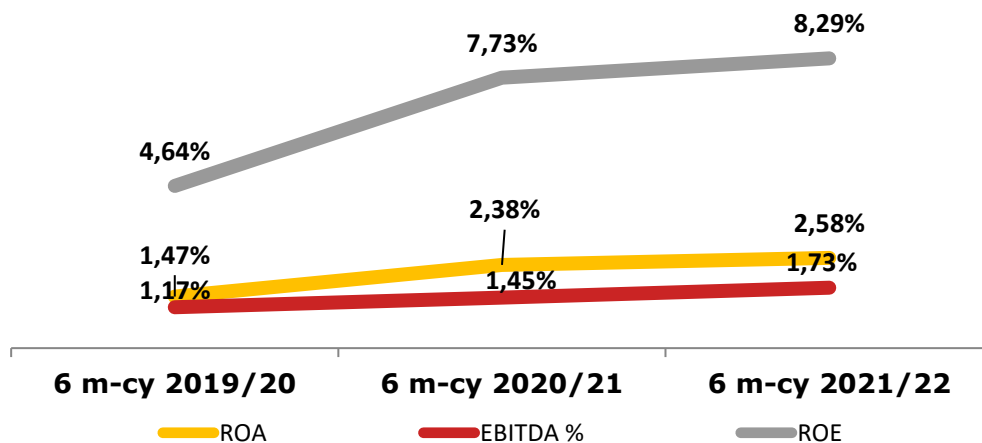
W I półroczu roku obrotowego 2021/2022 będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 3,63%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,61%
- rentowność EBITDA: 1,73%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,20%
- rentowność kapitałów własnych (ROE) : 8,29%, rentowność aktywów (ROA) : 2,58%

### Rentowność sprzedaży



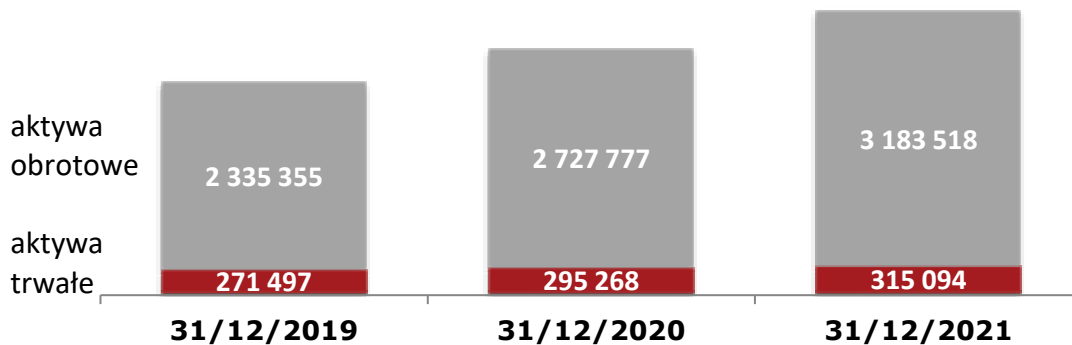
### ROA, ROE, EBITDA



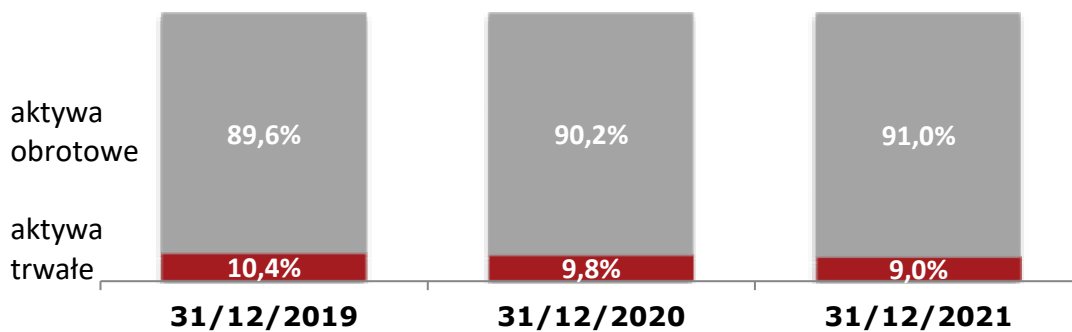
### 3.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (91% na koniec półrocza obrotowego 2021/22). Aktywa trwałe Grupy stanowią 9% aktywów. Rzeczowe aktywa trwałe stanowią 4,5% aktywów ogółem, w których największy udział ma inwestycja w centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.

### Aktywa (w tys. zł)

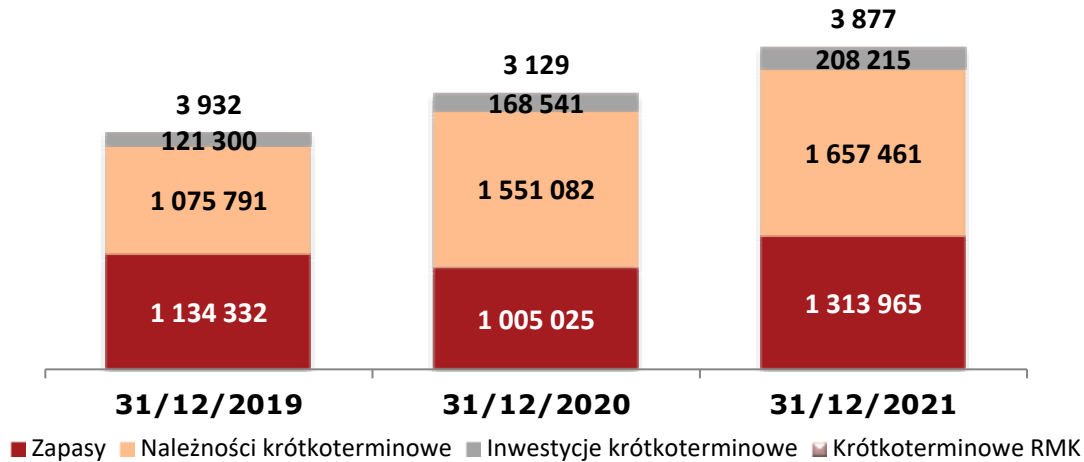


### Struktura aktywów

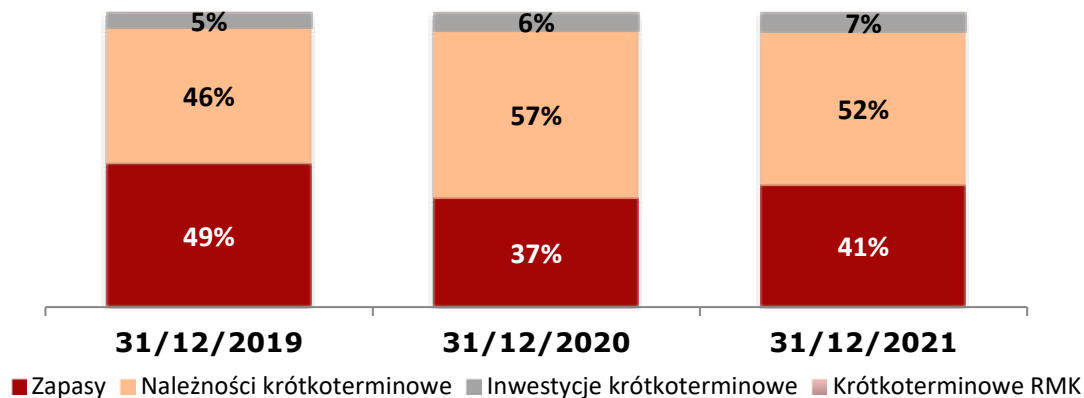


Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku miały należności (52%) oraz zapasy (41%). Utrzymanie rotacji zapasów na optymalnym poziomie jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie.

