

Sprawozdanie Zarządu AB S.A.
z działalności Grupy za pierwsze
półrocze 2024/2025

obejmujące okres od 01-10-2024 do 31-03-2025

Data publikacji: 4 czerwca 2025 r.

I)	LIST PREZESA ZARZĄDU	4
II)	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANOWEGO.....	6
III)	WSTĘP DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.....	7
IV)	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB.....	7
	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.....	11
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.....	13
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.	13
	1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy	13
	2. Opis dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie	18
	3. Sytuacja ekonomiczna Grupy	20
	3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	21
	3.2 Rentowność.....	24
	3.3 Aktywa	25
	3.4 Kapitały i zobowiązania	27
	3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	28
	3.6 Zadłużenie ogółem	30
	3.7 Przepływy pieniężne.....	30
	4. Sytuacja ekonomiczna spółki AB.S.A.	31
VII)	POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA, GWARANCJE I AKREDYTYWY	34
VIII)	STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....	35
IX)	ISTOTNE CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	35
	1. Sytuacja makroekonomiczna.....	35
	2. Konkurencja	36
	3. Zmiany w przepisach prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	36
	4. Zmiany stóp procentowych	36
	5. Ryzyko kursowe	36
	6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	37
	7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców.....	37

8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	37
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami	37
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	38
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	38
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	38
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy	38
14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT	39
16. Wojny i konflikty na świecie	39
X) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	40
XI) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE..	40
XII) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK....	40
XIII) UDZIELONE POŻYCZKI	44
XIV) STANOWISKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	44
XV) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI.....	45
XVI) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	45
XVII) OPIS ZMIAN ORGANIZACYJNYCH GRUPY	47
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.....	47
XIX) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA	47
XX) AKCJONARIAT	47
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	49
XXII) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	49

I) LIST PREZESA ZARZĄDU

Magnice, 4 czerwca 2025 r.

Drodzy Akcjonariusze, Szanowni Państwo,

pierwsze półrocze roku obrotowego 2024/2025 było czasem dalszego konsekwentnego umacniania się Grupy AB jako lidera rynku dystrybucji IT i elektroniki użytkowej w Polsce i regionie CEE, plasując się jako piąty największy podmiot w Europie i trzynasty na świecie. Był to również okres wpisujący się w realizację długoterminowej strategii budowania wartości fundamentalnej dla Akcjonariuszy, której efekty są doceniane przez analityków giełdowych w rekomendacjach „kupuj”. Wytrwałość i determinacja w dążeniu do wyznaczonych celów jest doceniana przez rynek - to dzięki tym cechom jesteśmy najbardziej nagradzaną firmą w branży, a odzwierciedleniem naszych dokonań biznesowych i perspektyw jest fakt, że od ponad roku znajdujemy się w gronie 60 najważniejszych spółek na GPW w Warszawie, przynależąc do indeksu mWIG40.

Jesteśmy spółką wzrostową, mamy wysoko postawione ambicje dalszego rozwoju organicznego oraz wykorzystania potencjalnych możliwości akwizycyjnych, jednocześnie godząc inwestycje w rozwój z transferami odpowiedniej części wypracowywanych zysków bezpośrednio do akcjonariuszy. Z zysku roku finansowego 2023/2024 wypłaciliśmy w kwietniu br. najwyższą w naszej historii dywidendę – 3,00 zł na akcję (48,6 mln zł), która była o 50% wyższa niż rok wcześniej i przykładowo miała trzy razy wyższą wartość niż przed trzema laty. To już zresztą piąta z kolei dywidenda – spodziewamy się więc włączenia do giełdowego indeksu WIGdiv. Realizujemy również skup akcji własnych, który koresponduje z naszym przekonaniem o niedowartościowaniu naszych akcji, które jest potwierdzane wycenami analityków domów maklerskich, dochodzącymi obecnie do 140 zł za akcję.

W okresie sprawozdawczym pierwszego półrocza roku finansowego 2024/2025 Grupa AB zanotowała wzrost przychodów do blisko 8,3 mld zł, co pozwoliło na wypracowanie 315 mln zł zysku brutto na sprzedaży, 163 mln zł wyniku EBITDA i ponad 101 mln zł zysku netto. To solidne wyniki, osiągnięte dzięki silnemu konsumentowi i pomimo nie wszędzie korzystnego otoczenia rynkowego oraz realizowanego miksu produktowego. Utrzymaliśmy bardzo niski poziom ważnych w naszej branży kosztów SG&A (2,14% LTM), wygenerowaliśmy w ostatnich czterech kwartałach 172 mln zł dodatknych przepływów z działalności operacyjnej i zredukowaliśmy wskaźnik długu netto do EBITDA do zaledwie 0,17 na koniec marca br. Widoczny spadek inflacji i pozytywne decyzje banków centralnych w zakresie poziomu stóp procentowych wspierają dalszy spadek ponoszonych przez Grupę kosztów odsetkowych.

Przed nami kolejne wyzwania, możliwości i perspektywy, dzięki czemu na nadchodzące miesiące i kwartały patrzymy z optymizmem. Rynek powinien zostać zdynamizowany dzięki ogłoszonym bądź zapowiedzianym przetargom na sprzęt dla sektora edukacji (np. Cyfrowy Uczeń – 1,7 mld zł, łącznie mowa o 3,25 mld zł), zdrowia (łącznie mowa o 3 mld zł), na centra przetwarzania danych i sektor MŚP (łącznie mowa o 2 mld zł). W październiku br. zakończy się wsparcie dla popularnego systemu operacyjnego Windows 10, w związku z czym eksperci rynkowi spodziewają się postępującej wymiany laptopów i komputerów stacjonarnych na takie, które bez problemu sprostają kolejnej wersji systemu operacyjnego. Jednocześnie sprzyja nam wzrost znaczenia sprzedaży oprogramowania w chmurze (subskrypcje - cloud), wzrost znaczenia cyberbezpieczeństwa czy rozwój technologii sztucznej inteligencji (AI), która długoterminowo tworzyć będzie nowych popyt na urządzenia IT. Korzystne są również prognozy makroekonomiczne dla głównych rynków naszej działalności operacyjnej. Nasza

pozycja rynkowa, kompetencje logistyczne, pełna oferta produktowa oraz przygotowanie finansowe dają nam doskonałą pozycję wyjściową do obsługi dodatkowego popytu, jaki rysuje się przed nami.

Dbamy o aspekty związane z ESG, w związku z czym zachęcam do zapoznania się z raportami niefinansowymi oraz bieżącymi informacjami na naszej stronie internetowej. W tym aspekcie chciałbym zwrócić uwagę na uruchomienie farmy fotowoltaicznej, której spodziewany roczny uzysk energii (760 MWh) powinien w istotny sposób – oprócz kwestii pro środowiskowych - obniżyć ponoszone koszty energii elektrycznej w naszym głównym centrum dystrybucyjnym w Magnicach. To kolejna instalacja PV przy naszych obiektach – we Wrocławiu funkcjonują już panele produkujące około 100MWh energii elektrycznej rocznie.

Pragnę podziękować wszystkim Pracownikom i Współpracownikom Grupy AB, dziękuję również wszystkim Partnerom biznesowym – zarówno po stronie zakupowej, jak również sprzedażowej oraz instytucjom finansowym i ubezpieczeniowym. To dzięki wspólnemu tworzeniu wartości w łańcuchu dostaw możemy osiągać wymierne sukcesy. Chciałbym w tym miejscu wskazać, że zamierzamy kontynuować strategię konsekwentnego rozwoju, mając na celu długoterminowe bezpieczeństwo i wzrost wartości fundamentalnej Grupy AB. Niezmiennie jestem przekonany o tym, że premię rynkową osiągną ci, którzy inwestują w przyszłość i są najlepiej przygotowani na nieustannie zmieniające się wymagania otoczenia rynkowego.

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Przybyło
Prezes Zarządu AB S.A.

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

Magnice, dnia 4 czerwca 2025 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 Rozporządzeniem 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, z późn. zm.).

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 października 2024 roku do 31 marca 2025 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, z późn. zm.).

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 marca 2025 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 sprzedaż hurtową i detaliczną akcesoriów komputerowych oraz zapewnia serwis sprzętu elektronicznego. Spółka zajmuje się również instalacjami urządzeń fotowoltaicznych.
- 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.
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- 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.

1.2 Władze

Władze spółek na dzień 31 marca 2025 r.

Podmiot dominujący: AB S.A.

W skład Zarządu AB S.A. wchodzi:

- Andrzej Przybyło – Prezes Zarządu
- Krzysztof Kucharski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Korporacyjnych i Prawnych
- Zbigniew Mądry – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy
- Grzegorz Ochędzan – Wiceprezes 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

Do dnia publikacji raportu skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny.

Podmioty zależne

Alsen Sp. z o.o.

KRS nr: 0000218144

siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów

W skład Zarządu 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.

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 wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej wchodził:

- 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 wchodzi:

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Mojmír Klas

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

AT Computer s.r.o.

Numer wpisu do rejestru: 31611559

siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja

W skład Zarządu wchodzi:

- Aleš Kilnar
- 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 wchodzili:

- 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.

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.

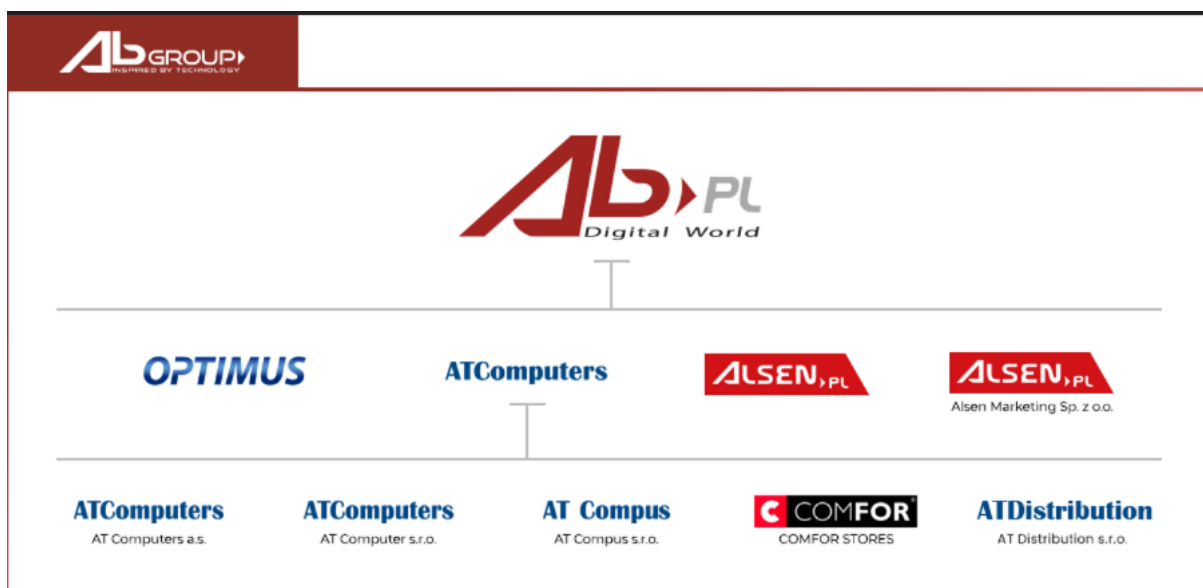
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności było świadczenie usług o charakterze logistycznym. W dniu 27 września 2024 r. Spółka B2B IT Sp. z o.o. została połączona ze spółką AB S.A.

