Sprawozdanie Zarządu AB S.A. z działalności Grupy za pierwsze półrocze 2020/2021

obejmujące okres od 01-07-2020 do 31-12-2020

Data publikacji: 2 marca 2021 r.

I) WSTĘP 4

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A. 4

1. Struktura grupy AB S.A. 4

1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów) 4

1.2 Władze 5

1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej 9

III) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI 11

IV) 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..... 11

1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy 11
2. Opis dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie 16
3. Sytuacja ekonomiczna Grupy 19

3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży 19

3.2 Rentowność 22

3.3 Aktywa 23

3.4 Kapitały i zobowiązania 25

3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości 27

3.6 Zadłużenie ogółem 28

3.7 Przepływy pieniężne 29

4. Sytuacja ekonomiczna spółki AB.S.A. 30

V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA, GWARANCJE I AKREDYTYWY 33

VI) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY 35

VII) ISTOTNE CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY 35

1. Sytuacja makroekonomiczna 35
2. Konkurencja 35
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 36
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
15. Działalność w sytuacji pandemii 39

VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ 40

IX) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE 40

X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK 40

XI) UDZIELONE POŻYCZKI 45

XII) STANOWISKO ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ 45

XIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI 45

XIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI 46

XV) OPIS ZMIAN ORGANIZACYJNYCH GRUPY 48

XVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE 48

XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA 49

XVIII) AKCJONARIAT 49

XIX) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGARIUSZY 50

XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH 51

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2018 r., poz. 757).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.

1. STRUKTURA GRUPY AB S.A.

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 grudnia 2020 r. wchodziły następujące podmioty:

Podmiot dominujący

- AB S.A. (jednostka dominująca)
  Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.

Podmioty zależne

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
- B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego.
- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.

- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.

- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.

- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.

- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka Optimus prowadzi działalność w zakresie handlu komputerami i sprzętem elektronicznym.

- Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

1.2 Władze

Podmiot dominujący: AB S.A.

W skład Zarządu AB S.A. na dzień 31 grudnia 2020 r., podobnie jak na dzień 1 lipca 2020 r., rozpoczynający okres objęty raportem, wchodzili:

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

Do dnia publikacji raportu skład Zarządu pozostaje niezmieniony.

W dniu 22 grudnia 2020 r. powołano nową Radę Nadzorczą AB S.A.
W okresie od 1 lipca 2020 r. 22 grudnia 2020 r. w skład Rady Nadzorczej AB S.A. wchodzili:

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

Od 22 grudnia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. w skład Rady Nadzorczej AB S.A. wchodzili:

- Iwona Przybyło
- Jacek Łapiński
- Wojciech Niesyto

- Jakub Bieguński
- Jerzy Baranowski
- Marek Ćwir

Podmioty zależne

Alsen Sp. z o.o.
KRS nr: 0000218144
siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów
W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodził:

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

- Andrzej Przybyło
- Zbigniew Mądry
- Radosław Zaniewski

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

Alsen Marketing Sp. z o.o.
KRS nr: 0000321159
siedziba: ul. Katowicka 146, 41–500 Chorzów

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodził:

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

B2B IT Sp. z o.o.
KRS nr: 0000339871
siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodził:

- Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

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

AT Computers Holding a.s.
Numer wpisu do rejestru: 27805760
siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

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

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

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

- Andrzej Przybyło – Przewodniczący
- Iwona Przybyło
- Mariusz Ćwik

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

AT Computers a.s.
Numer wpisu do rejestru: 61672599
siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56 Czechy

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

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

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

W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Martin Harazím

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

AT Compus s.r.o.
Numer wpisu do rejestru: 26217911
siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00 Czechy

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

- Tomáš Gelnar
- Aleš Kilnar

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

Comfort Stores a.s.
Numer wpisu do rejestru: 26290944
siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00 Czechy

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

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

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

W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Mojmír Klas

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

AT Computer s.r.o.
Numer wpisu do rejestru: 31611559
siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodził:

- Aleš Kilnar
- Ing. Marek Timura

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

iCOMFOR s.r.o.
Numer wpisu do rejestru: 29292093
siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 000 Czechy

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

- Aleš Kilnar
- Stanislav Heža

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

Optimus Sp. z o.o.
Numer wpisu do rejestru: 0000473843
siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodził:

- Krzysztof Kucharski

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

Rekman Sp. z o.o.
Numer wpisu do rejestru: 0000186106
siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodzili:

- Zbigniew Mądry – Wiceprezes Zarządu

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

1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień publikacji skład Grupy Kapitałowej AB przedstawia się następująco:

III) 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.

IV) 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

Ogólnoświatowy *lockdown* będący narzędziem walki z pandemią Covid-19 skutkował zamrożeniem gospodarek na długie miesiące, powodując głęboką recesję w globalnej gospodarce. O ile w trakcie miesięcy letnich można było mieć nadzieję na poprawę sytuacji epidemicznej i większość krajów zniosła obostrzenia, jesienią nastąpiła w wielu krajach Europy i świata druga fala epidemii z bardzo gwałtownym wzrostem zachorowań. Poszczególne kraje ponownie wprowadziły obostrzenia.

Pojawienie się wyczekiwanej szczepionki i wdrożenie programu szczepień przez poszczególne kraje począwszy od grudnia 2020 r. dają nadzieję na zakończenie pandemii, jest to jednak perspektywa dosyć odległa, ze względu na długotrwały proces szczepień.
Również po zakończeniu samej epidemii, gospodarki będą zmagać się z problemem głębokiej recesji, wywołanej długotrwałym zamrożeniem aktywności gospodarczej w wielu sektorach gospodarki a także z potencjalną destabilizacją finansów publicznych, związaną z ogromnymi wydatkami wynikającymi z wdrożonych tarcz antykryzysowych.

Według prognoz opublikowanych przez Europejski Bank Centralny w grudniu 2020 r. PKB w strefie euro spadnie o 7,3% w roku 2020 (Niemcy -5,5%, Francja -9,3%, Włochy -9,0%) zaś w roku 2021 sytuacja ma się zacząć poprawiać (według szacunków, wzrost PKB w strefie euro ma wynieść +3,9% w 2021 r.).[1]

Poziom bezrobocia w strefie euro sięga obecnie 8%, natomiast przewiduje się, że do końca roku 2021 wyniesie 9,3%.[2]

[1] Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area countries – December 2020
[2] Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area countries – December 2020

Sytuacja w gospodarce USA również jest pod presją negatywnych konsekwencji pandemii koronawirusa. Wprowadzone ograniczenia w prowadzeniu działalności gospodarczej związane z walką z Sars-Cov-2 spowodowały gwałtowne wyhamowanie. Według przewidywań Międzynarodowego Funduszu Walutowego opublikowanych w styczniu 2021 r. dynamika PKB USA w roku 2020 wyniesie -3,4% (r/r), zaś w roku 2021 +5,1%.[3]

Sytuacja epidemiczna w Chinach w widoczny sposób poprawiła się. Generalnie, gospodarka Chin ucierpiała zdecydowanie najmniej z powodu pandemii koronawirusa, w porównaniu do gospodarek Europy czy Stanów Zjednoczonych. Uważa się, że najgorszy kryzys Chiny mają za sobą. Dynamika PKB w I kwartale 2020 r. wyniosła -6,8% kw/kw, natomiast już w II kwartale 2020 r. wyniosła +3,2%[4], zaś w III kwartale +4,9%[5]. Międzynarodowy Fundusz Walutowy prognozuje, że Chiny będą w tym roku jedyną dużą gospodarką, która w tym roku urośnie. Wzrost chińskiego PKB ma wynieść 2,3% w 2020 r. i 8,1% w 2021 r.[6].

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Wybuch epidemii koronawirusa na świecie i obostrzenia wprowadzane od połowy marca 2020 r., w celu ograniczenia jej rozprzestrzeniania, spowodowały silne ograniczenia aktywności gospodarczej w wielu sektorach gospodarki na długie tygodnie. W efekcie, dynamika PKB Polski w II kwartale 2020 r. wyniosła -8,4%, w III kwartale 2020 wyniosła -1,5%, w IV kwartale -2,8%.
Zgodnie z prognozami przedstawionymi przez Komisję Europejską recesja w Polsce w 2020 roku będzie jedną z najpłytszych w Unii Europejskiej. Dodatkowo obok Irlandii, Luksemburga i Litwy gospodarka Polska najszybciej odrobi straty spowodowane przez pandemię COVID-19. Już w 2021 roku polskie PKB ma wzrosnąć o 3,1% i względem końca 2019 roku zanotuje wzrost o 0,2%. Taki scenariusz będzie możliwy dzięki wdrożonym przez rząd programom pomocowym i osłonowym (tzw. tarcze antykryzysowe i finansowe) oraz programom pomocowym, w ramach unijnego Funduszu Odbudowy (Next Gerneration EU), w którym Polska będzie jednym z największych beneficjentów z kwotą ogółem 66,8 mld EUR, nowej perspektywie unijnej, w ramach której przewidziano kolejne dotacje w obszarze polityki spójności. Do Polski popłyną również środki z programu Cyfrowa Europa (Digital Europe Programme), program ogłoszony jest na lata 2021-2027 i zgodnie z dokonanym podziałem środków Polska otrzyma 9,3 mld EUR na wsparcie inwestycji w obszarze digitalizacji.
Stopa bezrobocia utrzymuje się na stałym poziomie nieznacznie powyżej 6% od czerwca 2020 r. (GUS) w stosunku do około 5% w tym samym okresie poprzedniego roku.[7] Wdrożenie tarczy antykryzysowej w celu podtrzymania zatrudnienia ochroniło do tej pory gospodarkę przed gwałtownym szokiem, natomiast wsparcie to ma swoje ograniczenia czasowe i kwotowe. W 2021 roku kończy się wymóg utrzymania zatrudnienia w firmach korzystających ze wsparcia publicznego w okresie pandemii. Polski rząd planuje wdrażać kolejne programy wsparcia, m.in. w ramach ogłoszonego Krajowego Planu Odbudowy (na który pieniądze pochodzić będą z Europejskiego Planu odbudowy), których celem ma być również utrzymanie miejsc pracy. Powyższe w połączeniu ze stopniowym normalizowaniem aktywności gospodarczej wraz z realizacją szczepień i otwieraniem zamkniętych sektorów gospodarki ma dużą szansę na

[3] International Monetary Fund Economic Outlook January 2021
[4] https://www.pwccn.com/en/research-and-insights/china-economic-quarterly-q2q3-2020.html
[5] https://www.parkiet.com/Gospodarka---Swiat/310199978-PKB-Chin-wzrosl-o-49-procent.html
[6] International Monetary Fund Economic Outlook January 2021
[7] https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rynek-pracy/bezrobocie-rejestrowane/stopa-bezrobocia-rejestrowanego-w-latach-1990-2020,4,1.html

złagodzenie lub nawet wyeliminowanie negatywnych efektów wzrostu bezrobocia po zakończeniu okresu ochronnego dla zatrudnienia po ustaniu wsparcia z tarcz antykryzysowych.