### Aktywa obrotowe (w tys. zł)



### Struktura aktywów obrotowych

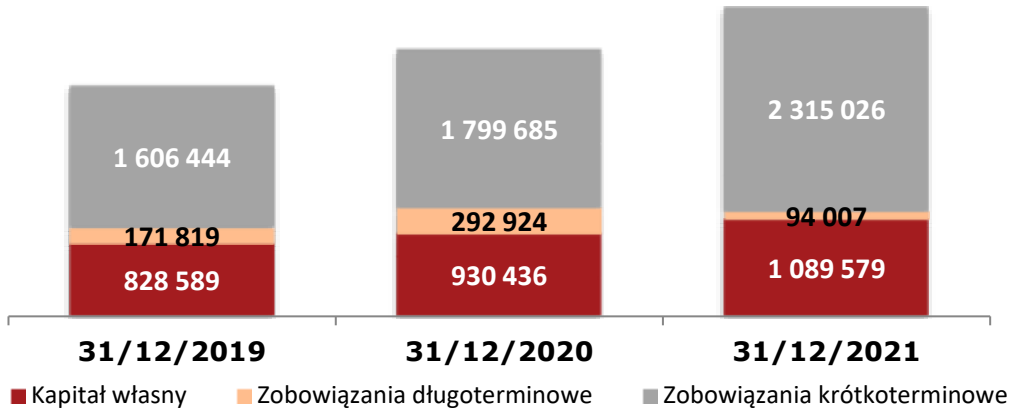


### 3.4 Kapitały i zobowiązania

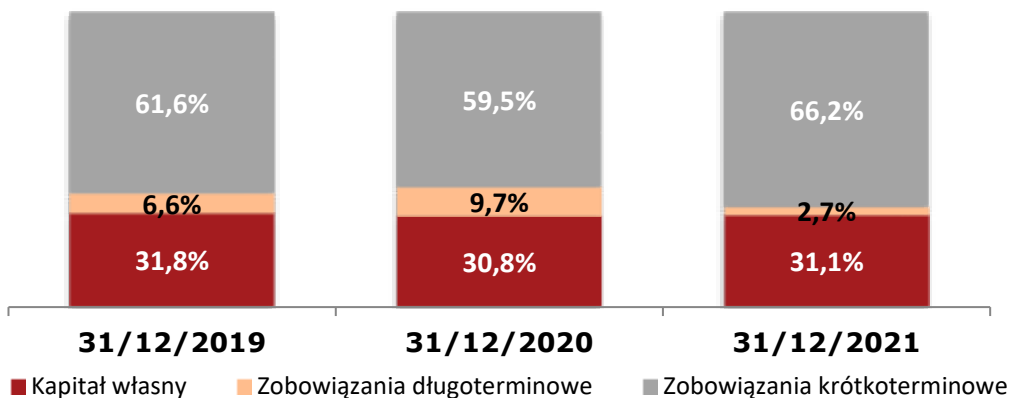
W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 31%. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki (zobowiązania handlowe stanowiły na koniec raportowanego okresu 42% pasywów), wyemitowane obligacje (156 mln zł<sup>28</sup>), oraz kredyty bankowe, których łączna wartość na dzień bilansowy wyniosła 251,7 mln PLN, co stanowi około 7% wszystkich źródeł finansowania.

<sup>28</sup> Wartość nominalna 155 mln zł, wartość bilansowa 156 mln zł

### Pasywa (w tys. zł)



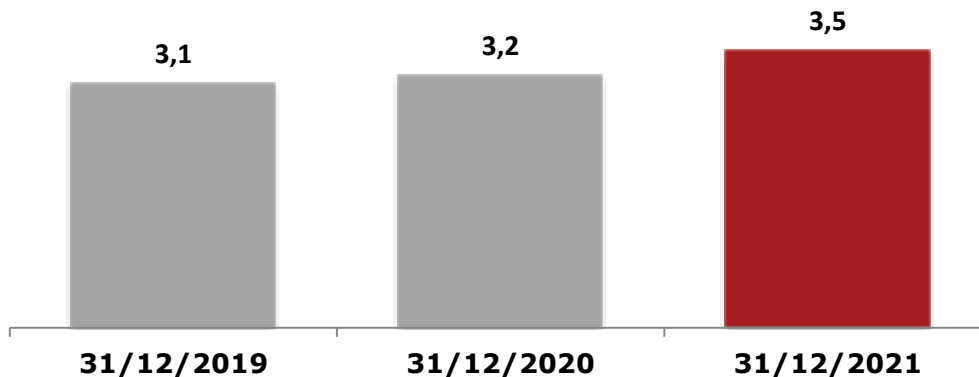
### Struktura pasywów



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.



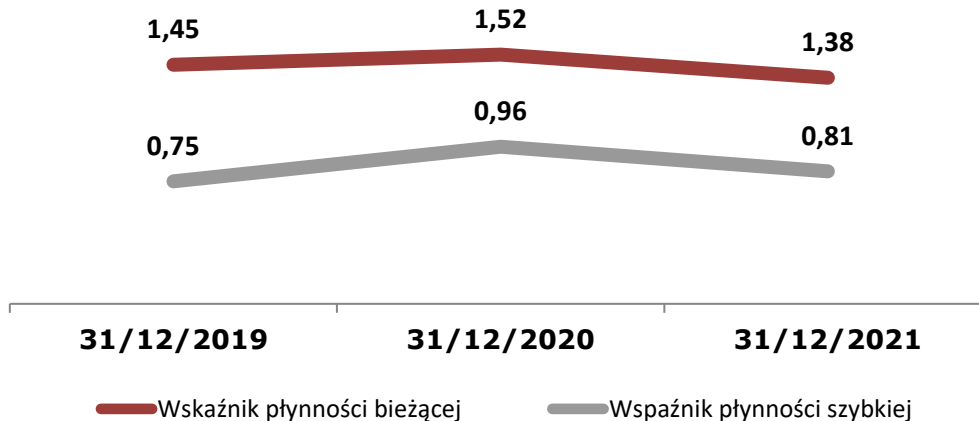
### Kapitały własne / aktywa trwałe



### 3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczą bezpieczne poziomy wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 31 grudnia 2021 roku odpowiednio na poziomach: 1,38 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,81 (wskaźnik płynności szybkiej).

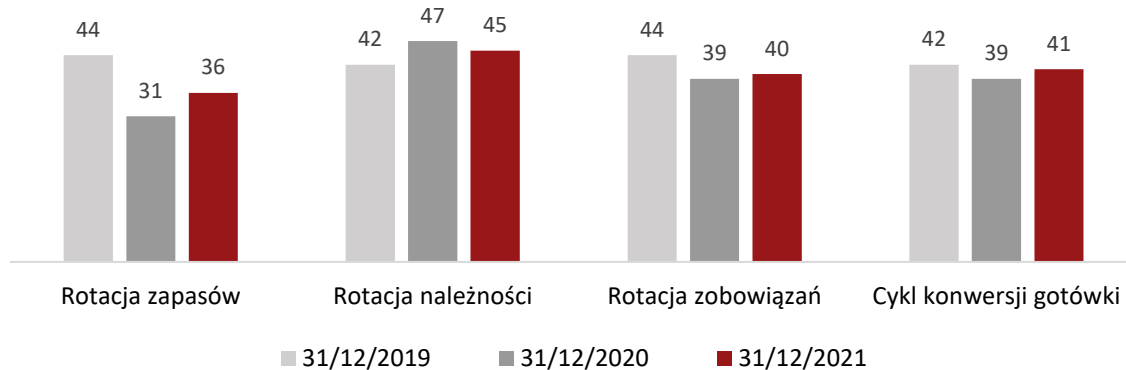
### Wskaźniki płynności



Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na roczny cykl konwersji gotówki złożyły się: 36-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 45 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wyniósł 40 dni.

W konsekwencji roczny cykl konwersji gotówki na koniec roku 2021 roku wyniósł 41 dni.