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 r. spółka zmieniła nazwę na AT Distribution s.r.o. oraz przeniósła 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. W dniu 27 września 2024 r. Spółka Rekman Sp. z o.o. została połączona ze spółką AB S.A.

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

Od lutego 2022 r. nieprzerwanie trwa wojna Rosji z Ukrainą. Od października 2023 r. trwa również konflikt Izrael-Hamas w Strefie Gazy. Obserwuje się również napięcia wokół Tajwanu pomiędzy USA i Chinami.

Niepewna sytuacja polityczna przekłada się na nastroje w gospodarkach, wpływa na decyzje konsumentów i przedsiębiorstw dotyczące poziomu zakupów konsumpcyjnych bądź inwestycji, co z kolei znajduje odzwierciedlenie w ogólnej koniunkturze.

Konflikty zbrojne wiążą się również z niepewnością co do ciągłości łańcucha dostaw, co z kolei wpływa na wyniki sprzedażowe firm, wymusza konieczność zmiany struktury łańcucha dostaw (m.in. dywersyfikację bazy dostaw) oraz utrzymywanie wyższych stanów zapasów¹. Postępujące zmiany są coraz mocniej zauważalne we wszystkich segmentach gospodarki, w których łańcuchy dostaw powiązane są w światowy system łańcuchów produkcyjnych. Dbałość o zapewnienie bezpieczeństwa i ciągłości produkcji zaczyna być ważniejsza od maksymalizacji efektów kosztowych.

Pomimo licznych zawirowań, gospodarka światowa pozostaje stabilna, z dynamiką PKB utrzymującą się na poziomie około +3% oraz inflacją powracającą stopniowo na właściwe tory. W latach 2022-24 dynamika światowego PKB wyniosła odpowiednio +2,3%, +3,3% i +3,2%².

Według prognoz przedstawionych w kwietniu 2025 r. przez Bank Światowy, dynamika światowego PKB ma pozostać na poziomie +2,8% i +3,0% odpowiednio w latach 2025-26³.

¹ <https://www.obserwatorfinansowy.pl/bez-kategorii/rotator/struktura-globalnych-lancuchow-dostaw-juz-ulega-zmianie/>

² Dane wstępne, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, marzec 2025

³ World Economic Outlook: A Critical Juncture Amid Policy Shifts. April 2025

W strefie euro wzrost PKB w roku 2024, wyniósł zaledwie +0,9%. Z prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2025 wynika, iż dynamika PKB w roku 2025 w strefie euro wyniesie +0,9%, zaś w roku 2026 +1,4%⁴.

Poziom bezrobocia w strefie euro w roku 2024 wyniósł 6,4%. Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2025 r., wskaźnik ten ma się utrzymywać na poziomie 6,3-6,1% w kolejnych 2 latach⁵.

W roku 2024 wzrost PKB w USA wyniósł +2,8%. Według przewidywań Banku Światowego z kwietnia 2025 r., dynamika PKB w USA wyniesie w 2025 roku +1,8%, zaś w roku 2026 wyniesie +1,7%. Poziom bezrobocia na koniec roku 2024 wynosił 4,1%⁶, i według prognoz opublikowanych przez Bank Światowy w kwietniu 2025, w kolejnych 2 latach ma się utrzymać na poziomie 4,2%. Wskaźnik PMI dla przemysłu od 2,5 roku oscyluje wokół 50 pkt (w kwietniu 2025 wyniósł 48,7 punktów)⁷.

Dynamika PKB Chin w 2024 r. wyniosła +5,0%⁸. Według prognoz Banku Światowego z kwietnia 2025 r., dynamika PKB Chin w latach 2025-26 ma wynieść +4,0%. Indeks PMI dla przemysłu Chin utrzymuje się powyżej 50 punktów (w kwietniu 2025 r. wynosił 49)⁹.

Nowa polityka celna USA

W kwietniu 2025 r. administracja USA wprowadziła nowe taryfy celne, które będą miały znaczący wpływ na międzynarodowy handel. Mimo czasowego wstrzymania większości taryf celnych, należy przygotować się na wiele zmian w międzynarodowej polityce ekonomicznej w najbliższych miesiącach czy latach. Podwyżka ceł może wpłynąć m.in. na branże: produkcyjną (w tym automotive), budowlaną, retail (żywność i ubrania), handel hurtowy czy przemysł meblarski¹⁰.

W odniesieniu do łańcucha dostaw, przewiduje się, że globalne koncerny mogą podjąć decyzje o przeniesieniu produkcji towarów sprzedawanych na amerykańskim rynku do USA. Natomiast jeśli chodzi o towary na rynek europejski, korzystniejsze będzie pozostawienie produkcji w innych krajach¹¹.

Z kolei 29 maja 2025 r. Amerykański Sąd ds. Handlu Międzynarodowego uznał, iż prezydent przekroczył swoje uprawnienia, nakładając taryfy celne bez zgody Kongresu. Decyzja ta blokuje dalsze egzekwowanie ceł i ogranicza uprawnienia prezydenta w polityce handlowej. Administracja prezydenta USA zapowiedziała odwołanie¹².

W ocenie emitenta nie rozpoznajemy obecnie bezpośredniego wpływu ww. zmian na działalność Grupy AB. Należy jednak mieć na uwadze, iż zmiany makroekonomiczne, jakie mogą zachodzić w związku z nakładaniem ceł i ceł odwetowych, będą pośrednio wpływać na poziom popytu na produkty i rozwiązania dystrybuowane przez Grupę AB. Jednocześnie zachodząca dynamika zmian nie pozwala na rzetelną ocenę ich wpływu na działalność Grupy.

⁴ European Economic Forecast, Spring 2025

⁵ European Economic Forecast, Spring 2025

⁶ Bureau of Labor Statistics. US Department of Labor. March 2025

⁷ <https://tradingeconomics.com/united-states/business-confidence>

⁸ OECD Economic Outlook, Interim Report, March 2025

⁹ <https://pl.investing.com/economic-calendar/chinese-manufacturing-pmi-594>

¹⁰ https://www.ey.com/pl_pl/celna-perspektywa

¹¹ <https://www.prawo.pl/podatki/amerykanskie-cla-skutki-dla-firm,532422.html>

¹² Raport rynkowy Alior Banku S.A., 29 maj 2025 r.

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce po długim okresie pandemii oraz przeszło trzech latach wojny w Ukrainie, jest nadal relatywnie dobra. Dynamika PKB w cenach stałych w roku 2024 wyniosła +2,9%¹³ (w porównaniu do +0,2% w roku 2023). Zgodnie z prognozami przedstawionymi przez Komisję Europejską, w maju 2025 r., dynamika PKB w Polsce w 2025 r. roku wyniesie +3,3% a w roku 2026 wyniesie +3,0%. Indeks PMI dla przemysłu utrzymywał się poniżej 50 pkt. od czerwca 2022 r., natomiast od lutego 2025 r. utrzymuje się powyżej 50, a w kwietniu 2025 r. wyniósł 50,2 punktów.

Wskaźnik bezrobocia według GUS w kwietniu 2025 r. wyniósł 5,2%, w porównaniu do 5,1% w kwietniu 2024 r. Wskaźnik bezrobocia według definicji Eurostat w marcu 2025 r. wyniósł 2,7%¹⁴ i był drugim najniższym wskaźnikiem w Europie, zaraz po Czechach, ze wskaźnikiem na poziomie 2,6%. Wskaźnik bezrobocia w UE wyniósł 5,8%. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw pozostaje wysoka w związku z presją inflacyjną. W całym roku 2024 wzrost wynagrodzeń w Polsce wyniósł +13,7%¹⁵, zaś w I kwartale 2025 r. dynamika ta wyniosła +10,0% r/r.

Inflacja, która w całym roku 2024 wyniosła 3,6% rdr (CPI), w I kwartale 2025 r. wynosiła +4,9% (GUS). Według prognoz NBP z marca 2025, inflacja w całym roku 2025 ma wynieść +4,9%, zaś w roku 2026 ma wynieść +3,4%.

Ostatnie półtora roku to również okres wyraźnego umocnienia złotego, związanego z brakiem oczekiwań co do istotnej obniżki stóp procentowych przez NBP w najbliższym czasie oraz osłabieniem kursu dolara. Obniżka stóp procentowych w wysokości 0,5% miała miejsce na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w maju 2025.

Wysoki stopień zmienności i niepewności jest związany z trwającymi wojnami/konfliktami zbrojnymi, których dalszy przebieg i długofalowe skutki nie są jeszcze w pełni znane.

Również decyzje administracji amerykańskiej ogłoszone w kwietniu 2025 r. w sprawie wprowadzenia ceł na import produktów z wielu krajów będzie miało wpływ na światowe gospodarki.

Mimo iż Stany Zjednoczone są dopiero 8. partnerem eksportowym Polski, to, według wyliczeń Polskiego Instytutu Ekonomicznego, wprowadzenie amerykańskich ceł może oznaczać spadek polskiego PKB o 0,43 proc. Bezpośrednie skutki polityki prezydenta Trumpa odczują w pierwszej kolejności eksporterzy sprzedający towary do Stanów Zjednoczonych. Obecnie Polska dostarcza do USA przede wszystkim maszyny i urządzenia, części samochodowe, żywność oraz meble. Natomiast Grupa AB nie zamawia towarów z US, zaś sprzedaż do USA prowadzi w niewielkim zakresie.

Według niektórych ekspertów, polska gospodarka odczuje skutki wojny celnej pośrednio, w przypadku, gdyby wojna celna trwała dłużej¹⁶. Skala wpływu wojny celnej na gospodarkę w Regionie a tym samym na działalność Grupy AB nie jest jeszcze w pełni znana.

¹³ <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rachunki-narodowe/roczne-rachunki-narodowe/produkt-krajowy-brutto-w-2022-roku-szacunek-wstepny,2,12.html>

¹⁴ <https://bigdata.rynekpiewotny.pl/newshub/informacje-rynkowe/eurostat-stopa-bezrobocia-w-polsce-wzroslo-do-27-w-marcu-32929/>

¹⁵ Makro mapa Credit Agricole,

¹⁶ <https://www.prawo.pl/podatki/amerykanskie-cla-skutki-dla-firm,532422.html>

Sytuacja gospodarcza w Czechach

W 2024 r. dynamika PKB w Czechach wyniosła +1,1% (w roku 2023 wynosiła -0,1%).

Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2025 r. dynamika PKB Czech w roku 2025 ma wynieść +1,9%, a w roku 2026 +2,1%. Indeks PMI utrzymuje się poniżej 50, natomiast widoczna jest stopniowa poprawa nastrojów (w maju 2025 r. wyniósł 48.9).

Inflację, która w roku 2023 osiągnęła poziom 10,7% (HICP) udało się unormować, w roku 2024 wyniosła 2,7%. Według prognoz Komisji Europejskiej inflacja HICP w latach 2025-26 ma się ustabilizować na poziomie +2,2% i +2,0%.

Poziom bezrobocia utrzymuje się na bardzo niskim, i od dłuższego czasu na najniższym w całej UE, poziomie (2,6% w marcu 2025 r.). Prognoza Komisji Europejskiej z maja 2025 r. na lata 2025-26 przewiduje utrzymanie się tego wskaźnika na poziomie 2,6%.

Sytuacja gospodarcza na Słowacji

Dynamika PKB w roku 2024 wyniosła +2,1%, zaś w I kwartale 2025 r. wyniosła +0,9% r/r¹⁷.

Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2025 r., przewidywana dynamika PKB w 2025 r. wyniesie +1,5%, zaś w roku 2026 spodziewany jest wzrost na poziomie +1,4% r/r.

Inflacja w roku 2024 została unormowana, wskaźnik HICP wyniósł +3,2% (w roku 2023 r. wskaźnik HICP był na poziomie +11,0%). Natomiast według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2025 r. inflacja w latach 2025-26 r. wyniesie odpowiednio +4,0% oraz +2,9%.

Wskaźnik bezrobocia w roku 2024 wynosił 5,3%, zaś w latach 2025-26 ma się utrzymać na tym samym poziomie¹⁸.

Podsumowanie

Po pięciu latach zawirowań w gospodarkach, związanych najpierw z pandemią Sars-CoV-2 a następnie z wybuchem wojny Rosji z Ukrainą, sytuacja w gospodarce światowej unormowała się. Dużym znakiem zapytania pozostaje wpływ nowej polityki celnej USA ogłoszonej w kwietniu 2025 i częściowo zawieszanej na 90 dni.

Kondycja gospodarki i finansów publicznych przekłada się na poziom ryzyka biznesowego 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 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

¹⁷ <https://tradingeconomics.com/slovakia/gdp-growth-annual>

¹⁸ European Economic Forecast. May 2025

pozycji rynkowej i najszerzej bazie partnerów handlowych jesteśmy naturalnym beneficjentem nowego dodatkowego popytu.

Rynek dystrybucji IT

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy jest bieżąca sytuacja na rynku IT oraz elektroniki użytkowej w Polsce i na świecie.

Od drugiej połowy roku 2022 rynek dystrybucji IT przechodził z okresu dynamicznych wzrostów notowanych w trakcie trwania pandemii poprzez okres stabilizacji do okresu spadków, po których znów następuje ożywienie. W I kwartale 2025 r. dynamika rynku dystrybucji IT w Regionie wynosiła +5,6%.

Dynamika obrotów w kolejnych miesiącach będzie zależała od rozwoju sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie i w Regionie. Czynnikiemami mającymi pozytywny wpływ na dynamikę tego rynku w dłuższej perspektywie będzie trwająca transformacja cyfrowa, automatyzacja i komputeryzacja przemysłu, wzrost wydatków związanych z cyberbezpieczeństwem oraz urządzeniami AI. Będą podlegać wymianie sprzęty IT zakupione podczas pandemii oraz w związku z zakończeniem wsparcia Windows 10.

Duże znaczenie będzie miało zwiększenie wydatków w związku wykorzystaniem środków z KPO. Środki te mają być przeznaczone m.in. na transformację cyfrową przedsiębiorstw oraz administracji publicznej.

Zjawiskiem, które wprowadzi duże zmiany na rynku IT, jest dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji. Zmiany rynku IT wywołane przez galopujący rozwój AI mają pozytywny kontekst dla Grupy AB. Wzrost zapotrzebowania na specjalizowany i optymalizowany pod kątem użycia sztucznej inteligencji sprzęt związany z upowszechnianiem się tej technologii powinien przynieść wzrost popytu zarówno w segmencie klientów klasy enterprise jak i w segmencie konsumenckim.

Wśród rozwiązań enterprise już teraz uwidacznia się rosnąca rola rozwiązań HPC (high-performance computing), niezbędnych do przetwarzania złożonych algorytmów AI oraz masywnych zestawów danych wymaganych do uczenia się sztucznej inteligencji. Z tym związany jest w przyszłości wzrost zapotrzebowania na wieloprocesorowe systemy, niezwykle szybkie połączenia między nimi, ogromne ilości pamięci oraz specjalizowane akceleratory przyspieszające obliczenia wielowątkowe związane z AI (GPUs, TPUs). Ten wzrost zapotrzebowania na moc obliczeniową pod kątem AI będzie następował w serwerowniach oraz data center organizacji, ale także na brzegach sieci. Wzrost ilości urządzeń z kategorii IoT, upowszechnienie się wszelkiego rodzaju systemów smart – autonomiczne samochody, inteligentne miasta, społeczeństwo powiązane wieloma inteligentnymi urządzeniami towarzyszącymi nam w codziennym życiu – wszystko to już obecnie powoduje znaczący wzrost potrzeb w zakresie obliczeń przy udziale sztucznej inteligencji przeprowadzanych w czasie rzeczywistym, w miejscu wytworzenia danych – na brzegach sieci.

Rewolucja ta dotyczy również segmentu konsumenckiego. Już obecnie wielu producentów wyposaża swoje urządzenia w funkcjonalności związane z AI (rozpoznawanie twarzy, biometrię, asystentów głosowych, tłumaczenie tekstów oraz wypowiedzi w czasie rzeczywistym, analizę danych czy obrazów spływających do urządzeń oraz ich inteligentną edycję). Czołowi producenci smartphonów umieszczają w swoich produktach dodatkowe chip-set'y, odpowiedzialne za sprawne działanie i obliczenia niezbędne przy związanych z AI funkcjach. Ten trend niebawem powinien się upowszechnić i przenieść do segmentu notebooków, tabletów, desktopów – wszelkich urządzeń, z oprogramowaniem opartym na modelach AI.

Zmiany te dotkną również rozwiązań smart home, rozwiązań z segmentu bezpieczeństwa (inteligentne kamery z zaszytą w nich analityką obrazu), wszelkiego rodzaju “wearables”, okularów AR I VR. Rozwiązania AI wymuszają na producentach lepsze dopasowanie urządzeń pod kątem specyficznych wymagań operacji związanych z AI, dołożenie odpowiednich podzespołów, optymalizację sposobu dokonywania przetwarzania danych.

Rynek RTV/AGD

Począwszy od 2022 r. rynek sprzętu RTV/AGD wyraźnie spowolnił. Miało to związek ze spadkiem oddawanych do użytkowania domów i mieszkań, wzrostem kosztów życia (czynnik inflacyjny, kryzys energetyczny), a także ostrożnością konsumentów związaną z niepewną sytuacją polityczną, w szczególności od dwóch lat trwającą wojną. Rok 2024 przyniósł spadek obrotów na tym rynku. Według danych GUS, obroty tego rynku w cenach stałych w roku 2024 spadły o 5,1%¹⁹.

Ekspertsi przewidują, że w roku 2025 nastąpi ożywienie rynku elektroniki, dzięki lepszym nastrojom konsumentów i stabilizacji gospodarczej. Dodatkowo, innowacyjne produkty oraz różnorodność kanałów sprzedaży mogą znacznie przyspieszyć ten rozwój, czyniąc 2025 rok przełomowym dla rynku elektroniki w Polsce.²⁰ Według danych GUS dynamika obrotów w kategorii meble/RTV/AGD w I kwartale 2025 wyniosła +7,9% w cenach stałych²¹.

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.

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. Grupa AB zajmuje też siódme miejsce w rankingu największych europejskich dystrybutorów.

W Polsce dynamicznie rozwija się rynek dystrybucji z wartością dodaną, dostosowując się do zmieniających się potrzeb klientów i trendów rynkowych. Dystrybutorzy VAD, jak AB S.A., coraz

¹⁹ Spadek w cenach bieżących wyniósł -4,0%

²⁰ <https://www.pmrmarketexperts.com/wiadomosci/rynek-elektroniki-w-polsce-stabilizacja-w-2024-roku-i-nadzieje-na-dynamiczny-wzrost-w-2025/#:~:text=Warto%C5%9B%C4%87%20rynku%20RTV%2C%20AGD%20i%20sprz%C4%99tu%20elektronicznego,mo%C5%BCe%20by%C4%87%20momentem%20prze%C5%82omowym%20dla%20tego%20sektora.>

²¹ +7,3% w cenach bieżących

częściej oferują specjalistyczne usługi, doradztwo techniczne oraz wsparcie przed i posprzedażowe, co sprawia, że stają się ważnym partnerem dla firm poszukujących kompleksowych rozwiązań IT. Wprowadzanie do oferty innowacyjnych technologii, elastyczne podejście do klienta oraz rozbudowana oferta produktowa to kluczowe czynniki umożliwiające dalszy rozwój Grupy AB na rynku dystrybucji z wartością dodaną.

Grupa posiada dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów, zaplecze technologiczne. 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 255). Rozbudowywana jest pula sprzętu demo dostępna w celu przeprowadzania testów rozwiązań przez naszych partnerów i ich klientów końcowych.

W zakresie działalności VAD prowadzone są szkolenia w ramach Centrum Kompetencyjnego. Innym przykładem jest autorski program AB Innovative Designer, w ramach którego prowadzone są działania edukacyjne dla klientów końcowych nakierowane na zaspokojenie ich potrzeb technologicznych. Z kolei dzięki autoryzacji Person VUE AB posiada uprawnienia do przeprowadzania egzaminów dających uprawnienia honorowane na całym świecie. W I półroczu roku obrotowego 2024/25 roku Centrum Kompetencyjne przeprowadziło 98 szkoleń i webinarów, w których łącznie brało udział 2 595 uczestników oraz przeprowadziło 415 egzaminów Pearson Vue.

AT Computers również przeprowadza wiele profilowanych szkoleń oraz eventów dla swoich klientów i partnerów. W ostatnim półroczu AT Computers zorganizowało 5 dużych spotkań tematycznych (każdy dla 300 uczestników), 6 spotkań Enterprise Cloud Roadshow z 463 resellerami z Czech i Słowacji, 15 wydarzeń dla top partnerów (obejmujące ponad 400 partnerów) oraz wielkie wydarzenie w Pradze dla TOP 400 resellerów i dostawców, a także wiele broadcastów online (Microsoft, Intel, Cisco etc.).

Grupa jest największym dystrybutorem usług w chmurze w Regionie. Platforma AB Cloud Services 4U jest platformą pierwszego wyboru. Sprzedaż usług w chmurze rozwija się bardzo dynamicznie, zaś potencjał na kolejne lata pozostaje nadal duży.

Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). Nowoczesne centrum logistyczne w Magnicach umożliwia 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) oznacza dla Grupy otwieranie się kolejnych możliwości rynkowych w wyniku rozwijanych konsekwentnie przewag konkurencyjnych w zakresie obsługi logistycznej.

Rozwijana jest również współpraca z sieciami franczyzowymi, których łączna ilość punktów sprzedaży wynosi około 2 tys. Przyjęty model sprzedaży pozwala na osiągnięcie 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.

Potwierdzeniem osiągniętych rezultatów w obszarze prowadzonej działalności są nagrody otrzymywane przez spółki Grupy, w roku 2025 m.in.: Dystrybutor Roku 2024 Context dla AB SA, AT Computers w Czechach i na Słowacji, Dystrybutor Roku 2024 Samsung Displays, Największa firma

IT i Największy Dystrybutor w Polsce ITWiz, Top Distributor Roku 2024 Dell Technologies, Dystrybutor Roku 2024 Canon, Dystrybutor Roku IT Reseller Odpowiedzialność Technologiczna i Zrównoważony Rozwój, Szkolenia i Edukacja.



Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji RTV/AGD

Grupa AB konsekwentnie rozwijała swoją ofertę produktową a także kanały sprzedaży (online, sieci detaliczne, kanał niezależny, eksport). AB S.A. posiada sieć franczyzową Kakto, liczącą w marcu 2025 r. 325 punktów sprzedaży. Trwają prace nad umacnianiem marki Kakto wśród klientów detalicznych w social mediach.