Od grudnia 2020 r. trwają szczepienia na COVID-19 na świecie i w Polsce, co daje nadzieję na zakończenie pandemii. Proces szczepień będzie długotrwały i na jego końcowe efekty trzeba będzie poczekać. Zakładając, że dalszy postęp szczepień przeciwko koronawirusowi nie będzie zakłócony (np. z powodu niskiej dostępności szczepionek) można oczekiwać, że obostrzenia w Polsce będą stopniowo zdejmowane począwszy od marca/kwietnia 2021 r.

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

Cały czas należy również pamiętać o zagrożeniach, które wynikają z wciąż niepoznanej do końca pandemii COVID-19. W przypadku gdy plany odbudowy gospodarki napotkają nowe, dotąd nieobecne poważne utrudnienia w obszarze zdrowia i powrotu do normalnego funkcjonowania w ramach aktywności gospodarczej, możemy mieć do czynienia z kryzysem gospodarczym oraz kryzysem finansów publicznych, co w konsekwencji może z dużym prawdopodobieństwem spowodować w kolejnych okresach utrzymanie się gorszych nastrojów konsumenckich oraz niższą skłonności do podejmowania ryzyka i zadłużania się, a w efekcie – do niższej konsumpcji i niższego poziomu inwestycji.

Sytuacja gospodarcza w Czechach

Wiosną, podczas pierwszej fali koronawirusa, sytuacja epidemiczna w Czechach była pod kontrolą. Surowe restrykcje wdrożone przez rząd Czech bardzo wcześnie sprawiły, że udało się wówczas wyhamować rozwój epidemii. Natomiast przed wakacjami Czechy zniosły większość zakazów, w efekcie czego już pod koniec sierpnia i na początku września zaczęło dynamicznie przybywać zachorowań. Liczba dziennych zachorowań oraz zgonów osiągnęła rekordowe poziomy, przekraczając możliwości systemu ochrony zdrowia.

Od 5 października 2020 r. wprowadzono w Czechach stan wyjątkowy. Wprowadzone zostały ponownie ograniczenia w funkcjonowaniu restauracji, barów i klubów. Zamknięte zostały też

muzea, galerie, teatry, kina, siłownie oraz baseny. W szkolnictwie średnim i wyższym wprowadzono system pracy zdalnej a w podstawowym – hybrydowej.[8]

W II kwartale 2020 r. dynamika PKB Czech wyniosła -11,0% r/r, zaś w III kwartale -5%[9].

Gospodarka Czech, będąc w dużej mierze oparta na przemyśle i eksporcie tychże produktów do krajów Europy, została mocno dotknięta kryzysem wywołanym przez epidemię COVID-19, nie tylko w związku z trwającą narodową kwarantanną i związanym z nią ograniczeniem możliwości produkcyjnych, ale również w związku z nagłym zatrzymaniem popytu w krajach Europy, będących dotychczas głównymi importerami czeskich produktów.[10]

Według prognoz opublikowanych przez Ministerstwo Finansów Czech w grudniu 2020, PKB w 2020 r. zmniejszy się o 7,1% (w porównaniu do +2,6% w roku 2019), natomiast w roku 2021 r. gospodarka Czech zacznie stopniowo odżywać i dynamika PKB wyniesie +3,3%. Przewidywana stopa bezrobocia wynosi 2,7% i 3,6% odpowiednio na koniec 2020 r. i 2021 r (w porównaniu do 2,0% w 2019 r.). Dynamikę wynagrodzeń przewiduje się na poziomie +0,5% w 2020 r. i +1,0% w 2021 r.[11]

Sytuacja gospodarcza na Słowacji

Słowacja również doświadczyła jesienią gwałtownego wzrostu zachorowań na Sars-CoV-2 i była zmuszona wprowadzić ponownie powszechną izolację. Ministerstwo Finansów Słowacji podało we wrześniu 2020 r., że spodziewa się spadku PKB wywołanego pandemią koronawirusa na poziomie -8,4% w roku 2020 (zakładając konieczność wprowadzenia dodatkowych obostrzeń), w porównaniu do +2,3% w 2019 r.. W II kwartale 2020 r. PKB spadł o 12,1% r/r, zaś w III kwartale 2020 spadek PKB wyniósł 2,3% r/r.[12] Gospodarka Słowacji oparta jest w głównej mierze na przemyśle motoryzacyjnym, który w czasie pandemii znacznie zmniejszył dynamikę.
Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w listopadzie 2020, przewidywana dynamika PKB w 2020 r. wynosi -7.5%, zaś w roku 2021 spodziewany jest wzrost na poziomie +4,7% r/r. [13]
Według oczekiwań bezrobocie wzrośnie z poziomu 5,8% (2019 r.) do 6,9% w roku 2020 i 7,8% w 2021 roku.[14]

Podsumowanie

Konsekwencje pandemii w dłuższej perspektywie są obecnie trudne do przewidzenia, mogą mieć natomiast istotne znaczenie dla działalności spółek Grupy AB. Przedstawiona powyżej analiza obarczona jest dużą niepewnością ponieważ sytuacja epidemiczna i gospodarcza zmienia się bardzo dynamicznie i w sposób nieprzewidywalny. Dostrzec należy również działania ze strony Unii Europejskiej oraz rządów, których celem jest szybki powrót na ścieżkę wzrostu gospodarczego.

[8] https://www.gazetaprawna.pl/artykuly/1493273,czechy-koronawirus-zamkniecie-gospodarki-pazdziernik.html
[9] https://countryeconomy.com/gdp/czech-republic
[10] https://oec.world/en/profile/country/cze/
[11] Survey-of-macroeconomic-forecasts-December-2020
[12] https://countryeconomy.com/gdp/slovakia
[13] European Economic Forecast.Autumn 2020
[14] European Economic Forecast.Autumn 2020

Rynek dystrybucji IT

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

Według Context, dynamika rynku dystrybucji IT w Regionie obsługiwanym przez Grupę AB w minionym roku wyniosła +18,7% (w IV kw. 2020: +26,1%), w tym w Polsce +30,1% (w IV kw. 2020 rekordowy wzrost: +42,4%), w Czechach +14,1% (w IV kw. 2020: +19,8%) a na Słowacji -6,8% (w IV kw. 2020: -5,9%).

Największe wzrosty zanotowano w kategoriach: notebooki (+57%), smartfony (+49%), procesory (+34%), monitory (+28%), drukarki (+9%).

Dynamika obrotów w kolejnych miesiącach będzie zależała od rozwoju sytuacji epidemicznej, poziomu nasycenia rynku produktami, których sprzedaż tak dynamicznie wzrosła w minionym okresie, a także kondycji finansowej przedsiębiorstw i gospodarstw domowych po okresie długotrwałego zamrożenia gospodarki.

Wsparcie państwa w walce z negatywnymi skutkami koronawirusa jest również czynnikiem determinującym dalsze decyzje przedsiębiorstw w zakresie inwestycji w ich dalszy rozwój. Stosunkowo niewielki wzrost bezrobocia może świadczyć o dobrej sytuacji polskich przedsiębiorstw (co jest poparte chociażby korzystnymi odczytami aktywności produkcyjnej i dynamiki eksportu w 2020 roku), może być czynnikiem zachęcającym przedsiębiorstwa do realizacji wydatków w zakresie infrastruktury IT. Akceleratorem decyzji inwestycyjnych w tym kierunku będą również nowe programy unijne: Fundusz Odbudowy po pandemii (w ramach którego nawet 20% ma być przeznaczone na cyfryzację), fundusze w ramach polityki spójności na lata 2021-2027 oraz specjalny program UE „Cyfrowa Europa” na lata 2021-2027.

Rynek zabawek

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

O ile sklepy stacjonarne, szczególnie te zlokalizowane w sieciach handlowych, musiały zostać zamknięte na długie tygodnie, o tyle sprzedaż internetowa zanotowała znaczące wzrosty, ponieważ znacząca część obrotu przeniosła się do e-commerce. Pandemia koronawirusa de facto przyspieszyła trend, który był obserwowany już wcześniej.