### Cykl konwersji gotówki w dniach



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży z 12 miesięcy) x 365

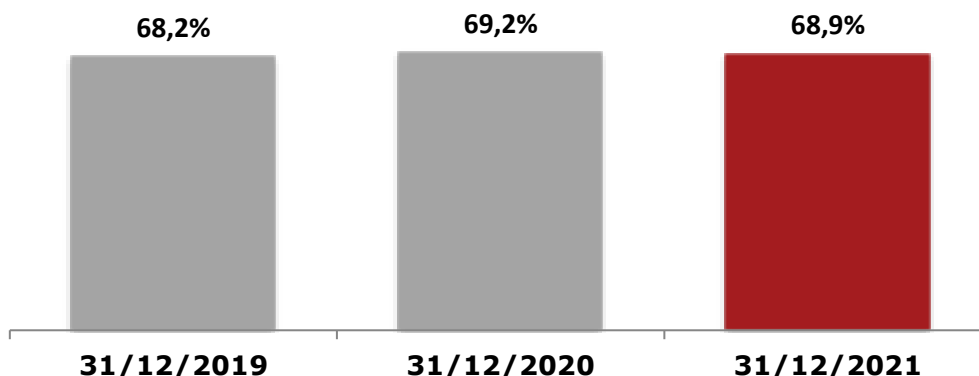
Rotacja należności: (Należności / Przychody ze sprzedaży z 12 miesięcy) x 365

Rotacja zobowiązań: (Zobowiązania z tytułu dostaw / Przychody ze sprzedaży z 12 miesięcy) x 365

### 3.6 Zadłużenie ogółem

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2021 r. utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 69%. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o wyważonym i racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.

### Wskaźnik zadłużenia ogółem



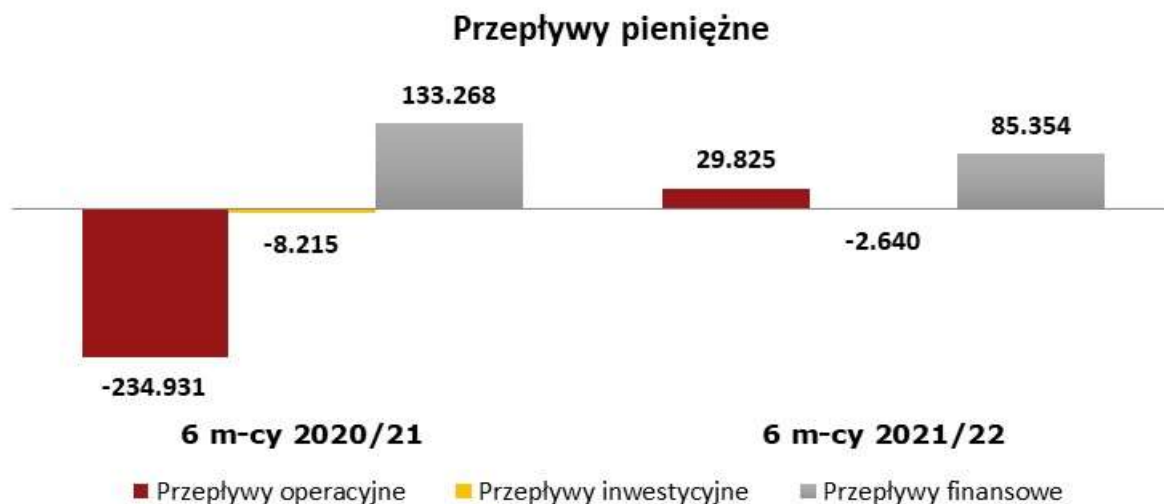
Grupa AB konsekwentnie realizuje plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. Grupa emituje obligacje w celu zdywersyfikowania struktury finansowania i zabezpieczenia planów finansowania na najbliższe lata. Obecnie wartość wyemitowanych obligacji wynosi 156 mln<sup>29</sup>.

### 3.7 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2021/22 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości +112 539 tys. PLN, na które złożyły się:

1. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 29 825 tys. zł,
2. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-2 640 tys. zł) wynikające z płatności za rzeczowe aktywa trwałe oraz
3. dodatnie przepływy z działalności finansowej (85 354 tys. zł), w tym wpływy z kredytów w wysokości 120 259 tys. zł, wypłata dywidendy w kwocie -16 143 tys. zł.

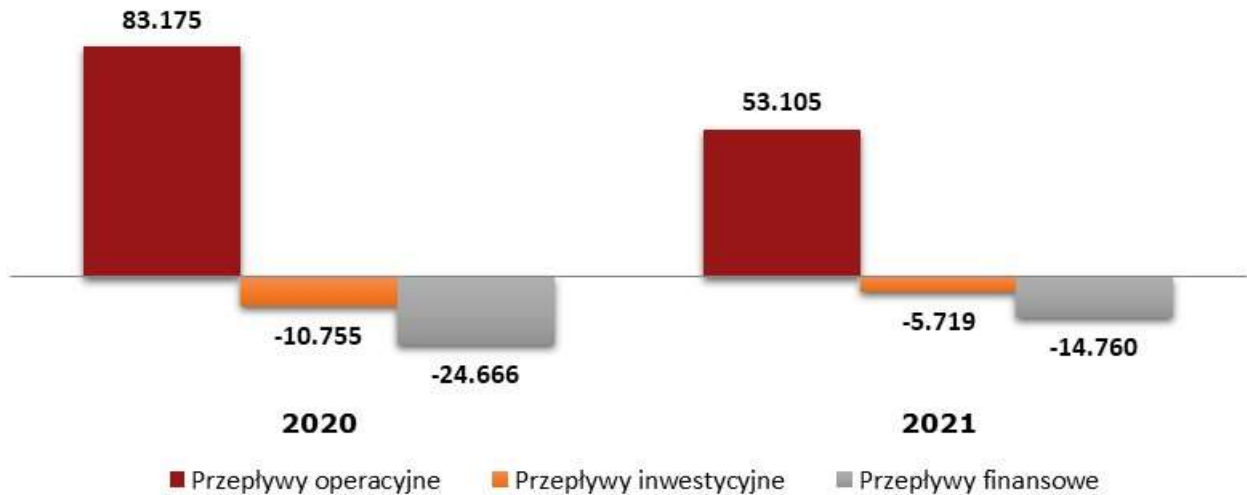
Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczne poziomy wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, rotacja zapasów).



W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 lipca do 31 grudnia 2020 r., odnotowano mocno ujemną kwotę przepływów z działalności operacyjnej. Wyniki te były konsekwencją sytuacji, w jakiej działała Grupa od początku pandemii. Pierwszy *lockdown* gospodarek w połowie marca 2020 r. (w tym handlu tradycyjnego), w związku z rozprzestrzenianiem się koronawirusa, wprowadził dużą niepewność w zakresie wielkości prognozowanego popytu na produkty w segmencie IT. Producenci w trosce o zachowanie stabilności kanałów sprzedaży, organizowali okresowe programy wspierania płynności. Wpłynęło to na poprawę rotacji zobowiązań handlowych i wygenerowało w tamtym okresie bardzo silne przepływy z działalności operacyjnej, które w drugim półroczu ubiegłego roku obrotowego wyniosły 318 mln zł. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2020/2021 obserwowaliśmy natomiast odwrócenie tego efektu.