Grupa posiada w swoim portfolio towary największych marek, m.in. takich jak Amica, Beko, Bosch, Candy, Electrolux, LG, Philips, Samsung, Whirlpool, Zelmer, Sony, Toshiba, Sharp, LG, Gorenje.

W minionym półroczu AB podpisało kontrakt na dystrybucję marki Dreame (odkurzacze pionowe oraz towary z kategorii beauty).

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 2024/2025 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 8 295,3 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku finansowego były one wyższe o 2,4%.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- konsekwentny rozwój prowadzonej działalności,
- osiągnięcie stabilnej zyskowności na poziomie zysku netto,
- utrzymanie pozycji lidera w głównych kanałach sprzedaży,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie,
- automatyzacja procesów logistycznych,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu, obecnie na poziomie 1,97% (I półrocze 2024/25),
- 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.

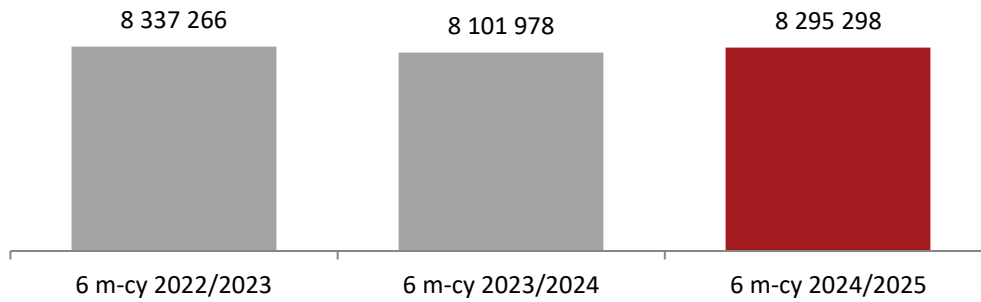
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/2025 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 2,4% w stosunku do roku poprzedniego, w kwocie 8 295,3 mln zł.

Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,80% obrotów (w porównaniu do 4,03% w roku poprzednim). Nieco niższy poziom wskaźnika marży do obrotu w stosunku do okresu porównawczego wynika z innej struktury produktowej sprzedaży.

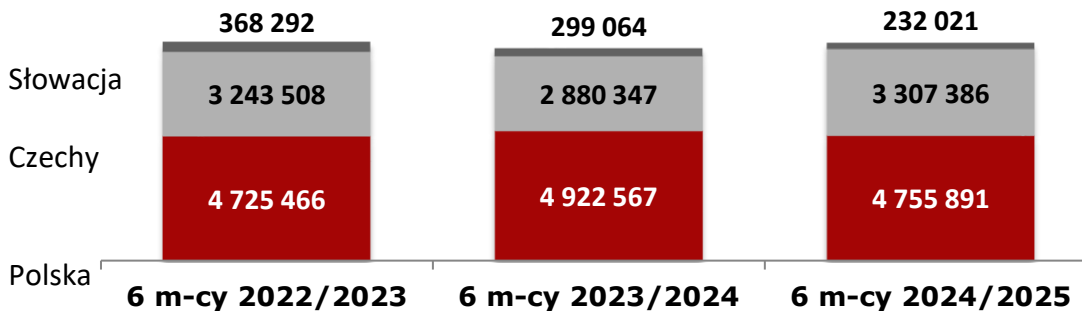
W związku ze specyfiką działalności, spółki Grupy są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe związane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

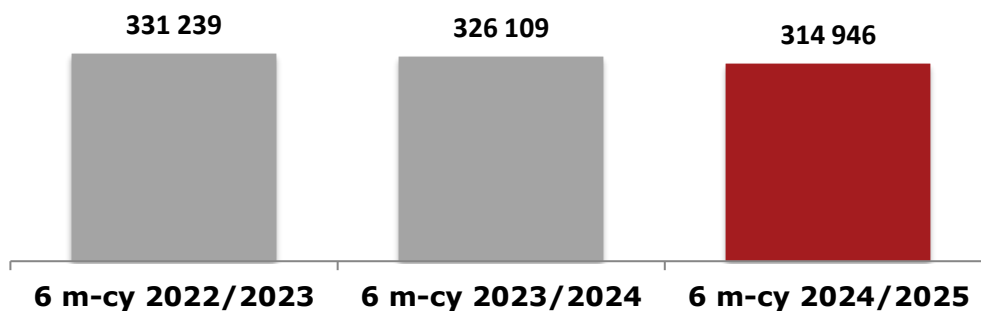


Poniższe zestawienie prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty geograficzne:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)

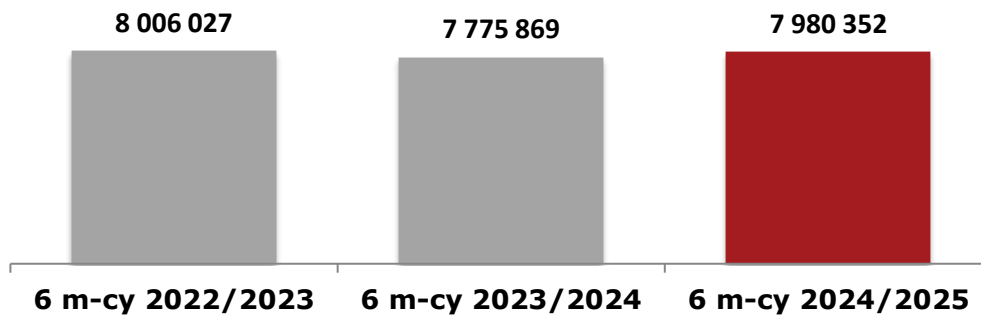


Zysk brutto ze sprzedaży (w tys. zł)



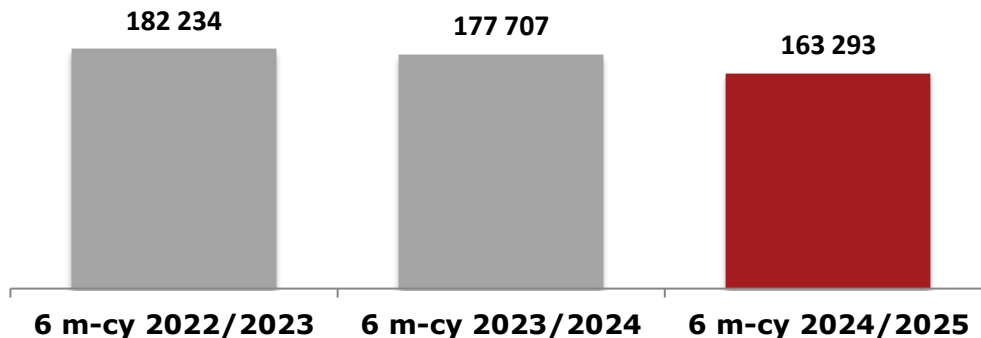
(dane porównywalne)

Odpowiednio do niższych przychodów ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży był niższy w porównaniu do poprzedniego okresu i wyniósł 7 980 mln zł.

Koszt własny sprzedaży (w tys. zł)

(dane porównywalne)

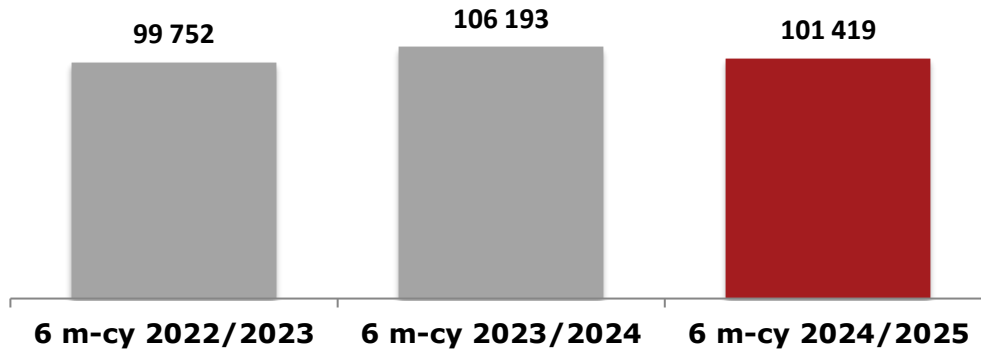
Skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 163,7 mln zł, tym samym stanowiły 1,97% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SG&A jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży.

EBITDA (w tys. zł)

(dane porównywalne)

Wynik EBITDA Grupy wyniósł 163,3 mln zł, zysk brutto wyniósł 128,5 mln zł, natomiast zysk netto 101,4 mln zł (co stanowi 1,22% obrotów).

Zysk netto (w tys. zł)

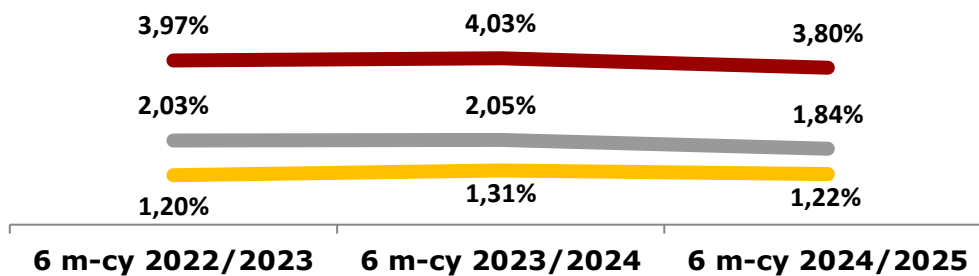


3.2 Rentowność

W I półroczu roku obrotowego 2024/2025 będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 3,80%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,84%
- rentowność EBITDA: 1,97%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,22%
- rentowność kapitałów własnych (ROE) w ujęciu rocznym: 12,20%, rentowność aktywów (ROA): 4,58%