Wśród zabawkowych trendów dominują zabawki promujące ruch oraz zabawki, których działanie ma na celu pomoc w rozwijaniu kreatywności i wyobraźni dzieci.[15]

[15] http://www.kielcekonferencje.pl/Aktualnosci/_news/316/Swiatowe-trendy-na-rynku-zabawek-i-artykulow-dla-dzieci-wyklad-Rene-Rice-podczas-targow-KIDS-TIME-2019

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

Na popularności zyskują również zabawki edukacyjne, interaktywne i wielofunkcyjne oraz ekologiczne z biodegradowalnymi opakowaniami i materiałami produktowymi[16].

Rynek RTV/AGD

Rynek sprzętu RTV/AGD w Polsce i na świecie rozwija się bardzo dobrze i wszystko wskazuje na to, że rynek ten oparł się pandemii. W Polsce dynamika w kategorii meble/RTV/AGD wyniosła +4,7% (GUS[17]). W kategorii ADG wzrost sprzedaży w 2020 r. wyniósł ponad 10% w liczbie sztuk i +16% w ujęciu wartościowym[18].

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

Dodatkowo, ograniczenia w przemieszczaniu się konsumenta wywołały w okresie pandemii pozytywny wpływ na sprzedaż w sektorze RTV i AGD w związku z:

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

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.

[16] https://kidsb2b.pl/prognozy-rozwoju-branzy-zabawek-i-gier-na-rok-2020-i-kolejne-lata-raport/
[17] https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/ceny-handel/handel/dynamika-sprzedazy-detalicznej-w-grudniu-2020-roku,14,72.html
[18] https://www.rp.pl/Handel/301269896-W-pandemii-Polacy-ruszyli-po-sprzet-AGD.html

W drugim półroczu roku 2020 Grupa AB kontynuowała dalszy rozwój, utrzymując swoje pozycje w głównych domenach działalności, pozostając bezwzględnym liderem dystrybucji rynku IT w Polsce i umacniając pozycję lidera na terenie Czech i Słowacji.

Nieprzerwanie rozwijane są kompetencje w zakresie sprzedaży produktów z wartością dodaną w segmencie VAD, gdzie Grupa notuje znaczne wzrosty obrotów. Grupa posiada dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów, zaplecze technologiczne; prowadzi szkolenia w ramach konsekwentnie rozwijanego centrum kompetencyjnego. Dział AB Presales & Solution Design pracuje z klientami, oferując wsparcie w zakresie doradztwa technologicznego i sprzętowego. Nieustannie podnoszone są kompetencje zarówno zespołów sprzedażowych jak i technicznych, co potwierdzają kolejne uzyskane certyfikacje (obecnie liczba posiadanych certyfikatów przekroczyła już 140). Rozbudowywana jest pula sprzętu demo dostępna w celu przeprowadzania testów rozwiązań przez naszych partnerów i ich klientów końcowych (wartość rozwiązań demo to obecnie ponad 3mln PLN, a planowane są kolejne inwestycje). Dzięki nowym kontraktom (oraz rozszerzeniu kontraktów posiadanych) w 2020 r. oferta Grupy w zakresie rozwiązań zaawansowanych znacząco się poszerzyła. Należy wymienić tutaj przede wszystkim: pozyskanie kontraktu na zaawansowane rozwiązania pamięci masowych exEMC w ramach współpracy z Dell Technologies oraz kontrakt z dostawcą specjalistycznych rozwiązań sieciowych – Mikrotik. Do wzrostu obrotów w segmencie enterprise przyczyniła się też kontynuacja budowy pozycji Grupy w szybko rozwijających się segmentach rynku takich jak smart home oraz CCTV. Obok oferowanych już od paru lat rozwiązań „software as a service" do oferty włączony został również model 'infrastructure as a service", a w styczniu 2021 r. podpisany został pierwszy kontrakt realizujący dostawę usług przy użyciu tych mechanizmów. Ten unikalny strategii biznesowej opartej mocno na posiadanych i oferowanych partnerom kompetencjach przekuwany jest z sukcesem na wypracowywane wyniki sprzedaży. Sprzyjające w roku 2020 było również otoczenie rynkowe, szczególnie w kontekście popytu na rozwiązania do pracy zdalnej. W segmencie VAD notowaliśmy duże wzrosty popytu na rozwiązania sieciowe – służące do budowy i modernizacji infrastruktury sieciowej w domach oraz biurach, co przełożyło się na wzrosty obrotów przekraczające 100% r/r w tym obszarze.

W zakresie działalności VAD AB prowadzi również doceniane przez rynek szkolenia prowadzone w ramach własnego Centrum Kompetencyjnego. Innym przykładem może być autorski program AB Innovative Designer, w ramach którego prowadzimy działania edukacyjne wśród klientów końcowych nakierowane na zaspokojenie ich potrzeb technologicznych, a jednocześnie stymulując popyt w obszarach przez nas adresowanych. Z kolei dzięki autoryzacji Person Vue AB posiada uprawnienia do przeprowadzania egzaminów dających uprawienia honorowane na całym świecie. W roku 2020 Centrum Kompetencyjne przeprowadziło 197 webinariów , w których brało udział 6,5 tys. uczestników.

Grupa jest liderem w dystrybucji usług w chmurze. W tej kategorii sprzedaż rozwija się bardzo dynamicznie, zaś potencjał na kolejne lata pozostaje nadal duży. W drugiej połowie roku 2020 dynamika sprzedaży usługi w chmurze wyniosła +49% r/r.

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

Proces przemiany otoczenia w zakresie modelu sprzedaży (sklepy internetowe, dostawa w modelu dropshipping), który podczas pandemii koronawirusa dodatkowo przyspieszył, oznacza dla Grupy otwieranie się kolejnych możliwości rynkowych w wyniku rozwijanych konsekwentnie przewag konkurencyjnych w zakresie obsługi logistycznej.

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych, których łączna ilość punktów sprzedaży wynosi ponad 1,9 tys. Przyjęty model sprzedaży pozwala na osiąganie tzw. potrójnego win-win. Każdy z uczestników tego kanału sprzedaży (producenci, Grupa AB i resellerzy) uzyskują 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. W roku 2020 Grupa zanotowała wzrost sprzedaży w sieci franczyzowej na poziomie +15% r/r.

ATC Holding (ATC) kontynuuje rozwój w oparciu o silną pozycję na rynku dystrybucji IT. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2020/21 część czesko-słowacka Grupy AB osiągnęła 14% wzrostu obrotów r/r. Największy udział w sprzedaży odnotowano w produktach Apple'a, co wynika z wysokiego popytu na produkty tego producenta. Grupa AB jest dominującym dystrybutorem marki Apple w Regionie Polska/Czechy/Słowacja.

Potwierdzeniem osiąganych rezultatów w obszarze prowadzonej działalności są nagrody otrzymywane przez spółki Grupy, m.in.: Dystrybutor Roku HP 2020, Dystrybutor Roku Hewlett Packard Enterprise 2020, Dystrybutor Roku Dell EMC Infrastructure Solutions 2020, Dystrybutor Roku Lenovo segment commercial 2020.

Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji RTV/AGD

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

Na dynamikę obrotów Grupy w zakresie dystrybucji sprzętu RTV/AGD w okresie od lipca do grudnia 2020 r. miały wpływ utrzymujące się przez wiele tygodni ograniczenia w przemieszczaniu się, które wpłynęły na wybory konsumentów, z drugiej jednak strony występujące zaburzenia łańcucha dostaw (braki w dostępności kontenerów w transporcie morskim z Chin).

Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji zabawek

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od 1992 roku. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerszy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów. Spółka wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację struktur sprzedażowych (rozwój w kanale retail oraz rozwój kanału e-commerce), a także doskonalenie działań logistycznych.

Spółka stale rozwija i optymalizuje portfel produktowy (obecnie oferta obejmuje 189 marek w sprzedaży, 8,8 tys. produktów).

Spółka Rekman współpracuje z największymi sieciami na rynku zabawek w Polsce. Spółka kontynuuje rozwój własnej sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce. Na koniec grudnia „Wyspa Szkrabów" liczyła 168 punktów sprzedaży (sklepów).

W minionym półroczu spółka zanotowała wzrost sprzedaży na poziomie +10% r/r.

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 2020/2021 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 7 125 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku finansowego były one wyższe o 31,6%.
Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- konsekwentny rozwój prowadzonej działalności,
- osiąganie stabilnej zyskowności na poziomie zysku netto,
- utrzymanie pozycji lidera w głównych kanałach sprzedaży,
- rozwój i dynamiczny wzrost nowych obszarów produktowych,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu, obecnie na poziomie 1,77% (I półrocze 2020/21),
- dywersyfikacja źródeł finansowania działalności operacyjnej,
- prowadzenie konserwatywnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

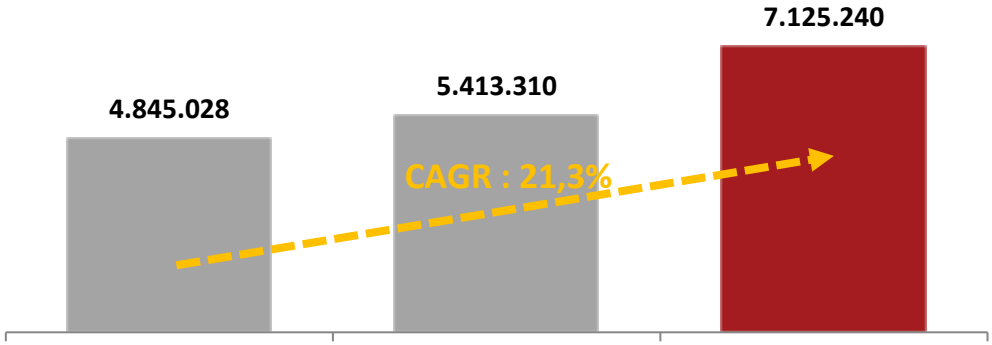
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2020/2021 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 31,6% w stosunku do roku poprzedniego, w kwocie 7 125 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 221,7 mln zł, w stosunku do 179,0 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,1% obrotów (w porównaniu do 3,3% w roku poprzednim). Niższy poziom wskaźnika marży do obrotu w stosunku do okresu porównawczego wynika z innej struktury produktowej sprzedaży oraz oddziaływania konkurencji na ceny sprzedawanych towarów.