<sup>29</sup> Wartość nominalna 155 mln zł, wartość księgowa 156 mln zł (wycena według zamortyzowanego kosztu)

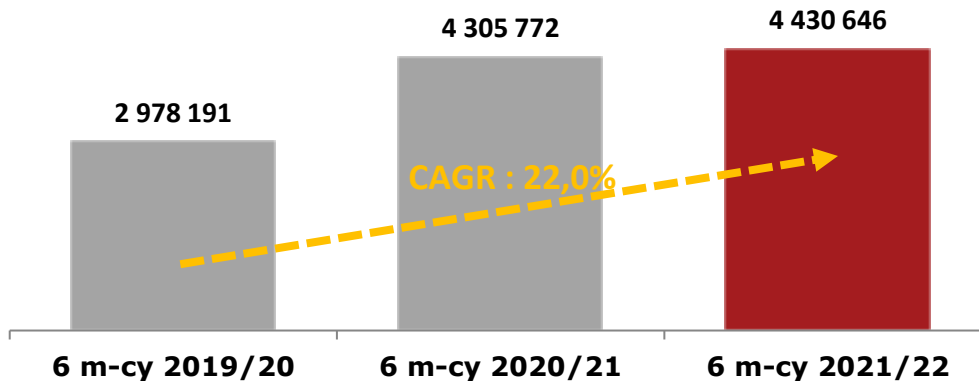
W celu wyeliminowania ww. wpływu na analizę przepływów operacyjnych, poniżej zaprezentowano przepływy pieniężne w ujęciu roku kalendarzowego, tj. za ostatnie 12 miesięcy.



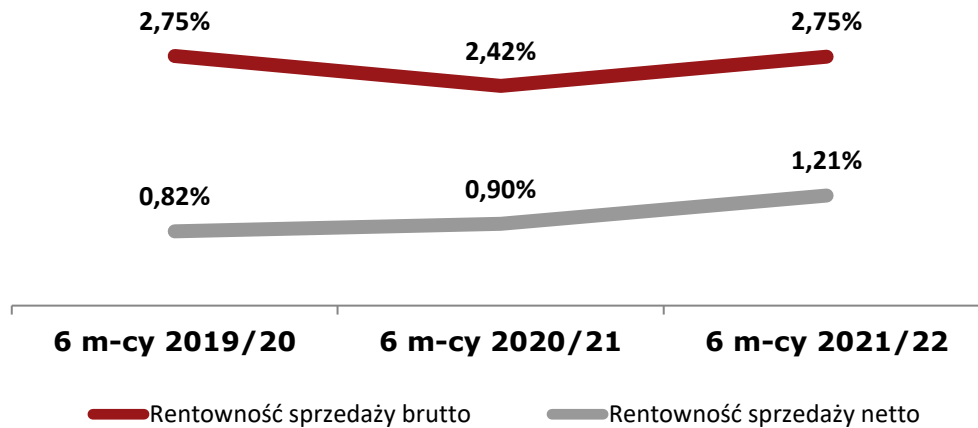
#### 4. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI AB.S.A.

Sytuacja ekonomiczna spółki AB S.A. jest bardzo dobra. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2021/2022 AB S.A. osiągnęła przychody wyższe o 3% niż w poprzednim roku, w kwocie 4 430,6 mln zł (pomimo efektu wysokiej bazy). Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 121,6 mln zł, w stosunku do 104,3 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 2,7% obrotów (w porównaniu do 2,4% w roku poprzednim).

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



### Rentowność sprzedaży

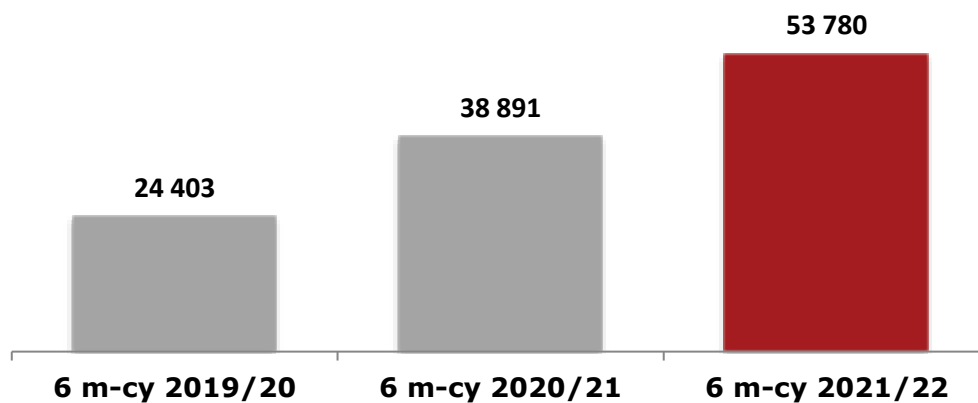


W związku z dynamiką sprzedaży, koszt własny sprzedaży zwiększył się w porównaniu do poprzedniego i wyniósł 4 309,0 mln zł.

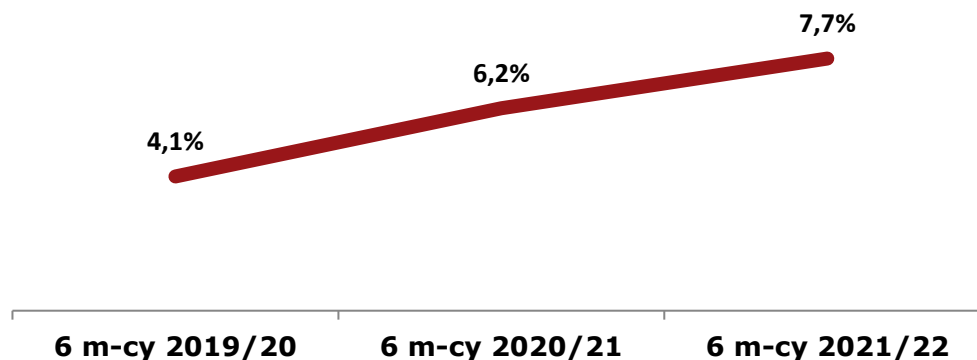
Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 69,8 mln zł, tym samym stanowiły 1,58% uzyskanych przychodów ze sprzedaży (niższy poziom niż w poprzednim roku).

Zysk brutto spółki wyniósł 62,8 mln zł, natomiast zysk netto 53,8 mln zł (co stanowi 1,2% obrotów), w efekcie czego wskaźnik ROE wyniósł 7,7%.

### Zysk netto (w tys zł)



## ROE



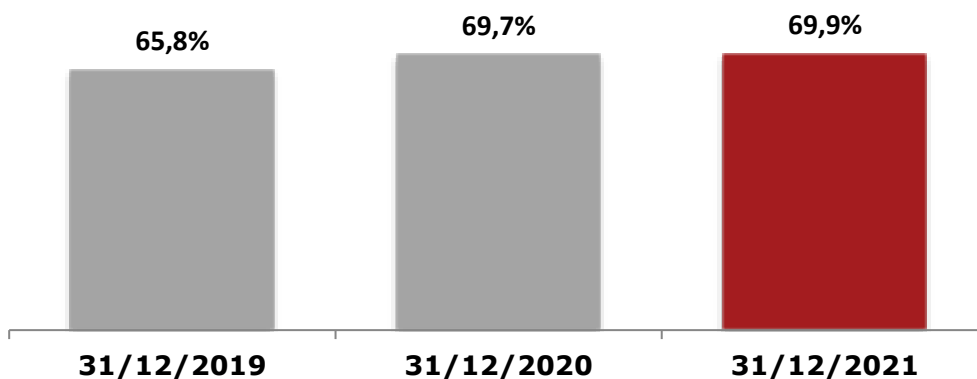
W I półroczu roku obrotowego 2021/2022 spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w kwocie 88,2 mln, z czego:

1. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 89,7 mln zł,
2. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 6,3 mln zł,
3. Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 7,8 mln zł, obejmujące wypłatę dywidendy w kwocie 16,1 mln zł.