Rentowność sprzedaży

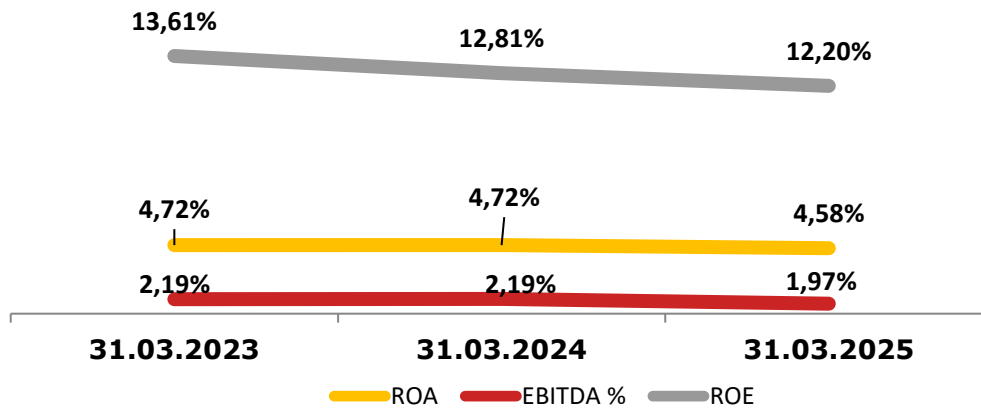


— Rentowność sprzedaży brutto

— Rentowność sprzedaży netto

— Marża zysku operacyjnego

ROA, ROE, EBITDA

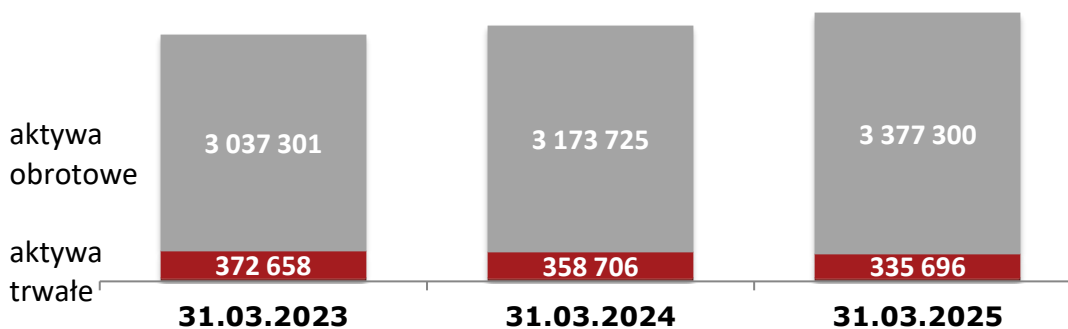


ROE i ROA zaprezentowane w ujęciu rocznym

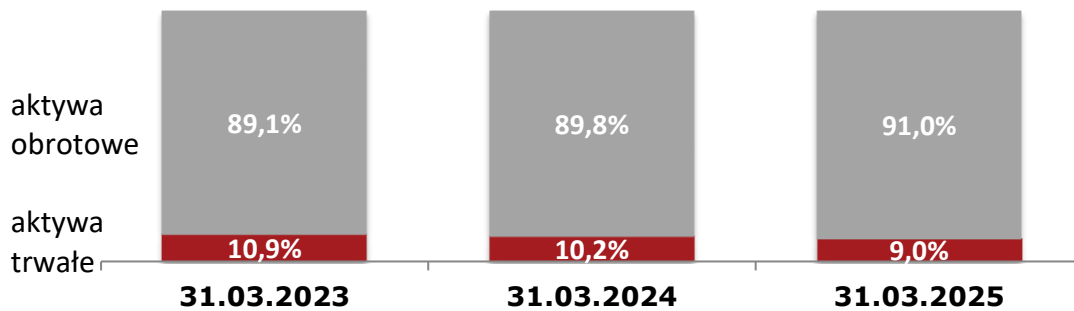
3.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (91% na koniec półrocza obrotowego 2024/25). Aktywa trwałe Grupy stanowią 9,0% aktywów. Rzeczowe aktywa trwałe stanowią 4,2% aktywów ogółem, w których największy udział ma inwestycja w centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.

Aktywa (w tys. zł)

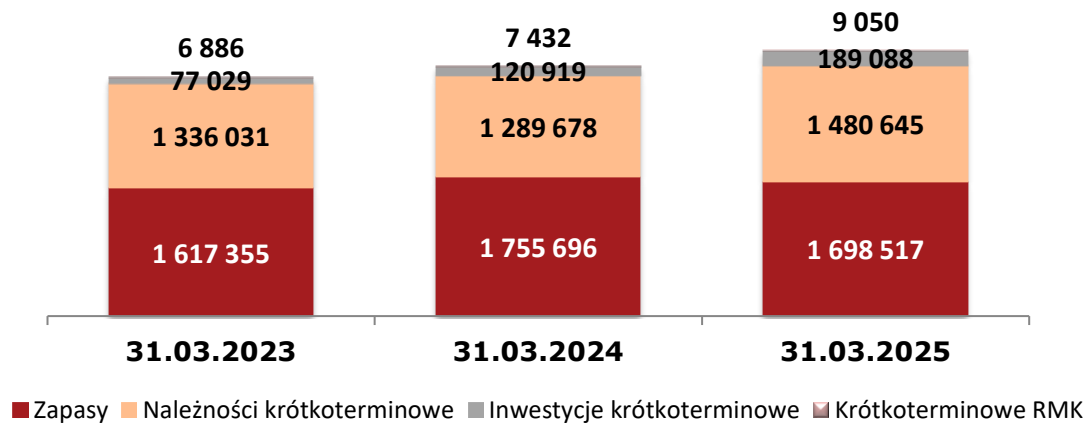


Struktura aktywów

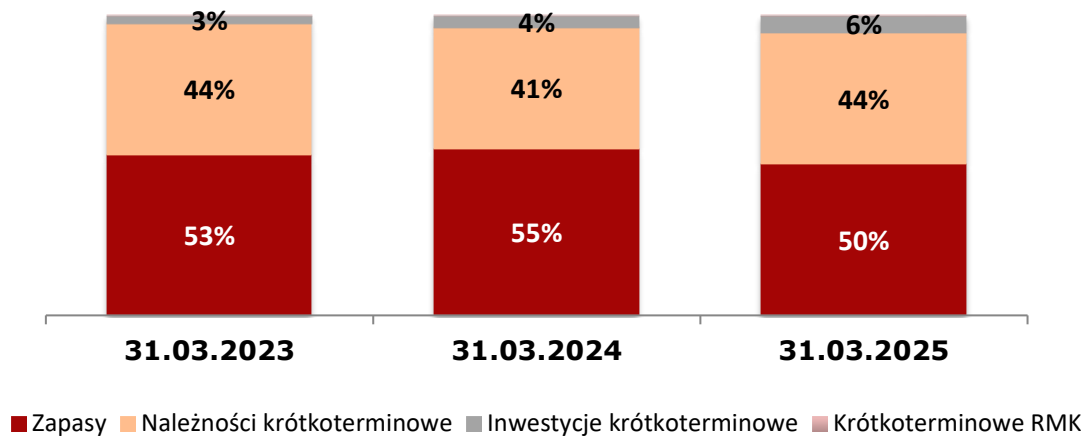


Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku miały należności (44%) oraz zapasy (50%). Utrzymanie rotacji zapasów na optymalnym poziomie jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie.

Aktywa obrotowe (w tys. zł)



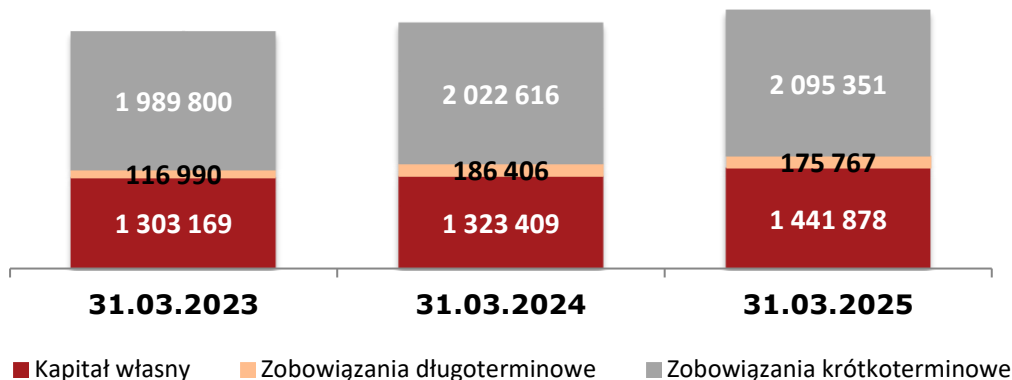
Struktura aktywów obrotowych



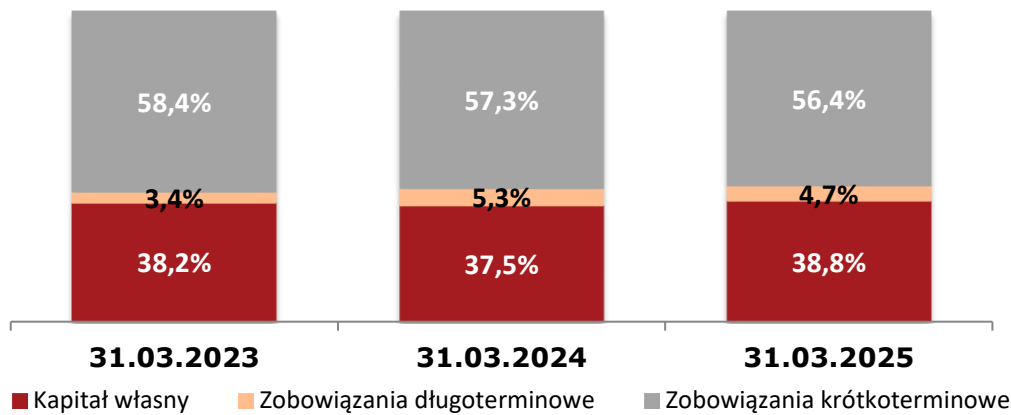
3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 39%. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki (zobowiązania handlowe stanowiły na koniec raportowanego okresu 39% pasywów), wyemitowane obligacje (110 mln zł), oraz kredyty bankowe, których łączna wartość na dzień bilansowy wyniosła 81,9 mln PLN.

Pasywa (w tys. zł)

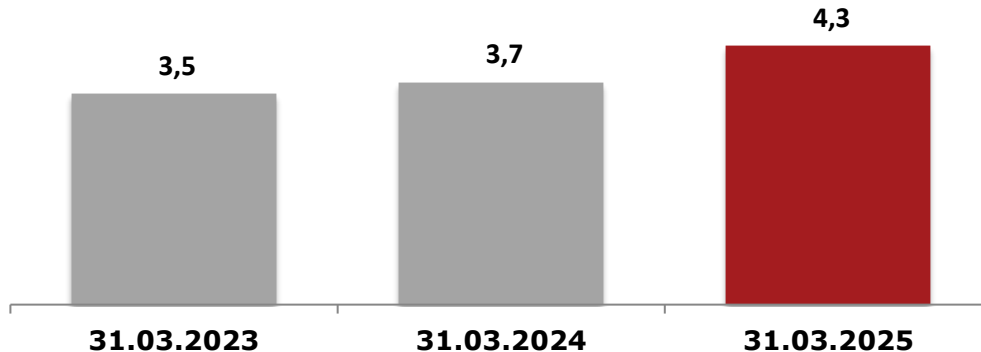


Struktura pasywów



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.

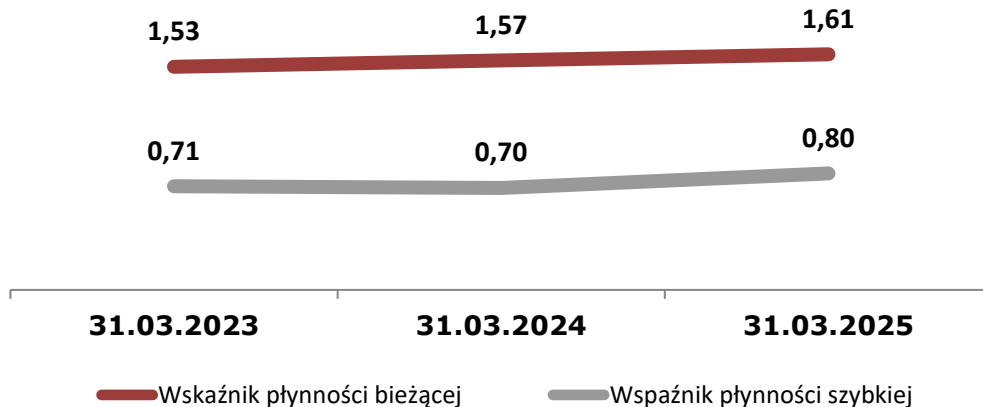
Kapitały własne / aktywa trwałe



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 marca 2025 roku odpowiednio na poziomach: 1,61 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,80 (wskaźnik płynności szybkiej).