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 większość 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.

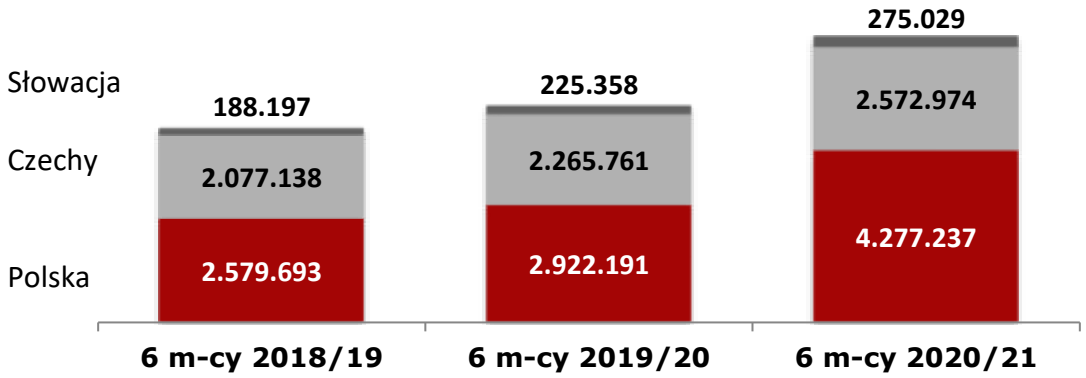
Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)



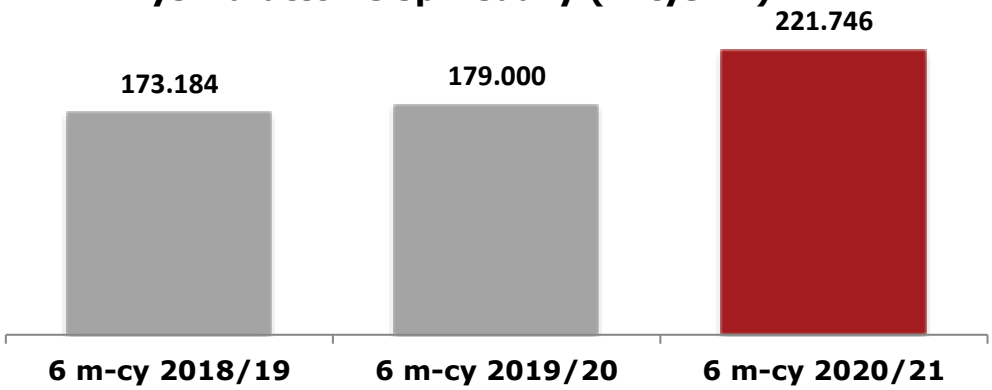
(dane przekształcone)

Poniższe zestawienie prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty geograficzne:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)



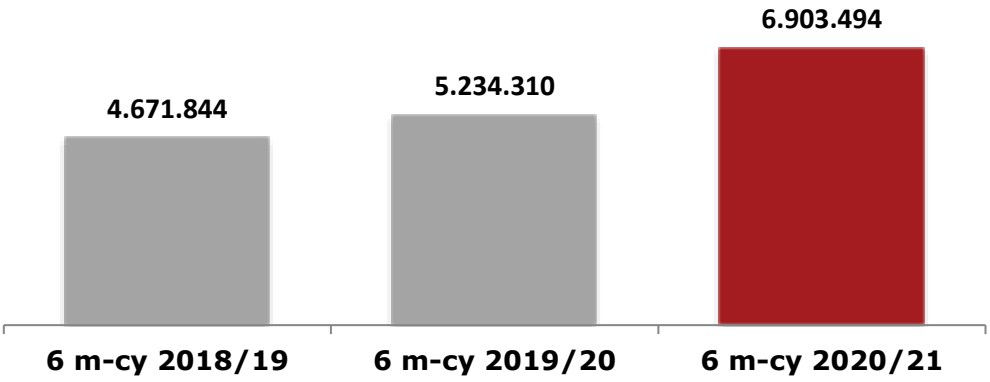
Zysk brutto ze sprzedaży (w tys. zł)



(dane przekształcone)

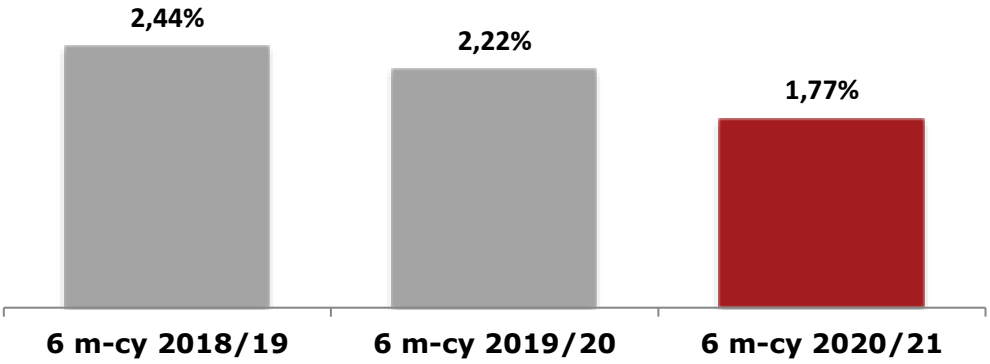
W związku z dynamiką sprzedaży, koszt własny sprzedaży wzrósł w porównaniu do poprzedniego okresu i wyniósł 6 903 mln zł.

Koszt własny sprzedaży (w tys. zł)

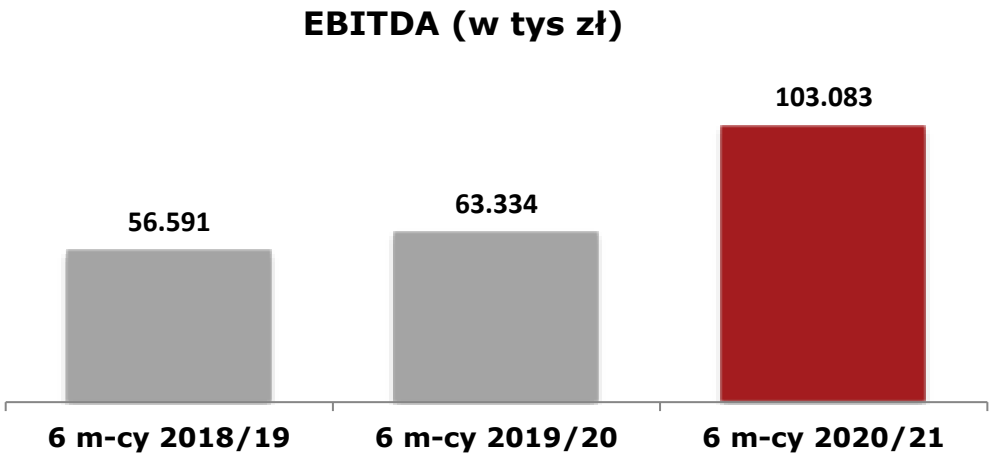


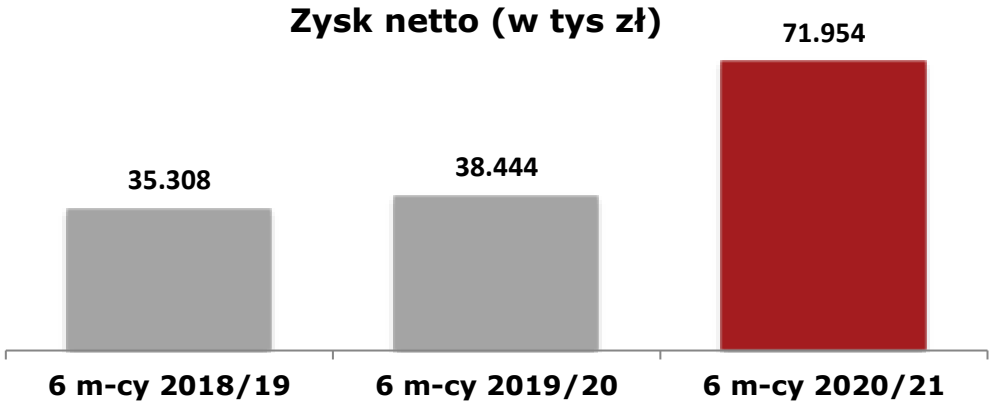
Skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 125,8 mln zł, tym samym stanowiły 1,77% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SG&A jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży.

SG&A w odniesieniu do obrotu



Wynik EBITDA Grupy wyniósł 103,1 mln zł, zysk brutto wyniósł 88,6 mln zł, natomiast zysk netto 72,0 mln zł (co stanowi 1,01% obrotów).