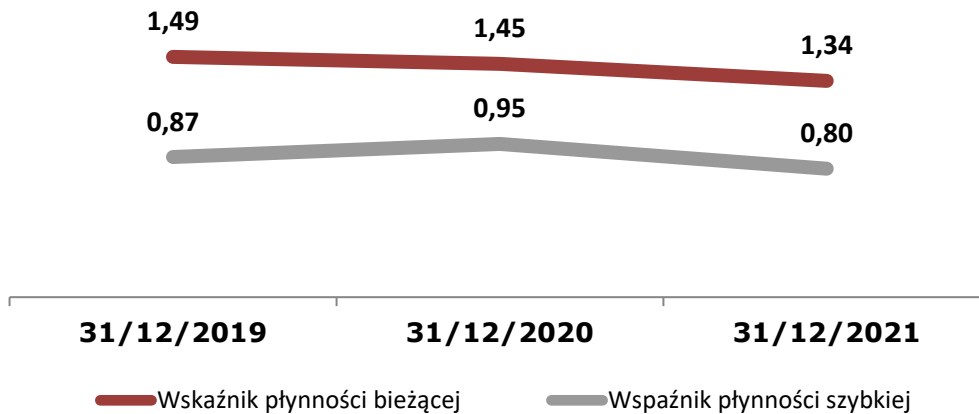
Aktywa spółki wyniosły 2 326 mln zł, z czego zapasy stanowiły 36%, należności krótkoterminowe 44%, zaś aktywa trwałe 11%.

Wskaźnik zadłużenia ogółem na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniósł 69,9%, w trakcie roku kształtował się poniżej 70%. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,34 (w roku poprzednim wyniósł 1,45), zaś wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,80 (w poprzednim roku 0,95).

## Wskaźnik zadłużenia ogółem

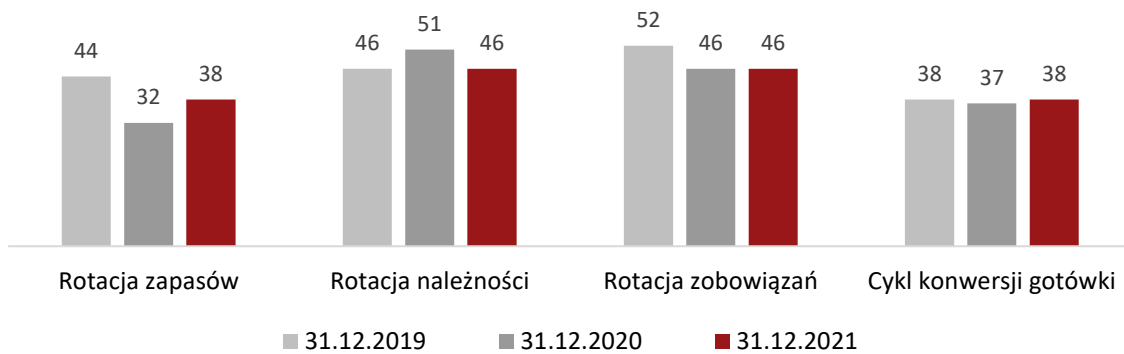


### Wskaźniki płynności



Cykl rotacji należności wyniósł 46 dni, cykl rotacji zapasów wyniósł 38 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań wyniósł 46 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wyniósł 38 dni.

### Cykl konwersji gotówki w dniach



## VII) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA, GWARANCJE I AKREDYTYWY

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy zleciły udzielenie gwarancji bankowych w kwocie 19 766 tys. zł

Zleceniodawca	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Kwota w zł	Data ważności
AB S.A.	Santander Bank Polska S.A.	Intel	USD	1.000.000	4.060.000	16/01/2023
AB S.A.	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Samsung Electronics POLSKA	PLN	11.000.000	11.000.000	30/09/2022
AB S.A.	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Skarb Państwa - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej we Wrocławiu	PLN	500.000	500.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	400.000	74.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	100.000	18.500	bezterminowa
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	PEC Ostrava s.r.o.	EUR	383.000	1.761.570	31/07/2022
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	Palladium Praha s.r.o.	EUR	61.636	283.491	02/08/2022
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EURO-PROPERTY Fund	EUR	24.201	111.310	09/08/2022
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	New Karolina Shopping	CZK	213.300	39.461	15/07/2022
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	Atrium Flora	EUR	14.563	66.980	15/09/2022
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	Deoria Estates	EUR	10.375	47.719	25/04/2022
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	Zásilkovna s.r.o.	CZK	90.000	16.650	10/09/2022
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	Ubiquity (Taiwan) Sales Limited	USD	440.000	1.786.400	01/07/2022
					<b>19.766.080</b>	

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia zobowiązań spółek zależnych (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB to 525 302 tys. PLN oraz przez ATC Holding 196 254 tys. PLN).

Spółka zależna, na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Data ważności
ATC	Apple*	USD	120.000.000	bezterminowa
B2B	ING Bank	PLN	4.422.500	31/12/2025
ATC	Intel	USD	3.000.000	bezterminowa
Alsen marketing sp. z o.o.	Samsung	PLN	1.500.000	31/12/2021
Rekman	LEGO	PLN	20.000.000	30/06/2022



AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	1.050.000.000,00	31/12/2030
COMFOR Stores	ČSOB a.s.	CZK	10.832.131,01	31/12/2038

\*) 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. Na dzień 31 grudnia 2021 r. kwota gwarancji wynosi 120 000 000 USD i ta kwota obowiązuje do dnia 31.01.2022. Od 01.02.2022 kwota gwarancji wynosi 80 000 000 USD.

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

## IX) ISTOTNE CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

Rodzaje ryzyka, na które narażona jest Grupa związane są z jej otoczeniem (ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej, ryzyko związane z silną konkurencją, zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania) oraz charakterem prowadzonej działalności (ryzyko kursowe, ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców i odbiorców, ryzyko 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, konkurencja rynkowa oraz ryzyko kursowe. Wpływ poszczególnych czynników ryzyka oraz działania Grupy podjęte w celu ich ograniczenia opisane są poniżej.

### 1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Sytuacja gospodarcza jest jednym z najistotniejszych czynników mających wpływ na działalność Grupy AB. Negatywne tendencje w gospodarce mogą potencjalnie wpływać na wyniki komercyjne i kondycję finansową spółek Grupy. Obecnie zarówno sytuacja gospodarcza jak i koniunktura na rynku dystrybucji IT w Regionie Polski, Czech i Słowacji jest dobra. Dużym wyzwaniem dla dystrybucji w minionym okresie była zmienność popytu w połączeniu z niepewnością co do ciągłości łańcuch dostaw. Dzięki poczynionym inwestycjom w infrastrukturę logistyczną ukierunkowaną na automatyzację procesów logistycznych, jak również dzięki rozwijanemu od lat doświadczeniu w zarządzaniu kapitałem obrotowym, Grupa AB była w stanie efektywnie obsłużyć popyt, pomimo tak dużej jego zmienności w tym okresie. Dodatkowo Grupa AB kontynuuje ostrożną politykę kosztową.

W dniu 24 lutego 2022 Federacja Rosyjska zaatakowała militarnie Ukrainę. Ta poważna sytuacja polityczna może mieć negatywny wpływ na gospodarki Regionu i świata. Można się spodziewać negatywnego wpływu na koniunkturę gospodarczą, w tym również na rynek sprzętu IT. Istnieje również ryzyko pogłębienia problemów z ciągłością łańcucha dostaw, zwłaszcza na rynku surowców, co z kolei może wpłynąć na dalszy wzrost inflacji. Banku

---

centralne mogą być zmuszone do stosowania narzędzi walki z inflacją w sposób bardzo ostrożny, z uwagi na zagrożenie gwałtownego spadku aktywności gospodarczej związanego z wojną.

W związku z niepewną sytuacją, obserwuje się już w tej chwili gwałtowne wahania kursów walut oraz cen akcji.

Na dzień publikacji Raportu półrocznego trudno jest dokonać wiarygodnej oceny wpływu tej sytuacji na przyszłe wyniki realizowane przez Grupę AB.

## **2. KONKURENCJA**

W branży, w której Grupa AB prowadzi działalność, istnieje konkurencja, co wpływa 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 potencjalnie wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

## **3. ZMIANY W PRZEPISACH 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 osiągane 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.