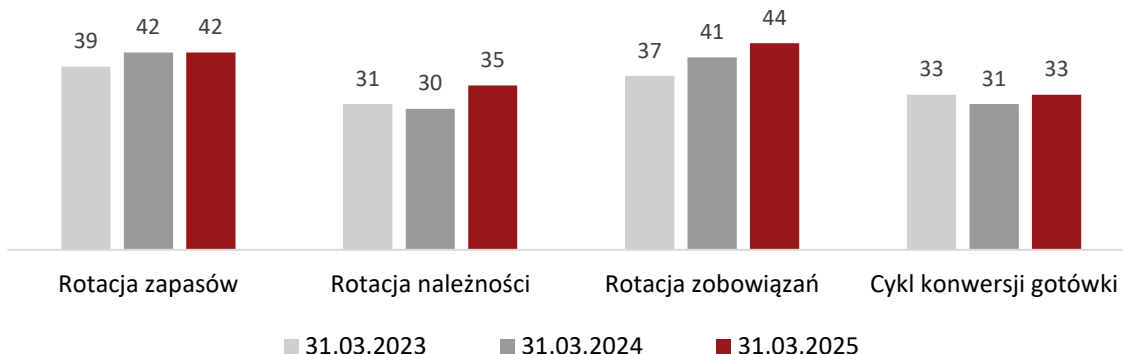
Wskaźniki płynności



Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na roczny cykl konwersji gotówki złożyły się: 42-dniowa rotacja zapasów, cykl rotacji należności osiągnął wartość 35 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wyniósł 44 dni.

W konsekwencji roczny cykl konwersji gotówki na koniec marca 2025 roku wyniósł 33 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 + Zobowiązania z tytułu umów z klientami) / Przychody ze sprzedaży z 12 miesięcy) x 365

3.6 Zadłużenie ogółem

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 31 marca 2025 r. utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 61%. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o wyważonym i racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.



Grupa AB konsekwentnie realizuje plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. Grupa emituje obligacje w celu zdywersyfikowania struktury finansowania i zabezpieczenia planów finansowania na najbliższe lata. Obecnie wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosi 110 mln zł.

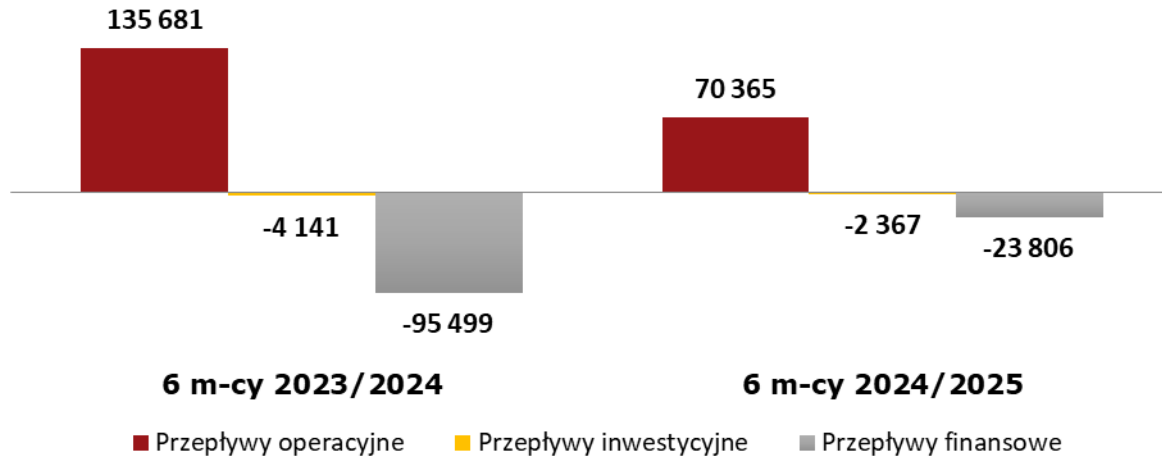
3.7 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2024/25 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości 44 192 tys. PLN, na które złożyły się:

1. dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 70 365 tys. zł,
2. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-2 367 tys. zł) wynikające głównie z płatności za rzeczowe aktywa trwałe oraz
3. ujemne przepływy z działalności finansowej (-23 806 tys. zł), w tym spłata odsetek od kredytów, obligacji i leasingu 24 653 tys. zł.

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

Przepływy pieniężne



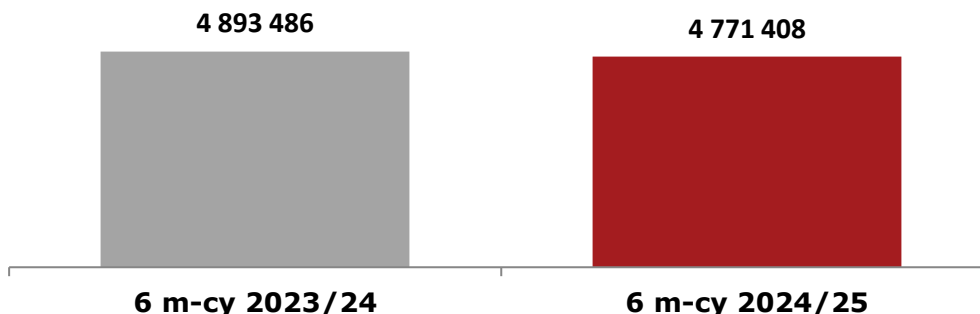
W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 października 2024 r. do 31 marca 2025 r., odnotowano dodatnią kwotę przepływów z działalności operacyjnej wynikającą z typowego dla tego kwartału spadku poziomu należności, przy relatywnie niewielkim wzroście poziomu zapasów.

4. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI AB.S.A.

W dniu 27 września 2024 r. spółki Rekman Sp. z o.o. oraz B2B IT Sp z o.o. zostały połączone z AB S.A. W poniższych porównaniach dane za rok obrotowy 2023/2024 przedstawiają dane połączone 3 spółek: AB S.A., Rekman Sp. z o.o. oraz B2B IT Sp. z o.o.

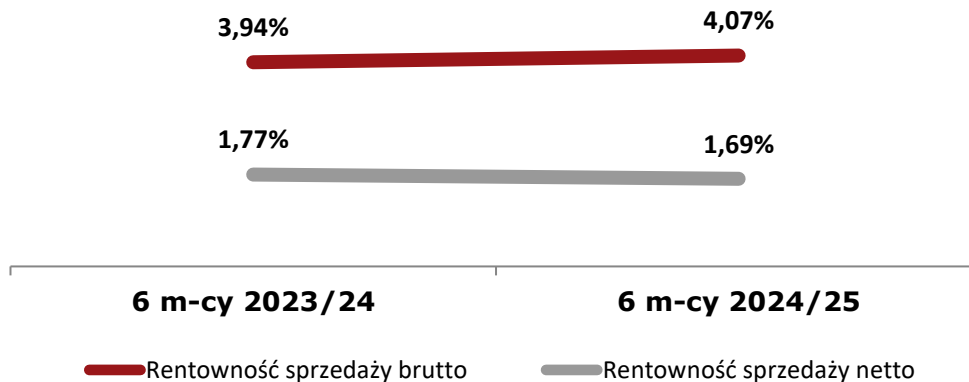
W pierwszym półroczu roku obrotowego 2024/2025 AB S.A. osiągnęła przychody na poziomie niższym o 2,5% w porównaniu do poprzedniego roku, w kwocie 4 771,4 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 194,1 mln zł, w stosunku do 192,7 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 4,07% obrotów (w porównaniu do 3,94% w roku poprzednim).

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)



(dane porównywalne)

Rentowność sprzedaży

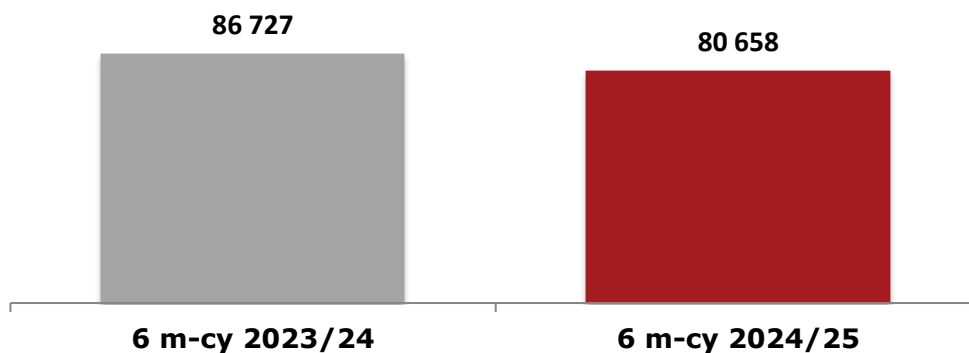


(dane porównywalne)

Koszt własny sprzedaży wyniósł 4 577,3 mln zł. Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 101,0 mln zł, tym samym stanowiły 2,12% uzyskanych przychodów ze sprzedaży.

Zysk brutto spółki wyniósł 98,6 mln zł, natomiast zysk netto 80,7 mln zł (co stanowi 1,69% obrotów), w efekcie czego wskaźnik ROE w ujęciu półrocznym wyniósł 8,7%.

Zysk netto (w tys zł)



(dane porównywalne)

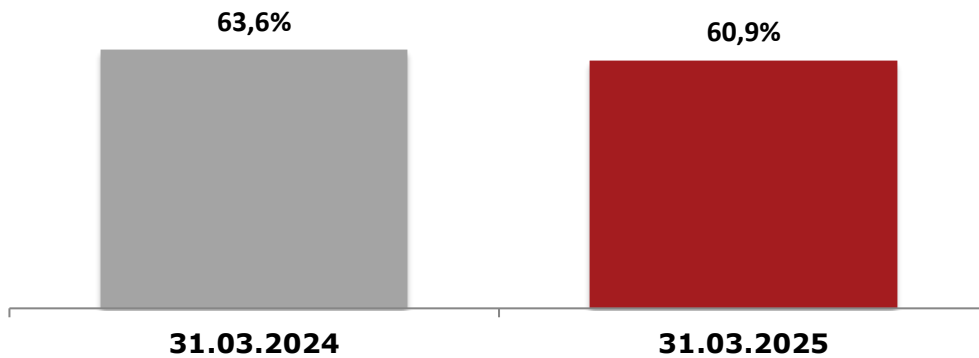
W I półroczu roku obrotowego 2024/2025 spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne w kwocie 43,6 mln, z czego:

1. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości +53,2 mln zł,
2. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości -0,9 mln zł, wynikające ze spłat udzielonych przez AB pożyczek,
3. Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości -8,7 mln zł, w tym spłata kredytów -2,1 mln zł, spłata odsetek -6,6 mln zł oraz nabycie akcji własnych -2,7 mln zł.

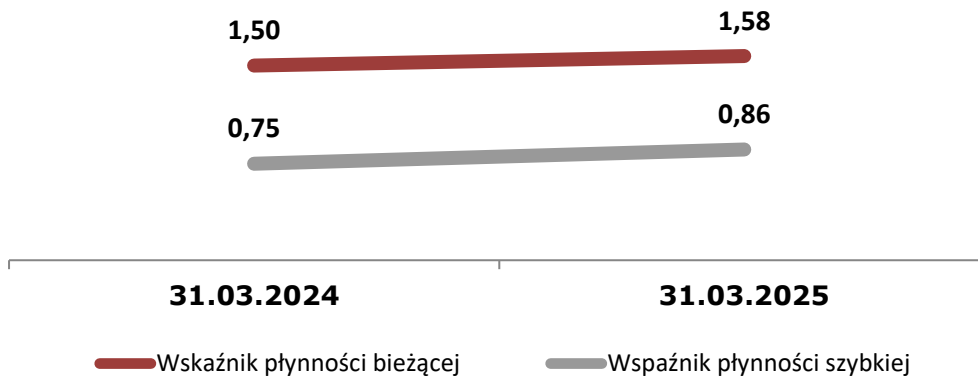
Aktywa spółki wyniosły 2 452,4 mln zł, z czego zapasy stanowiły 40%, należności krótkoterminowe 40%, zaś aktywa trwałe 13%.