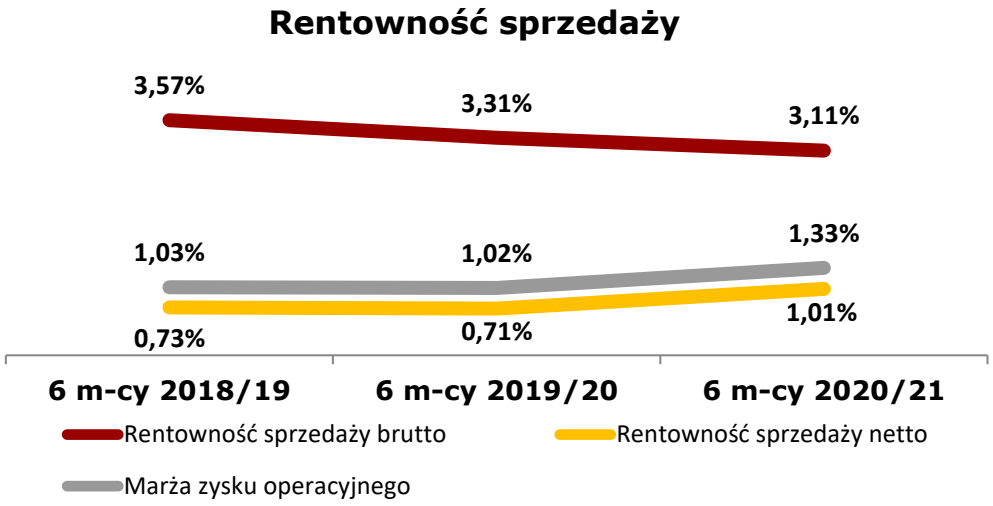


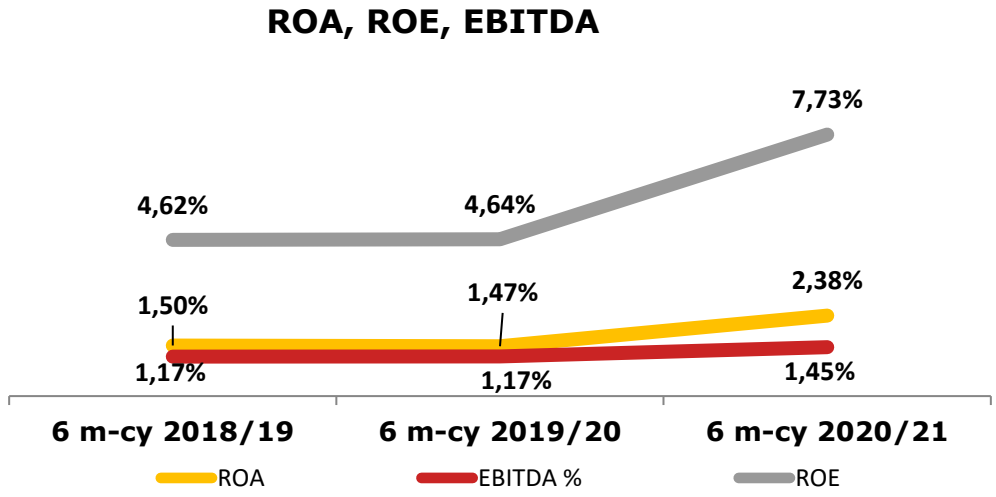


3.2 Rentowność

W I półroczu roku obrotowego 2020/2021 będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 3,11%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,33%
- rentowność EBITDA: 1,45%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,01%
- rentowność kapitałów własnych (ROE) : 7,73%, rentowność aktywów (ROA) : 2,38%

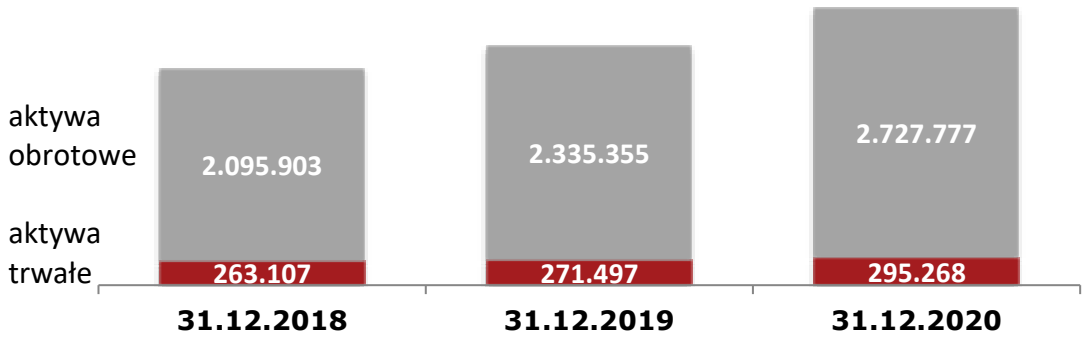




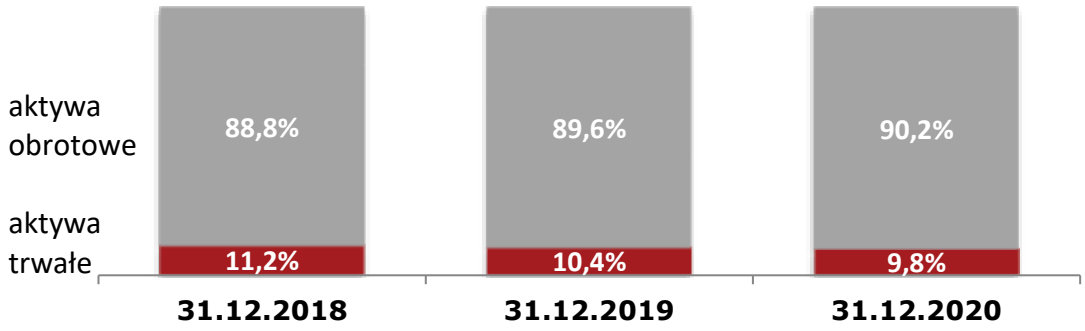
3.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (90% na koniec półrocza obrotowego 2020/21). Aktywa trwałe Grupy stanowią 10% aktywów. Rzeczowe aktywa trwałe stanowią 5% aktywów ogółem, a ich znaczna wartość wynika z realizacji inwestycji w nowe centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.

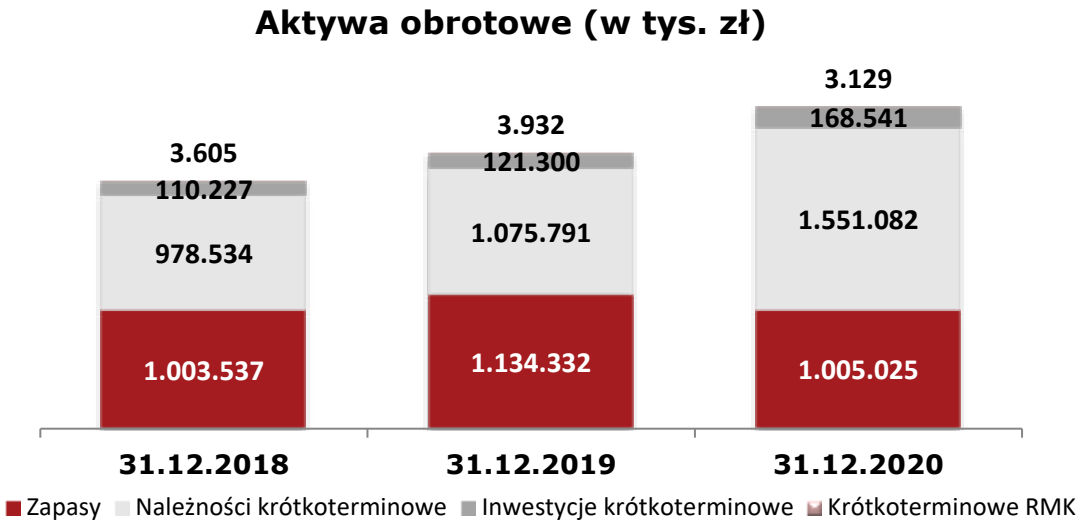
Aktywa (w tys. zł)

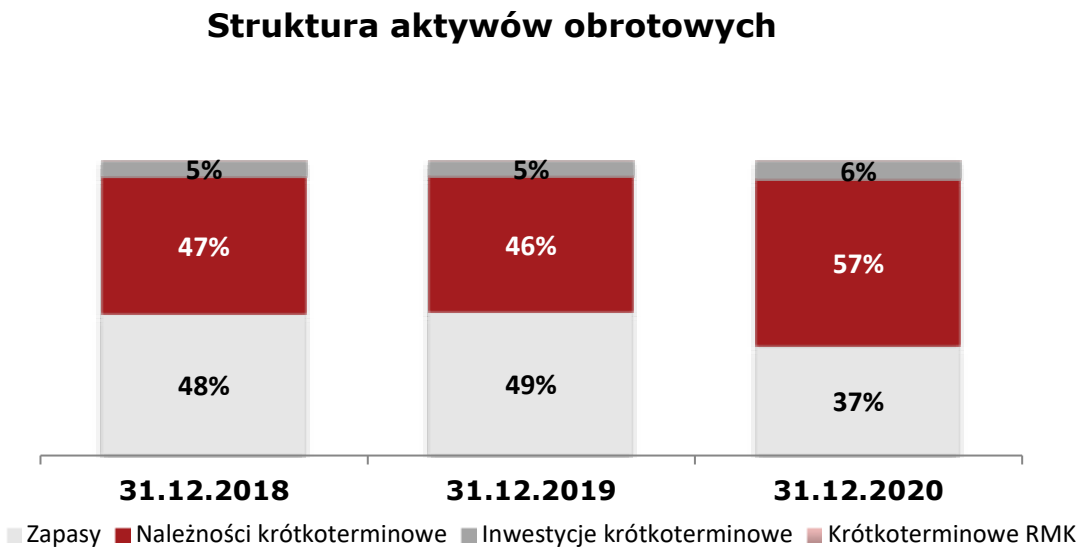


Struktura aktywów



Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały należności (57%) oraz zapasy (37%). Utrzymanie rotacji zapasów na optymalnym poziomie jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie.