Od 1 stycznia 2022 r. wszedł w życie tzw. Polski Nowy Ład, który zawiera wiele ważnych zmian w zakresie podatku VAT, CIT oraz PIT. Mnogość zmian wprowadzonych w jednym czasie, stan interpretacyjnej niepewności dotyczącej nowych przepisów, stanowią poważne wyzwanie dla przedsiębiorstw. Polskie spółki Grupy AB na bieżąco korzystają z doradztwa uznanych ekspertów podatkowych i konsekwentnie implementują zaistniałe zmiany w życie.

## **4. 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.

---

W związku z napaścią Rosji na Ukrainę i trwającą od 24 lutego 2022 wojną, istnieje ryzyko dalszego wzrostu inflacji. W ramach walki z nadmiernym wzrostem cen banki centralne mogą być zmuszone do dalszego podnoszenia wzrost stóp procentowych, wpłynie to bezpośrednio na wzrost kosztów obsługi zadłużenia.

## 5. RYZYKO KURSOWE

Głównymi dostawcami Grupy są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub USD). Jednocześnie większa część sprzedaży poszczególnych Spółek realizowana jest na ich rynkach krajowych w walutach macierzystych. Pomimo, iż Grupa prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Grupy. Duża zmienność kursów EUR i USD zmusza Grupę do działania w warunkach ryzyka walutowego.

Obecnie poważna sytuacja polityczna związana z otwartą agresją militarną Rosji na Ukrainę oraz nierozstrzygnięta jeszcze kwestia środków europejskich dla Polski powoduje duże wahania kursu złotego.

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. Grupa zaopatruje się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (Apple Inc.) w II półroczu 2021 wyniósł około 32%, udziały kolejnych dostawców zwykle nie przekraczają 10%.

Największym dostawcą AB S.A. (z udziałem przekraczającym 10%) jest Apple. Pozostali dostawcy w minionym okresie nie przekroczyli 10% udziału w łącznych dostawach.

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.

Trwająca od 24 lutego 2022 r. wojna w Ukrainie nie wpływa bezpośrednio na ryzyko dostaw dla Grupy AB, ponieważ dostawy z terenów tych państw mają obecnie marginalny udział.

## **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 nawet 35% wartości całej sprzedaży rocznej. Skutkuje to niemożnością dokładnej oceny sytuacji Grupy i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

## **9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI**

Należności handlowe stanowiły na koniec grudnia 2021 r. 47% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 38%. Ich wysoki poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Grupę działalności handlowej. Grupa prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Grupę z tego tytułu strat finansowych.

W celu istotnego ograniczenia ryzyka kredytowego spółki Grupy w okresie sprawozdawczym ubezpieczały należności handlowe.

## **10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA**

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, bankowych linii kredytowych, wyemitowanych 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. finansuje się obligacjami o wartości nominalnej 155,0 mln zł, co daje stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w kilkuletniej perspektywie.

---

Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych, przy jednoczesnej eliminacji ryzyka kredytowego.

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

## **11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM**

Nadrzędną zasadą w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych biznes planach oraz projekcji przepływów pieniężnych, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

## **12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU**

Pani Iwona Przybyło i pan Andrzej Przybyło posiadają 25,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną oraz decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Grupy. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 3 Statutu Spółki AB S.A. Pani Iwona Przybyło i pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

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

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

Pomimo trwającej od 2 lat pandemii Covid-19 i wiążącym się z nią wielomiesięcznym zamrożeniem aktywności gospodarczej w wielu sektorach gospodarki, rynek pracy pozostał stabilny a poziom bezrobocia pozostał na niskim poziomie. Przewiduje się, że obecna sytuacja na rynku pracy, w połączeniu z wysoką inflacją, mogą doprowadzić do konieczności istotnego wzrostu kosztów wynagrodzeń w przedsiębiorstwach.

W związku z koniecznością utrzymywania przez wiele miesięcy pracy zdalnej, pojawia się nowe wyzwanie związane z utrzymaniem wysokiej efektywności pracy w nowych warunkach oraz konieczność wypracowania takiego modelu pracy, który po unormowaniu się sytuacji epidemicznej, będzie odpowiedzią na nowe preferencje pracowników i zachowa efektywność biznesową.

Wyzwaniem dla pracodawcy jest również zwiększony poziom nieobecności pracowników, związany z zachorowaniami lub/i nakładaną kwarantanną.



---

## 14. RYZYKO ZWIĄZANE Z INFRASTRUKTURĄ IT

W dzisiejszym świecie biznesu rośnie poziom skomplikowania środowiska informatycznego. Systemy informatyczne stanowią fundament działalności przedsiębiorstwa, usprawniając zarządzanie, przepływ informacji oraz podnoszą efektywność i konkurencyjność. Prawdliwość 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.

## 15. DZIAŁALNOŚĆ W SYTUACJI PANDEMII

Po 2 latach pandemii koronawirusa identyfikuje się ryzyka związane z potencjalnym nasyceniem rynku produktami IT i Telco, po okresie gwałtownych wzrostów w 2020 i 2021 r. Dlatego rozwój oferty produktowej o nowe segmenty produktowe (m.in. produkty Enterprise) ma m.in. za zadanie ograniczyć zidentyfikowane ryzyko negatywnych skutków nasycenia rynku. Nowe granty płynące z programów odbudowy po pandemii (programy unijne i krajowe) są nakierowane m.in. na transformację w kierunku gospodarki cyfrowej. Realizacja tych zamierzeń może być źródłem nowego popytu na urządzenia dystrybuowane przez spółki Grupy AB.

Wyzwaniem dla Grupy AB jest również duża zmienność popytu obserwowana od początku trwania pandemii, w połączeniu z niepewnością co do łańcucha dostaw, spadkiem dostępności niektórych dóbr i usług oraz związanym z tym gwałtownym wzrostem cen surowców, podzespołów i transportu. Kluczowe w tej sytuacji jest efektywne zarządzanie stanem magazynowym poprzez stałe monitorowanie sytuacji na rynku oraz podejmowanie adekwatnych działań, takich jak rezerwowanie towaru oraz optymalizacja stanów magazynowych.

Grupa AB zdołała efektywnie odpowiedzieć na okresowo zwiększony popyt ze strony partnerów działających w tym segmencie handlu online. Znacznie zwiększone zamówienia w okresie transformacji firm w kierunku pracy zdalnej zostały efektywnie obsłużone

Pewnym wyzwaniem związanym z pandemią koronawirusa jest również zwiększony poziom nieobecności pracowników z powodu zachorowań lub nakładanej kwarantanny.

## 16. WOJNA W UKRAINIE

W dniu 24 lutego 2022 Federacja Rosyjska dokonała napaści zbrojnej na Ukrainę. Ta poważna sytuacja polityczna najprawdopodobniej będzie miała negatywny wpływ na światowe gospodarki i może spowodować spadek koniunktury gospodarczej na świecie, m.in. na rynku sprzętu IT.

Istnieje ryzyko pogłębienia problemów z ciągłością łańcucha dostaw, zwłaszcza na rynku surowców, co z kolei może wpłynąć na dalszy wzrost inflacji, a w konsekwencji - kolejny wzrost stóp procentowych. Z drugiej strony towarzyszyć temu może gwałtowny spadek popytu związany z niepewną sytuacją. Obecnie mamy do czynienia z dużą niewiadomą co do kształtowania się stóp procentowych, łącznie z ryzykiem wystąpienia stagflacji. W związku z dużym poziomem niepewności, obecnie obserwuje się duże wahania kursów walut oraz cen akcji.

Poważna sytuacja może również istotnie wpłynąć na rynek pracy w Polsce, w związku z napływem ludności ukraińskiej do Polski a z drugiej strony - powrotem pracowników ukraińskich do kraju, w związku z powszechną mobilizacją w Ukrainie. Grupa AB ogranicza to ryzyko prowadząc ostrożną politykę w zakresie zarządzania personalnego, przejawiającą się m.in. w rezerwach mocy zasobów ludzkich.