Wskaźnik zadłużenia ogółem na dzień 31 marca 2025 r. wyniósł 60,9%, w trakcie roku kształtował się poniżej 72%. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,58 (w roku poprzednim wyniósł 1,50), zaś wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,86 (w poprzednim roku 0,75).

Wskaźnik zadłużenia ogółem



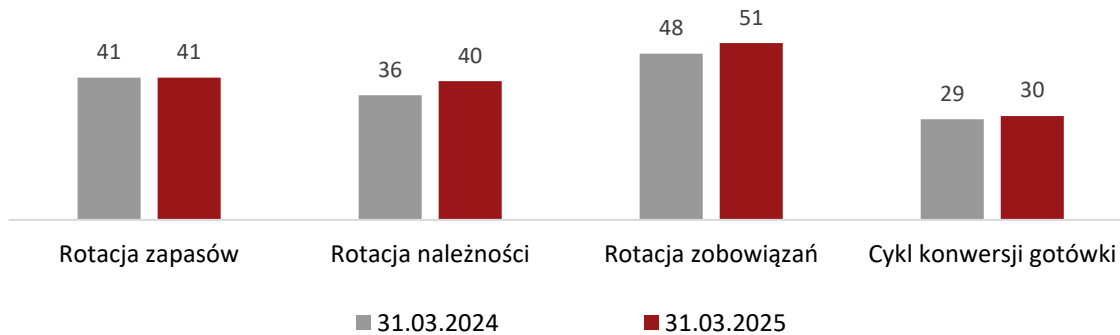
Wskaźniki płynności



(dane porównywalne)

Cykl rotacji zapasów wyniósł 41 dni, cykl rotacji należności wyniósł 40 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań wyniósł 51 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wyniósł 30 dni.

Cykl konwersji gotówki w dniach



(dane porównywalne)

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

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy zleciły udzielenie gwarancji bankowych w kwocie 28 411 tys. zł.

Zleceniodawca	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota w walucie	Kwota w zł	Data ważności
AB S.A.	Santander	EUR	1 600 000	6 694 240	31.08.2025
AB S.A.	Credit Agricole	PLN	11 000 000	11 000 000	30.09.2025
AB S.A.	Credit Agricole	PLN	500 000	500 000	bezterminowa
AB S.A.	ING Bank Śląski	EUR	1 400 000	5 857 460	31.08.2025
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	CZK	400 000	67 080	bezterminowa
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	CZK	100 000	16 770	bezterminowa
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	73 937	309 345	15.04.2025
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	28 788	120 446	1.03.2026
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	18 373	76 869	31.05.2025
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	12 491	52 261	14.12.2025
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	USD	440 000	1 700 292	26.05.2025
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	478 000	1 999 904	10.04.2026
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	3 952	16 533	10.05.2025
				28 411 201	

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 774 360 tys. PLN oraz przez ATC Holding 177 280 tys. PLN).

Spółka zależna, na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Data ważności
AT Computers a.s.	Apple*	USD	200 000 000	bezterminowa
Alsen marketing sp. z o.o.	Samsung	PLN	1 500 000	2027.12.31
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	1 050 000 000	2030.12.31
COMFOR Stores	ČSOB a.s.	CZK	7 127 797	2038.12.31

(*) 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 marca 2025 r. kwota gwarancji wynosi 200 000 000 USD i ta kwota obowiązywała do dnia 30.04.2025. Od 01.05.2025 kwota gwarancji wynosiła 100 000 000 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. Dynamika PKB jest dodatnia, bezrobocie jest nadal na niskim poziomie, poziom inflacji w Polsce pozostał relatywnie wysoki, ale znacznie niższy niż w latach 2022-23. Inflacja w I kw. 2025 r. wyniosła 4,9% w Polsce, w Czechach 2,7%, na Słowacji 3,9%²².

Sytuację makroekonomiczną omówiono szerzej w rozdziale „Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy”.

²² Trading economics

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 osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Grupy rozstrzygnięć w potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

4. 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. Poziom stóp bazowych wpływa na osiąganą rentowność Grupy.

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.

Poważna sytuacja polityczna związana z otwartą agresją militarną Rosji na Ukrainę może w dalszym ciągu powodować 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 31.7.2 *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 I półroczu 2024/25 wyniósł około 35%, udziały kolejnych dostawców zwykle nie przekraczają 10%.

Największym dostawcą AB S.A. jest Apple (z udziałem przekraczającym 10%). 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.

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 marca 2025 r. 39% sumy bilansowej Grupy, natomiast zapasy stanowiły 46%. 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 wchodzące w skład 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 wchodzące w skład 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 również obligacjami o wartości nominalnej 110,0 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.

Rynek pracy pozostaje stabilny w wymagającym otoczeniu makroekonomicznym i geopolitycznym, poziom bezrobocia pozostał na niskim poziomie, dynamika wynagrodzeń utrzymuje się na wysokim poziomie. Obserwowany obecnie spadek inflacji może zmniejszać kolejne oczekiwania płacowe, biorąc w szczególności pod uwagę konieczność dostosowania kosztów działalności do konkurencyjnego otoczenia rynkowego.

Obecnie pojawia się nowe wyzwanie związane z wypracowaniem efektywnego modelu pracy w trybie hybrydowym, który po unormowaniu się sytuacji epidemicznej, jest odpowiedzią na nowe preferencje pracowników.

14. RYZYKO ZWIĄZANE Z INFRASTRUKTURĄ IT

W dzisiejszym świecie biznesu rośnie poziom skomplikowania środowiska informatycznego. Systemy informatyczne stanowią fundament działalności przedsiębiorstwa, usprawniając zarządzanie, przepływ informacji oraz podnoszą efektywność i konkurencyjność. Prawidłowość ich funkcjonowania w coraz większym stopniu wpływa na realizację procesów biznesowych, a także rzetelność sprawozdawczości, natomiast brak właściwego działania może przyczynić się do utraty ważnych informacji przedsiębiorstw oraz danych klientów. Służby informatyczne stale rozbudowują infrastrukturę teleinformatyczną oraz monitorują ryzyko i potrafią uruchomić działania mające na celu eliminację zagrożeń w zakresie archiwizacji oraz odtwarzania danych a także zapewnienia ciągłości działania systemów IT. Wdrożone rozwiązania mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa oraz minimalizację ryzyka, jednak możliwe jest wystąpienie zdarzeń losowych (np. długotrwała awaria zasilania o znacznym zasięgu lub atak hakerski), które krótkoterminowo mogą wpłynąć na realizację obsługi zamówień lub wielkość zrealizowanej sprzedaży.

16. WOJNY I KONFLIKTY NA ŚWIECIE

Trwająca wojna Rosji z Ukrainą ma negatywny wpływ na gospodarkę Regionu, przede wszystkim poprzez utrzymujący się w gospodarce stan niepewności, który może potencjalnie wpływać na aktywność gospodarczą, skłonność konsumentów do zakupów oraz decyzje przedsiębiorstw o realizacji inwestycji rozwojowych. W związku z niepewną sytuacją, mogą wystąpić wahania kursów walut oraz cen akcji.

Grupa AB nie prowadzi działalności w Rosji, Białorusi i Ukrainie. Również, w minionym półroczu Grupa nie realizowała dostaw z tych krajów i nie prowadziła sprzedaży na terenach Rosji i Białorusi. Sprzedaż na teren Ukrainy wyniosła zaledwie 0,8 mln zł.

Również czynnikiem ryzyka dla dystrybucji jest obecnie sytuacja na Bliskim Wschodzie, przede wszystkim trwający konflikt Izrael-Hamas w Strefie Gazy. Na przykład, związane z tym konfliktem ataki Huti w Jemenie w przeszłości powodowały poważne utrudnienia w transporcie morskim, praktycznie uniemożliwiając transport przez kanał Sueski i Morze Czerwone i jednocześnie powodując tymczasowe opóźnienia w dostawach oraz wzrost kosztów transportu.

Również dostępność samych surowców niezbędnych do produkcji w dobie konfliktu zbrojnego może być w przyszłości istotnie ograniczona.

Istnieje także ryzyko ograniczeń w dostępności produktów w przypadku eskalacji napięcia politycznego wokół Tajwanu, skąd pochodzi istotna część kluczowych rozwiązań IT dystrybuowanych na świecie.

Zachwianie podaży produktów wskutek działań wojennych w różnych częściach świata może mieć wpływ na zmniejszenie obrotów Spółki.

Na dalszy przebieg konfliktów zbrojnych na świecie, w szczególności wojny Rosji z Ukrainą jak również konfliktu na Bliskim Wschodzie w znacznym stopniu wpływ będzie miała polityka USA, której zmiana lub utrzymanie może istotnie wpłynąć na sposób i termin ich zakończenia.

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 istotnych²³ 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 multiliniję zawarta pomiędzy AB S.A. a Santander Bank Polska S.A., ostatni aneks z dnia 19 maja 2025 r.**

Bank udzielił AB S.A. limitu kredytowego w wysokości do 128 000 000 PLN, który może być wykorzystany:

- a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 107.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 107.000.000 PLN, w EUR do kwoty 12.000.000 EUR, w USD do kwoty 10.000.000 USD);
- b) łączny limit na akredytywy i gwarancje bankowe dla AB S.A. do kwoty 21.000.000 PLN (w USD do 5.500.000 USD);

²³ Jako próg istotności przyjmuje się 5% wyniku brutto

Limit został udzielony do dnia 29 maja 2026 roku.

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.;
- upoważnienie do wszystkich rachunków Emitenta prowadzonych w Banku;
- oświadczenia AB S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego;
- weksle własne wystawione przez AB S.A. wraz z deklaracją wekslową.

Oprocentowanie naliczane jest w zależności od waluty wykorzystanego kredytu w oparciu o stawkę bazową WIBOR, EURIBOR lub SOFR powiększoną o marżę banku. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

- **Umowa wieloproduktowa zawarta z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w dniu 28 listopada 2013 r., ostatni aneks z dnia 27 listopada 2024 r.**

Przedmiotem Umowy jest :

- odnawialny limit kredytowy w wysokości 85.000.000 PLN udzielony do dnia 30 listopada 2025 r.
- limit na gwarancje i akredytywy w kwocie 20.000.000 PLN udzielony do dnia 30 listopada 2025 r.

Termin spłaty nie może przekroczyć 30 listopada 2025 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 SOFR 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., ostatni aneks z dnia 14 lutego 2025 r.**

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredyt w wysokości 76.000.000 PLN udzielony do dnia 20 lutego 2026 roku. Kredyt udostępniony jest w dwóch walutach EUR, PLN.
- limit na gwarancje bankowe i akredytywy w kwocie 14.000.000 PLN z okresem dostępności do dnia 20 lutego 2026 r., termin obowiązywania gwarancji i akredytyw to 20 lutego 2027 r. dla

gwarancji zapłaty, gwarancji przetargowych oraz akredytyw, 20 lutego 2032 r. dla gwarancji dobrego wykonania oraz gwarancji usunięcia wad i usterek.