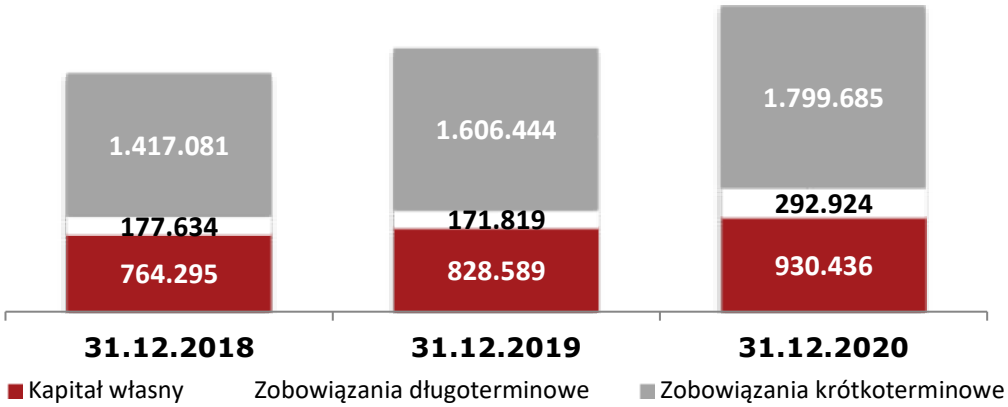


3.4 Kapitały i zobowiązania

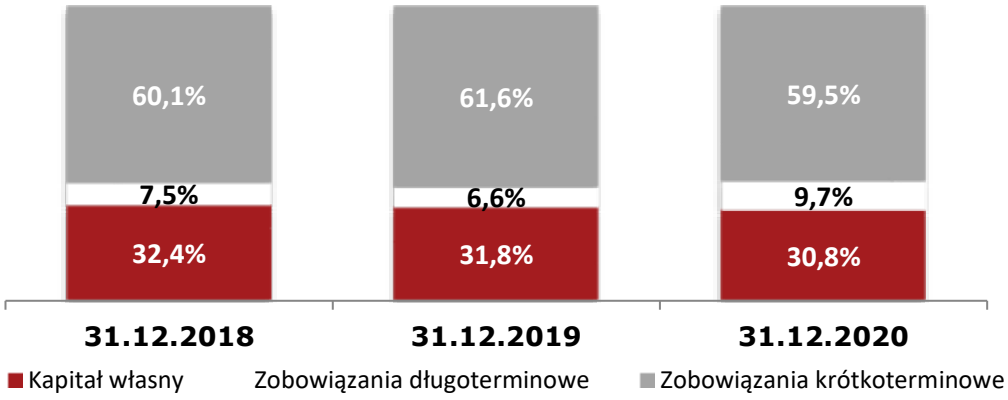
W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 31%. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki (zobowiązania handlowe stanowiły na koniec raportowanego okresu 42% pasywów), wyemitowane obligacje (156 mln zł[19]), oraz kredyty bankowe, których łączna wartość na dzień bilansowy wyniosła 226,5 mln PLN, co stanowi około 7% wszystkich źródeł finansowania.

[19] Wartość nominalna 155 mln zł, wartość bilansowa 156 mln zł

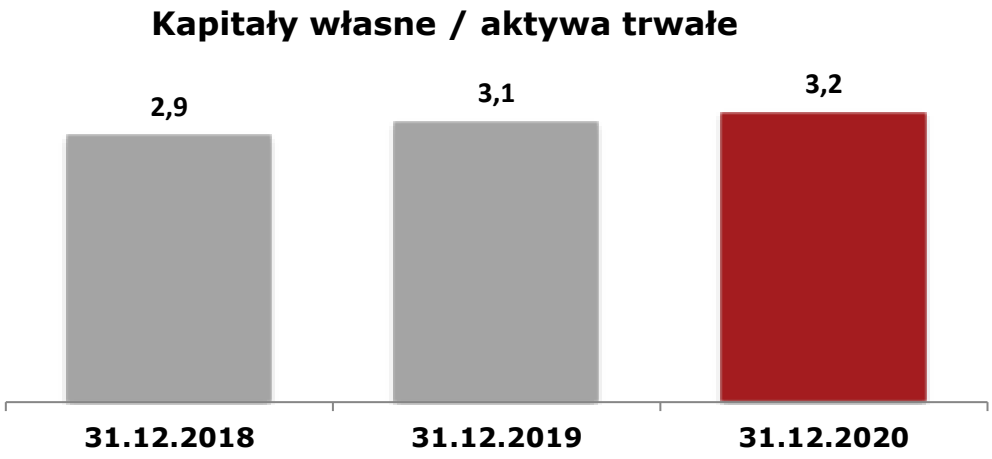
Pasywa (w tys. zł)



Struktura pasywów

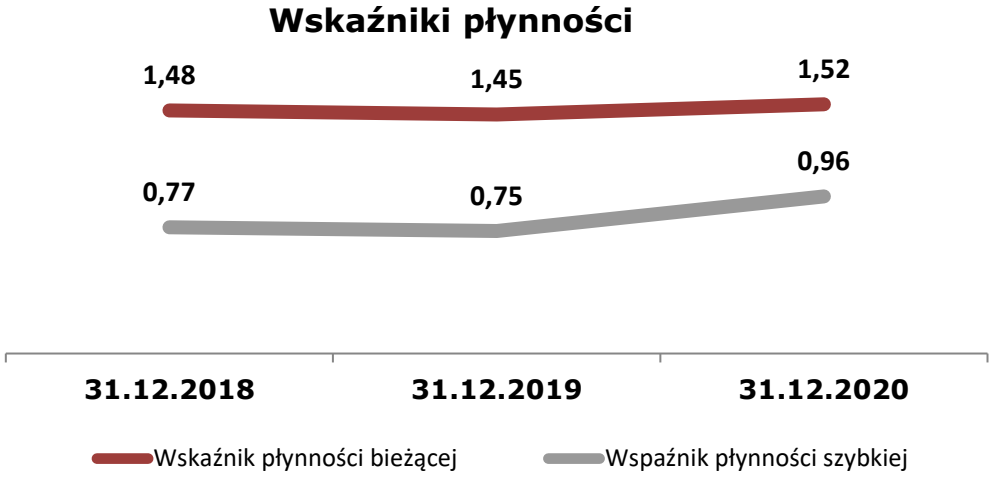


W raportowanym okresie, podobnie jak w poprzednich latach, Grupa zachowała złotą regułę definiującą udział kapitału własnego w źródłach finansowania ogółem na poziomie umożliwiającym sfinansowanie kapitałem zarówno majątku trwałego jak i części majątku obrotowego Grupy. Bezpieczna proporcja źródeł finansowania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



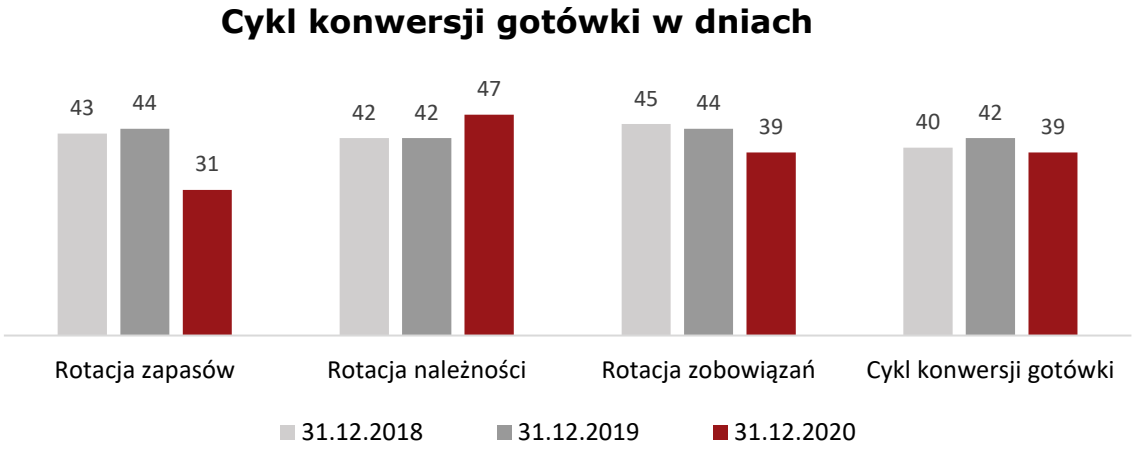
3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczą bezpieczne poziomy wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 31 grudnia 2020 roku odpowiednio na poziomach: 1,52 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,96 (wskaźnik płynności szybkiej).



Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na roczny cykl konwersji gotówki złożyły się: 31-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 47 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wyniósł 39 dni.