Należy zaznaczyć, że sytuacja zmienia się bardzo dynamicznie. W obecnej chwili przeprowadzenie wiarygodnej prognozy wszystkich możliwych konsekwencji tego kryzysu nie jest możliwe.

## **X) 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.

## **XI) 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 powiązany transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, na warunkach innych niż rynkowe.

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

- **Umowa o multilinię zawarta pomiędzy AB S.A. i spółką zależną Rekman Sp. z o.o. a Santander Bank Polska S.A. w dniach 25 maja 2016 r., 29 maja 2017 r., 30 maja 2018 r., 30 maja 2019 r., 25 maja 2020 r. oraz 28 maja 2021 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 kredytu na 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 2022 roku, z zastrzeżeniem, że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2022 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 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego;
- pełnomocnictwo do rachunków;
- 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 w dniach 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., 22 listopada 2019 r., 30 listopada 2020 r. oraz 24 listopada 2021 r.**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości:

- 60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 20 czerwca 2017 r. do dnia 29 listopada 2022 r.

Termin spłaty nie może przekroczyć 29 listopada 2022 r.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia zapasów;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach od wybranych klientów;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.
- notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego;

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

- **Umowa o linię zawarta pomiędzy AB S.A. a Credit Agricole Bank Polska Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie w dniu 26 stycznia 2017 r., aneksowana 24 listopada 2017 r., 25 lipca 2018 r., 25 lutego 2019 r., 10 lutego 2020 r.**

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredyt w wysokości 50.000.000 PLN udzielony do dnia 23 lutego 2021 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 23 lutego 2022 r., termin obowiązywania gwarancji i akredytyw do 12 miesięcy lub do 72 miesięcy w przypadku gwarancji dobrego wykonania umowy do kwoty 5.000.000 PLN, 150.000 PLN dla gwarancji celnych.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych zapasów;
- cesja wierzytelności od wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności;
- notarialne oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4) oraz 5) Kodeksu postępowania cywilnego;
- pełnomocnictwo do rachunków.

Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR O/N dla kredytu w PLN, EONIA dla kredytu w EURO powiększone o marżę banku.

---

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AB S.A. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie w dniu 1 sierpnia 2019 r.**

Przedmiotem umowy jest:

- kredyt obrotowy w rachunku kredytowym w wysokości 70.000.000 PLN, spłacany ratami.

Kredyt obrotowy został udzielony na okres do 31 lipca 2022 r. Na dzień 31 grudnia 2021 wartość spłat wyniosła 30.000.000 PLN, wartość pozostała do spłaty wyniosła 40.000.000 PLN.

Zabezpieczenie udzielonych kredytów stanowią:

- 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,
- przelew wierzytelności wybranych klientów wraz z cesją praw z polis ubezpieczenia tych należności.

Oprocentowanie kredytów jest naliczane w oparciu o stawkę 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 29 kwietnia 2019 r., aneks w dniu 23 kwietnia 2020 r. oraz 23 kwietnia 2021 r.**

Bank udzielił AT Computers, a.s. limitu kredytowego do kwoty 1.050.000.000,- CZK dostępnego do dnia 29 kwietnia 2022 w walutach CZK, EUR I USD. W ramach tego limitu Spółka może skorzystać z:

- linii kredytowej do poziomu 500.000.000,- 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 550.000.000 CZK (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. oraz 21 grudnia 2021 r.**

Kredyt krótkoterminowy na kwotę 600.000.000,- CZK. dostępny do 25 marca 2022 r., 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. oraz 21 grudnia 2021 r.**

Bank udzielił AT Computers, a.s. linii kredytowej do kwoty 600.000.000,-. dostępnej w walutach CZK, EUR oraz USD do 25 marca 2022 r.. Linia jest 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 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 z dnia 6 lutego 2019 r.**

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

- **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 4.000.000,- CZK. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers a.s.

- **Umowa w sprawie linii na gwarancje pomiędzy AT Computers a.s. i Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Czechach, zawarta w dniu 14 października 2019 r., aneks w dniu 10 grudnia 2019 r.**

Bank udzielił AT Computers gwarancję bankową do kwoty 150.000.000,-CZK. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony.

Kredyt średnioterminowy udzielony dniu 4 sierpnia 2020 r. dla AT Computers a.s. przez bank ČSOB na kwotę 200.000.000,- CZK, dostępny do dnia 4 sierpnia 2023 r., został w całości spłacony przed terminem.

Kredyt średnioterminowego udzielony w 9 sierpnia 2020 r. dla AT Computers a.s. przez bank KB na kwotę 250.000.000,- CZK, dostępny do 21 sierpnia 2023 r. został w grudniu 2021 r. w całości spłacony przed terminem. Wniosek o wykreślenie hipoteki na nieruchomości został złożony w sądzie w styczniu 2022 r.

### XIII) UDZIELONE POŻYCZKI

W I półroczu 2021/22 AB S.A. udzieliła następujących pożyczek:

L.p.	Podmiot	Kwota (w zł)	Termin spłaty	Oprocentowanie
1	Rekman Sp. z o.o.	15 000 000	30.06.2022	WIBOR 1M+marża%
2	Rekman Sp. z o.o.	3 000 000	31.03.2022	WIBOR 1M+marża%
3	Rekman Sp. z o.o.	1 900 000	31.03.2022	WIBOR 1M+marża%
4	Rekman Sp. z o.o.	2 000 000	31.03.2022	WIBOR 1M+marża%
5	B2B Sp. z o.o.	1 500 000	20.07.2022	WIBOR 1M+marża%
<b>Razem</b>		<b>23 400 000</b>		

### XIV) STANOWISKO ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności z I półrocza roku obrotowego 2021/2022.

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

Od połowy marca 2020 r. trwa pandemia Sars-CoV-2, w efekcie której miało miejsce wielokrotnie okresowe zamrożenie działalności w wielu sektorach gospodarki w większości krajów Europy. Wskutek tego, od II kwartału 2020 r. w Polsce, Czechach i na Słowacji, tak jak w wielu innych krajach nastąpił gwałtowny kryzys gospodarczy, z rekordowym spadkiem PKB.

---

Poziom bezrobocia w Polsce, Czechach i na Słowacji wzrósł w stopniu umiarkowanym, dzięki wdrożonym przez rządy programom ochrony gospodarki przez skutkami wprowadzonej wielotygodniowej izolacji.

Obecnie gospodarki poszczególnych państw wychodzą z kryzysu gospodarczego (obserwowane są wysokie wzrosty PKB) a niektóre kraje ogłosiły koniec epidemii Sars-Cov-2.

Wyzwaniem dla gospodarek po pandemii jest wysoki poziom inflacji (obserwowany w większości rozwiniętych gospodarczo krajach świata), związany z kryzysem energetycznym, szeroko zakrojonymi programami socjalno-pomocowymi wprowadzonymi w Europie i USA, często wspierane programem tzw. luzowania ilościowego, czyli dopływem dodatkowego pieniądza do obrotu gospodarczego, co niechybnie prowadziło do gwałtownego wzrostu popytu i w konsekwencji wzrostu cen. Jak na razie jedynym antidotum na tę sytuację jest stopniowe podnoszenie stóp procentowych przez banki centralne poszczególnych państw, co ma wpłynąć na zmniejszenie presji inflacyjnej. Działania te mają również ujemny wpływ, gdyż znacząco podnoszą koszty obsługi zadłużenia, które ochoczo było zwiększane w otoczeniu ultra niskich stóp procentowych. Ta groźna sytuacja w gospodarce może być akceleratorem niekorzystnych zmian o charakterze makro (spadek aktywności gospodarczej, spadek popytu na dobra inwestycyjne, zahamowanie postępującej IV rewolucji przemysłowej). Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym inflacji były zaburzenia w łańcuchach dostaw.