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 PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 22.09.2023 r., ostatni aneks z dnia 28 października 2024 r.**

Przedmiotem Umowy jest limit kredytowy wielocelowy w rachunku kredytowym w wysokości 20.000.000 PLN, dostępny w walutach PLN, EUR i USD. Kredyt został udzielony na okres do 20 września 2025 r.

W ramach limitu PKO BP SA udziela Kredytobiorcy sublimitów na:

- 1) kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 20.000.000,00 PLN, który może zostać wykorzystany w walutach PLN, EUR oraz USD;
- 2) akredytywy dokumentowe w obrocie krajowym i zagranicznym, które będą otwierane w walutach PLN, EUR oraz USD do kwoty 20.000.000,00 PLN;
- 3) gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym do kwoty 20.000.000,00 PLN.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach wraz z cesją ubezpieczenia;
- przelew wierzytelności wybranych klientów wraz z cesją ubezpieczenia;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego.

Oprocentowanie kredytów jest naliczane w oparciu o stawkę bazową WIBOR1M, EURIBOR1M, SOFR O/N powiększone o marżę Banku.

Pozostałe zapisy Umów nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

- **Umowa kredytowa pomiędzy B2B IT Sp. z o.o. (po połączeniu B2B IT z AB S.A., Spółka AB S.A. stała się stroną tej umowy) a bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach**

Kredyt na kwotę 40.000.000,00 zł został udzielony na cele prowadzonej działalności gospodarczej, w tym również na refinansowanie kredytu inwestycyjnego, który Spółka B2B IT posiadała w banku ING Bank Śląski S.A. w wysokości 4.422.500,00 zł. Koniec kredytu przypada na dzień 31.01.2032 r.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- hipoteka umowna łączna do kwoty 60.000.000,00 PLN na nieruchomości w Magnicach z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego,
- poręczenie cywilne udzielone przez AB S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego AB S.A.

Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR 1M powiększone o marżę banku.

- **Umowa kredytowa pomiędzy AT Computers, a.s. oraz Komerční banka, a.s. zawarta 29 kwietnia 2019 r., ostatni aneks w dniu 28 kwietnia 2025 r.**

Bank udzielił AT Computers, a.s. limitu kredytowego do kwoty 1.050.000.000, -CZK dostępnego do dnia 28 kwietnia 2026 r. w walutach CZK, EUR I USD. W ramach tego limitu Spółka może skorzystać z:

- linii kredytowej do poziomu 700.000.000, -CZK, oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR ON (dla zadłużenia w CZK), EURIBOR 1M (dla zadłużenia w EUR) lub SOFR (dla zadłużenia w USD) powiększonych o marżę,
- kredytu krótkoterminowego do poziomu 350.000.000 CZK (na okres od 1 do 3 miesięcy), oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR ON, €STR lub SOFR 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) z dnia 23 stycznia 2019 r., ostatni aneks z dnia 17 marca 2025 r.**

Kredyt krótkoterminowy na kwotę 800.000.000, -CZK. dostępny do 29 maja 2026 r., oprocentowany według stawek odpowiadającym okresowi wykorzystania kredytu: PRIBOR ON dla zadłużenia w CZK, €STR dla zadłużenia w EUR i SOFR 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, prawo do blokady środków na bieżącym rachunku bankowym.

- **Umowa linii kredytowej, akredytywy oraz gwarancji bankowej pomiędzy AT Computers a.s. a Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) z dnia 23 stycznia 2019 r., ostatni aneks z 17 marca 2025 r.**

Bank udzielił AT Computers, a.s. linii kredytowej do kwoty 700.000.000, -CZK, dostępnej w walutach CZK, EUR oraz USD do 29 maja 2026 r.

Linia jest oprocentowana według stawek odpowiadającym okresowi wykorzystania kredytu: PRIBOR dla zadłużenia w CZK, €STR dla zadłużenia w EUR i SOFR dla zadłużenia w USD, powiększonych o marżę.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zgodnie z umową: deklaracja wsparcie AB S.A. dla AT Compures na rzecz ČSOB a.s.; przelew wiarytelności handlowych AT Computers, a.s., zastaw rejestrowy na zapasach AT Computers, a.s., prawo do blokady środków na bieżącym rachunku bankowym.

- **Umowa kredytu pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Československá obchodní banka z dnia 6 lutego 2019 r., ostatni aneks z dnia 28 marca 2025 r.**

Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 10.000.000, -CZK na czas nieokreślony.

Kredyt jest dostępny przez 36 miesięcy od dnia podpisania umowy i oprocentowany według stawki PRIBOR O/N 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., ostatni aneks z dnia 28 marca 2025 r.**

Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 4.000.000, -CZK. na czas nieokreślony.

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., ostatni 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.

XIII) UDZIELONE POŻYCZKI

W I półroczu 2024/25 Jednostka dominująca AB S.A. nie udzielała pożyczek.

XIV) STANOWISKO DOTYCZĄCE 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 2024/2025.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY

- Niepewna sytuacja polityczno-gospodarcza związana z trwającą wojną Rosji z Ukrainą oraz konfliktem na Bliskim Wschodzie (Izrael-Hamas).

Niepewna sytuacja polityczno-gospodarcza wywiera prawdopodobnie negatywny wpływ na aktywność gospodarczą, skłonność konsumentów do zakupów urządzeń elektronicznych oraz decyzje przedsiębiorstw o realizacji inwestycji rozwojowych.

- Zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK.

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 latach 2020-2023, w czasie kryzysu wywołanego najpierw pandemią, a następnie wojną Rosji przeciwko Ukrainie, wahania kursów walut były szczególnie silne zaś polski złoty osiągał bardzo niskie wartości. Z kolei ostatnie kilkanaście miesięcy to okres wyraźnego umocnienia złotego, związanego z brakiem oczekiwań co do wyraźnej obniżki stóp procentowych NBP w najbliższym czasie, osłabieniem kursu dolara oraz perspektywą napływu środków z Unii Europejskiej.

- Relatywnie nadal wysoki poziom inflacji, wysoki poziom stóp procentowych, a co za tym idzie, wysokie koszty finansowania.

W I kwartale 2025 r. wzrost cen wyniósł +4,9% (GUS). Stopy procentowe pozostały na wysokim poziomie.

- Dynamika rynku dystrybucji IT

Po okresie dynamicznych wzrostów obserwowanych w latach 2020-21, od roku 2022 uwidaczniało się osłabienie dynamiki tego rynku, będące efektem wysokiej bazy oraz częściowego nasycenia rynku. Obecnie oczekuje się znacznego ożywienia dynamiki rynku IT, w związku z rozwojem technologii opartej na sztucznej inteligencji. Istotnym czynnikiem będzie

także napływ środków z rządowych programów inwestycji dotyczących wsparcia cyfryzacji edukacji, służby zdrowia, administracji państwowej oraz MŚP.

Według raportu Grand View Research, do roku 2030 globalny rynek AI ma rosnąć w średnim tempie 36,6% (CAGR). Z kolei według Gartnera, dynamika wydatków na hardware w roku 2025 ma wynieść +10,4%.

- Ograniczona dostępność wykwalifikowanych pracowników na rynku pracy.
- Spadek zamożności gospodarstw domowych oraz firm związany z wysokim poziomem inflacji w latach 2023-24.
- Oczekiwany pozytywny wpływ projektów rządowych mających na celu pobudzenie gospodarki w przyszłości, wykorzystanie środków z KPO.
- Dynamiczny rozwój technologiczny w branży IT (5G, IoT, transformacja cyfrowa, AI, 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 utrzymywaniem niskiego wskaźnika kosztów działalności w relacji do przychodów.
- Wykorzystanie efektu skali, który jest możliwy dzięki wiodącej pozycji na rynku dystrybucji IT w Regionie.
- Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna.
- Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym.
- Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże.
- Utrzymywanie poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy rosnącej skali działalności.
- Zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej.
- Odpowiedzialna polityka zarządzania należnościami, gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Grupy.
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych.
- 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.

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:

Stan na 2025-06-04	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	0	0,00%	0	0,00%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
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 trzynaście tysięcy) akcji serii B, imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem akcji jest Andrzej Przybyło.

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji

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

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

Seria /emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	2.729.971	16,86%	2.729.971	15,60%
Seria B	imiennie uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 zł	1.313.000	8,11%	2.626.000	15,01%
Seria C	imiennie zwykłe	brak	1 zł	1.674.771	10,35%	1.674.771	9,57%
Seria C1	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1.069.294	6,61%	1.069.294	6,11%
Seria C2	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1.199.987	7,41%	1.199.987	6,86%
Seria D	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	202.000	1,25%	202.000	1,15%
Seria E	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1.764.621	10,90%	1.764.621	10,08%
Seria F	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1.600.000	9,88%	1.600.000	9,14%
Seria G	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	269.000	1,66%	269.000	1,54%
Seria I	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	4.250.000	26,26%	4.250.000	24,28%
Seria K	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	115.000	0,71%	115.000	0,66%
Liczba akcji, razem				16.187.644	100%	17.500.644	100%

- Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający na dzień publikacji niniejszego raportu ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2025-06-04	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	2 626 631	16,23%	2 626 631	15,01%
Allianz Polska OFE	1 935 054	11,95%	1 935 054	11,06%
Vienna 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	5 528 172	34,16%	5 528 172	31,59%
Ogółem	16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

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 6 sierpnia 2024 r. Zarząd AB S.A. uchwalił kolejny Program Skupu Akcji Własnych Emitenta. 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 AB S.A. w celu ich umorzenia lub finansowania ceny transakcji nabywania innych podmiotów przez Spółkę. Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na Program (sfinansowanie nabywania Akcji wraz z kosztami ich nabycia) wynosi 100.000.000,00 PLN. Maksymalna liczba Akcji do nabycia w Programie wynosi 3 165 442 sztuk.

Minimalna cena nabycia akcji nie może być niższa od 1 zł za jedną akcję i nie może być wyższa niż 114,50 zł za jedną akcję.

Program rozpoczął się w dniu 28 sierpnia 2024 i będzie trwał do 4 marca 2027 r. albo do chwili wyczerpania wskazanej wyżej Kwoty Maksymalnej. Zarząd AB S.A. może zakończyć Program przed upływem tego terminu. Zasady nabywania akcji opisano w raporcie bieżącym nr RB 17/2024 z dnia 6 sierpnia 2024 r. oraz nr RB 21/2024 z dnia 30 sierpnia 2024 r.

Środki przeznaczone na nabywanie Akcji pochodzić będą z kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu na mocy uchwały nr 18/ZWZA/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AB S.A. z dnia 6 marca 2024 r. Akcje zostaną umorzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego lub przeznaczone na finansowanie ceny transakcji nabywania innych podmiotów przez AB S.A.

W ramach tego Programu AB S.A. skupiła 39 847 akcji na kwotę 3 770 tys. zł. Cena akcji była w przedziale od 85,8 zł do 109,5 zł.

Na dzień 31 marca 2025 r. liczba skupionych akcji (z uwzględnieniem wcześniejszych Programów Skupu Akcji Własnych Emitenta) wynosi 400 280 o wartości 22 324 tys. PLN.

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
04.06.2025	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
04.06.2025	<i>Krzysztof Kucharski</i>	WICEPREZES ZARZĄDU	
04.06.2025	<i>Zbigniew Mądry</i>	WICEPREZES ZARZĄDU	
04.06.2025	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	WICEPREZES ZARZĄDU	