W konsekwencji roczny cykl konwersji gotówki na koniec roku 2020 roku wyniósł 39 dni.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

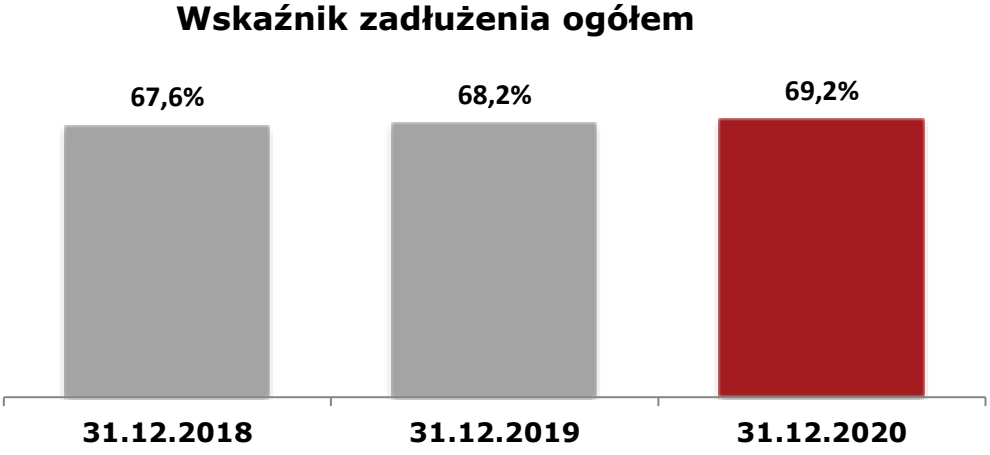
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży z 12 miesięcy) x 365

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

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

3.6 Zadłużenie ogółem

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2020 r. utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 69%. 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

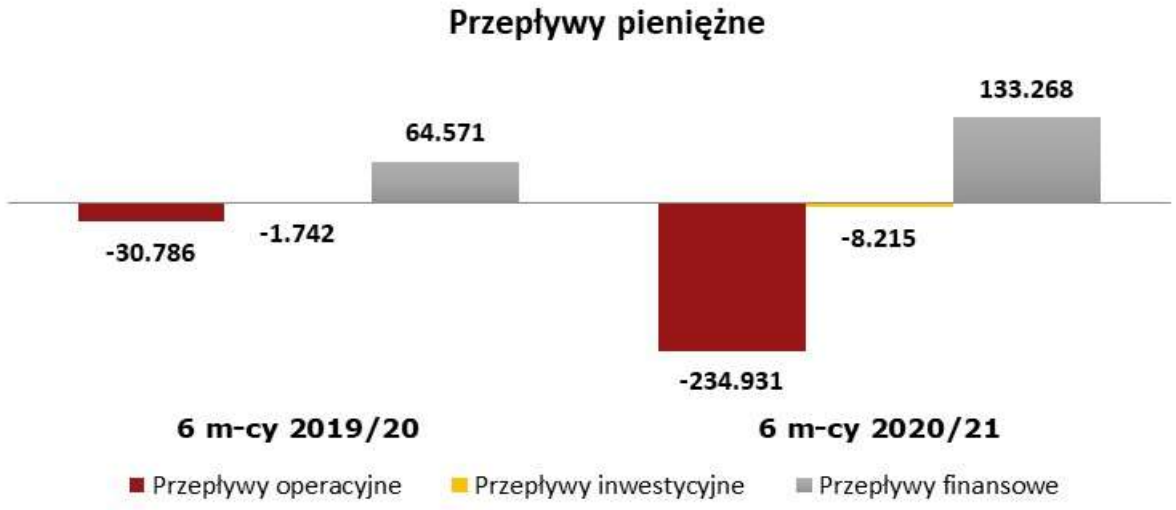
obligacje w celu zdywersyfikowania struktury finansowania i zabezpieczenia planów finansowania na najbliższe lata. Obecnie wartość wyemitowanych obligacji wynosi 156 mln[20].

3.7 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2020/21 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości -109 878 tys. PLN, na które złożyły się:

1. ujemne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 234 931 tys. zł,
2. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-8 215 tys. zł) wynikające z płatności za rzeczowe aktywa trwałe oraz
3. dodatnie przepływy z działalności finansowej (133 268 tys. zł), w tym wpływy z kredytów w wysokości 141 600 tys. zł, wpływy z emisji obligacji 69 200 tys. zł oraz wykup obligacji w kwocie 70 000 tys. zł

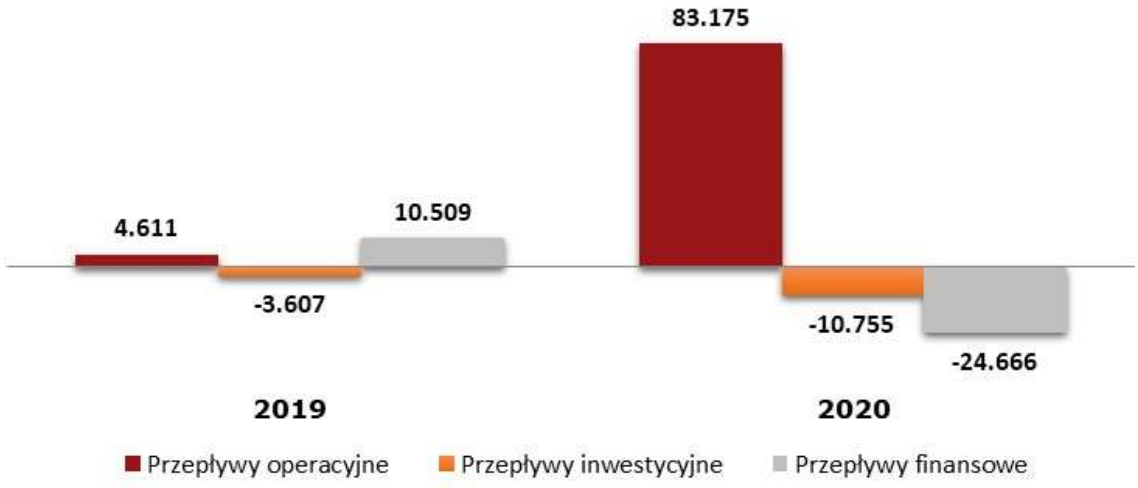
Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczne poziomy wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, rotacja zapasów).



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

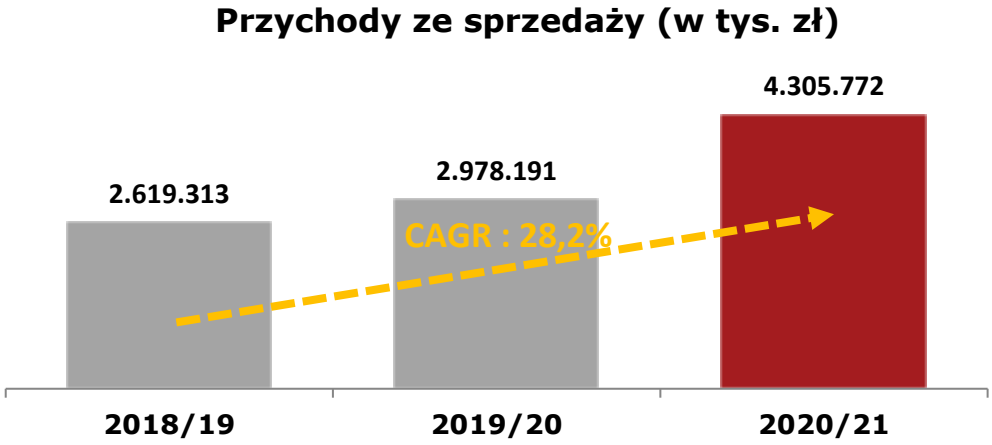
W celu wyeliminowania ww. wpływu na analizę przepływów operacyjnych, poniżej zaprezentowano przepływy pieniężne w ujęciu roku kalendarzowego, tj. za ostatnie 12 m-cy.

[20] Wartość nominalna 155 mln zł, wartość księgowa 156 mln zł

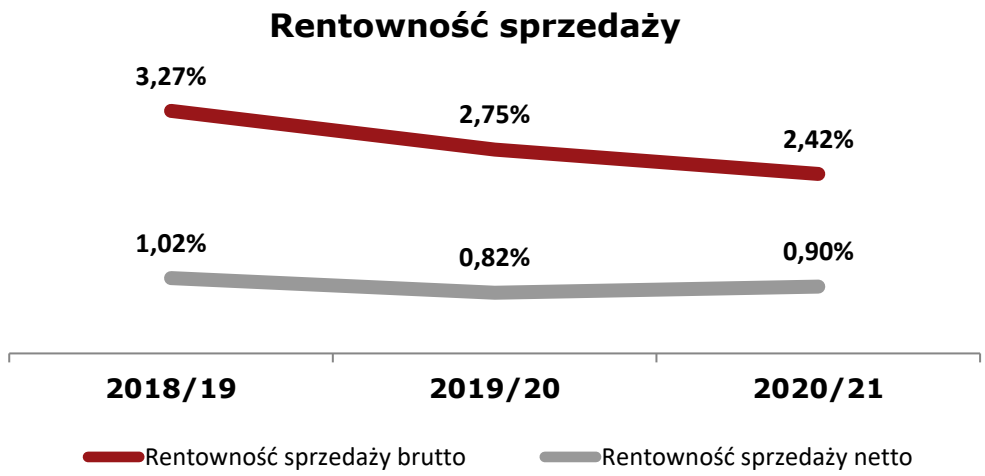


4. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI AB.S.A.

Sytuacja ekonomiczna spółki AB S.A. jest bardzo dobra. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2020/2021 AB S.A. osiągnęła przychody wyższe o 44,6% niż w poprzednim roku, w kwocie 4 305,8 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 104,3 mln zł, w stosunku do 82,0 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 2,42% obrotów (w porównaniu do 2,75% w roku poprzednim).