Trwająca od 24 lutego 2022 inwazja zbrojna Rosji na Ukrainę może mieć negatywny wpływ na dotychczasową aktywność gospodarczą, skłonność konsumentów do zakupów urządzeń elektronicznych oraz decyzje przedsiębiorstw o realizacji inwestycji rozwojowych. Z drugiej strony zakłócenia w dostawach paliw i surowców, związane z załamaniem się handlu z Rosją, spowodują dalszy wzrost inflacji oraz, w konsekwencji, wzrost stóp procentowych.

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. W okresie kryzysu wywołanego pandemią, wahania kursów walut były szczególnie silne. Również obecnie niepewna sytuacja polityczna związana agresją Rosji na Ukrainę oraz nierozstrzygnięta jeszcze kwestia środków europejskich dla Polski powoduje osłabienie kursu złotego.

Obserwowana przez ostatni rok dynamika obrotów na rynku dystrybucji IT wskazuje wyraźnie, że branża skorzystała z trwającej epidemii, w związku z gwałtownym wzrostem zapotrzebowania na sprzęt wspierający pracę zdalną i naukę zdalną. Wysoka baza wygenerowanej sprzedaży w roku 2020 i 2021 wpływa na obecnie rejestrowane słabsze dynamiki przychodów. Wyzwaniem dla rynku dystrybucji są wahania popytu w połączeniu z ograniczeniami po stronie podaży oraz trudna do przewidzenia dynamika cen.

Należy spodziewać się, że w okresie po pandemii wytworzy się nowa sytuacja konkurencyjna w sektorze dystrybucji IT w Polsce. Grupa AB, niezależnie od sytuacji rynkowej, przykłada wysoką uwagę do efektywności działania, szczególnie w zakresie logistycznym i posprzedażowym oraz budowania oferty z wartością dodaną.

W związku z pandemią nasiliły się, obserwowane już wcześniej, tendencje w kierunku sprzedaży internetowej. Sklepy online rejestrują bardzo duże wzrosty sprzedaży. Zjawisko to jest również bardzo widoczne w branży IT.



Zrealizowane przed laty inwestycje w automatykę magazynową przystosowaną do obsługi zamówień internetowych, pozwoliły Grupie AB efektywnie odpowiedzieć na potrzeby rynku w związku ze zmianą preferencji zakupowych z silnym naciskiem na sprzedaż online (w dużym stopniu zmiany te wymuszone zostały okresem lockdownu, w trakcie którego większość sklepów stacjonarnych było zamkniętych). Ekspertsi prognozują, że wzrost sprzedaży przez internet jest trwałym trendem i będzie on dynamicznie się rozwijał, również po przezwyciężeniu pandemii koronawirusa. Grupa AB, w wyniku zrealizowanych inwestycji przed laty w infrastrukturę logistyczną, zdobyte kompetencje i doświadczenie oraz ciągły rozwój narzędzi do obsługi sprzedaży w modelu e-commerce jest dobrze przygotowana do rozwoju sprzedaży w kolejnych okresach.

### **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY**

- Zmienność koniunktury na świecie i w Regionie spowodowana przez pandemię Sars-CoV-2, pozostająca niepewność co do kolejnych fal epidemii oraz jej długofalowych skutków.
- Zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK. Osłabienie złotego. Kryzys polityczny związany z atakiem Rosji na Ukrainę. nierozstrzygnięta kwestia środków unijnych dla Polski.
- Wysoki poziom inflacji, wzrost stóp procentowych.
- Ograniczona dostępność wykwalifikowanych pracowników na rynku pracy.
- Spadek zamożności gospodarstw domowych oraz firm związany z wysokim poziomem inflacji. Zjawisko częściowo zbilansowane wpływem programów socjalnych oraz wdrożonej tarczy antykryzysowej.
- Wzmożony popyt na towary wspomagające prace i naukę zdalną, równocześnie możliwość nasycenia się tego rynku w przyszłości.
- Oczekiwany pozytywny wpływ projektów rządowych mających na celu pobudzenie gospodarki w przyszłości.
- Dynamiczny rozwój technologiczny w branży IT (5G, IoT, inne).
- Poziom konkurencji, presja na cenę i osiągnięte marże.
- Postępująca konsolidacja rynku.

### **CZYNNIKI WEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY**

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

- Rozwój portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów.
- Ciągła praca nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką, skutkujące utrzymaniem 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, zabawki).
- 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.
- Konieczność utrzymywania rygorów sanitarnych związanych z epidemią COVID-19.

## **XVII) OPIS ZMIAN ORGANIZACYJNYCH GRUPY**

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzane jest niniejsze sprawozdanie, nie nastąpiły zmiany organizacyjne Grupy.

## **XVIII) 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.

## XIX) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA

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

## XX) AKCJONARIAT

- 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 1 marca 2022 roku:

Stan na 2022-03-01	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	0	0,00%	0	0,00%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Wojciech Niesyto	0		0	
Jacek Łapiński	0		0	
Jakub Bieguński	0		0	
Jerzy Baranowski	0		0	
Marek Ćwir	0		0	

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

- Akcje uprzywilejowane

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

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji

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

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	2.729.971	16,86%	2.729.971	15,60%
Seria B	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%</b>	<b>17.500.644</b>	<b>100%</b>

- Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający na dzień 1 marca 2022 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2022-03-01	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>

---

## **XXI) 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 OBLIGARIUSZY**

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).

Celem Programu Skupu Akcji była dystrybucja wypracowanego zysku do akcjonariuszy. Program został uchwalony w momencie, w którym giełdowa wycena akcji spadła poniżej wartości księgowej oraz poniżej wartości godziwej. Dzięki temu skup akcji własnych był działaniem korzystnym dla akcjonariuszy oraz jako działanie oportunistyczne.

Przedmiotem nabycia były 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 były nabywane przez Emitenta w celu ich umorzenia. Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na Program (sfinansowanie nabywania Akcji wraz z kosztami ich nabycia) wynosiła 15.000.000 PLN (słownie: piętnaście milionów złotych). Maksymalna liczba Akcji do nabycia w Programie wynosiła 3 237 528 (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści siedem tysięcy pięćset dwadzieścia osiem) sztuk. Program rozpoczął się w dniu 19 września 2019 r. i trwał do 20 grudnia 2021 r.

Od początku trwania programu spółka nabyła za kwotę 898 tys. zł 44 449 akcji własnych o wartości nominalnej 44 449 zł, co stanowi 0,27% udziału w kapitale zakładowym i dających 0,25% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W I półroczu roku obrotowego 2021/22 spółka nie nabyła akcji własnych.

W dniu 18 lutego 2022 r. Zarząd AB S.A. uchwalił Program Skupu Akcji Własnych Emitenta. Zgodnie z uchwalonym Programem, skup akcji własnych Emitenta (Akcje) będzie prowadzony na podstawie uchwały nr 7/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 20 grudnia 2018 roku w sprawie nabycia Akcji, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych Uchwałą nr 19/2021 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 30 listopada 2021r., na podstawie i w granicach upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie, a także art. 362 § 1 pkt. 5) i 8) Kodeksu spółek handlowych.

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 (sfinansowane nabywania Akcji wraz z kosztami ich nabycia) wynosi 16 187 644,00 zł. Maksymalna liczba Akcji do nabycia w Programie wynosi 3 193 079 sztuk.

Program rozpocznie się w pierwszym dniu roboczym następującym po publikacji przez spółkę śródrocznego raportu okresowego za I półrocze roku obrotowego 2021/2022 i będzie trwał do 20 grudnia 2023 r. albo do chwili wyczerpania wskazanej Kwot Maksymalnej. Środki przeznaczone na nabywanie Akcji pochodzić będą z kapitału utworzonego w tym celu na mocy uchwały nr 7/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 20 grudnia 2018 r. Akcje zostaną umorzone w drodze obniżenia kapitału zapasowego.

## XXII) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
01.03.2022	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
01.03.2022	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
01.03.2022	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
01.03.2022	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	