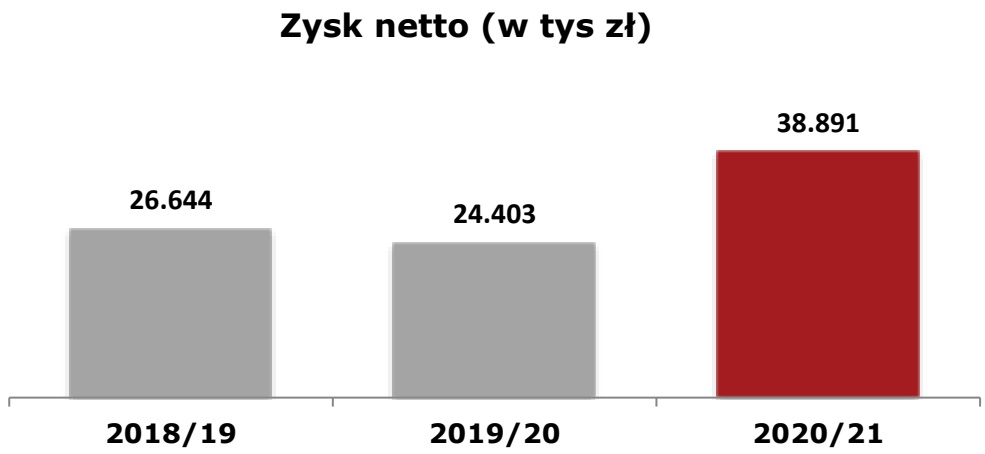
(dane przekształcone)

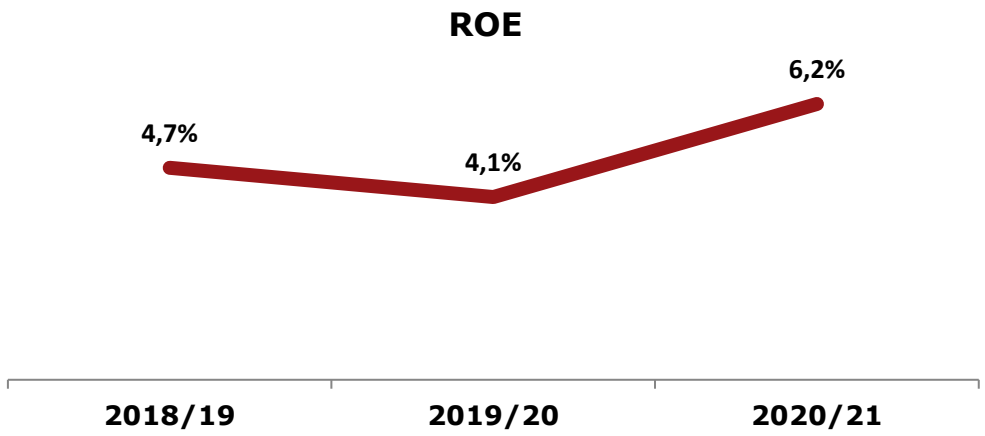


W związku z dynamiką sprzedaży, koszt własny sprzedaży zwiększył się w porównaniu do poprzedniego i wyniósł 4 201,4 mln zł.

Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 63,5 mln zł, tym samym stanowiły 1,5% uzyskanych przychodów ze sprzedaży (niższy poziom niż w poprzednim roku).

Zysk brutto spółki wyniósł 46,5 mln zł, natomiast zysk netto 38,9 mln zł (co stanowi 0,9% obrotów), w efekcie czego wskaźnik ROE wyniósł 6,2%.



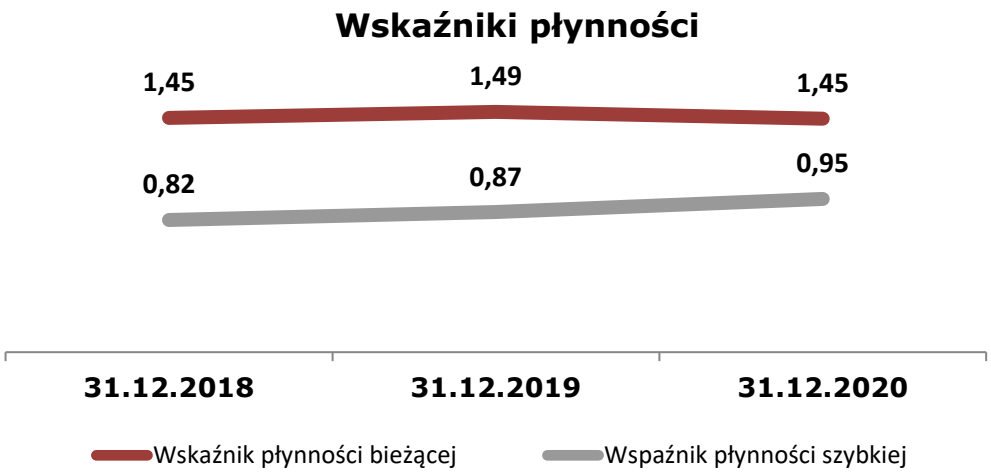


W I półroczu roku obrotowego 2020/2021 spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w kwocie 115,3 mln, z czego:

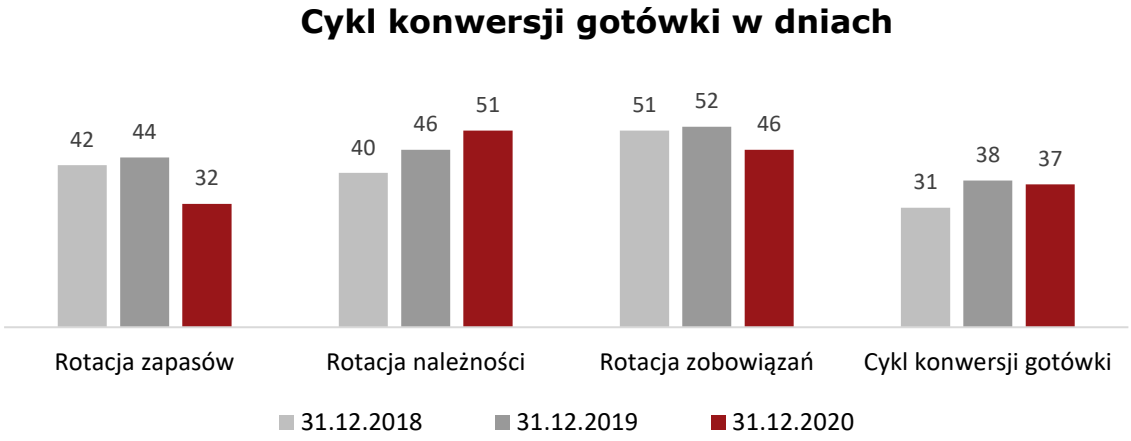
1. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 213,5 mln zł,
2. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 77,1 mln zł, w tym spłata pożyczek (głównie przez spółki zależne) w kwocie 109,4 mln zł
3. Dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 21,1 mln zł, obejmujące wykup obligacji w kwocie 70 mln zł, wpływy z emisji obligacji w kwocie 69,2 mln zł.

Aktywa spółki wyniosły 2 082 mln zł, z czego zapasy stanowiły 30%, należności krótkoterminowe 48%, zaś aktywa trwałe 13%.

Wskaźnik zadłużenia ogółem na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniósł 69,7%, w trakcie roku kształtował się poniżej 70%. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,45 (w roku poprzednim wyniósł również 1,49), zaś wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,95 (w poprzednim roku 0,87).



Cykl rotacji należności wyniósł 51 dni, cykl rotacji zapasów wyniósł 32 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań wyniósł 46 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wyniósł 37 dni.



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

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy zleciły udzielenie gwarancji bankowych w kwocie 18 803 tys. zł

Zleceniodawca	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Kwota w zł	Data ważności
AB S.A.	Santander	Intel	USD	1.000.000	3.758.400	16/01/2022
AB S.A.	CA	Samsung Electronics POLSKA	PLN	11.000.000	11.000.000	30/09/2021
AB S.A.	CA	Skarb Państwa - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej we Wrocławiu	PLN	150.000	150.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	400.000	70.120	bezterminowa
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	100.000	17.530	bezterminowa
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	PEC Ostrava s.r.o.	EUR	377.730	1.743.148	15/10/2021
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	Ubiquiti Networks International	USD	400.000	1.503.360	17/01/2022
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	Palladium Praha s.r.o.	EUR	61.021	281.600	01/09/2021
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EURO-PROPERTY Fund	EUR	24.201	111.683	15/09/2021
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	New Karolina Shopping	CZK	213.100	37.356	31/07/2021
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	Atrium Flora	EUR	14.541	67.105	27/10/2021
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	Deoria Estates	EUR	10.270	47.394	20/05/2021
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	Zásilkovna s.r.o.	CZK	90.000	15.777	10/09/2021
					18.803.473	

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 527 220 tys. PLN oraz przez ATC Holding 185 682 tys. PLN).

Spółka zależna, na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Data ważności
AT Computers	Apple	USD	130.000.000	bezterminowa
B2B	ING Bank	PLN	9.252.500	31-12-2025
AT Computers	Intel	USD	3.000.000	bezterminowa
Alsen Marketing	Samsung	PLN	1.500.000	31-12-2021
Rekman	LEGO	PLN	16.500.000	15-01-2021
Rekman	Wininng Moves sp.z o.o.	PLN	100.000	30-06-2021
AT Computers	KB a.s.	CZK	1 050 000 000	N/A
COMFOR Stores	ČSOB a.s.	CZK	9.222.613	N/A

*) gwarancja ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejne roczne okresy, chyba że beneficjent otrzyma od gwaranta pisemne wypowiedzenie gwarancji najpóźniej na 60 dni przed końcem danego rocznego okresu obowiązywania gwarancji. Na dzień 31 grudnia 2020 r. kwota gwarancji wynosi 130 000 000 USD i ta kwota obowiązuje do dnia 30.04.2021. Od 01.05.2021 kwota gwarancji wynosi 100 000 000 USD.

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

VII) 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

Koniunktura w gospodarce, w szczególności tempo wzrostu gospodarki a także nastroje wśród przedsiębiorstw oraz klientów indywidualnych determinują poziom konsumpcji w gospodarce, co z kolei wpływa na dynamikę sprzedaży całego rynku, w tym sektora IT.
Trwająca od marca 2020 r. pandemia Sars-CoV-2 wywołała kryzys gospodarczy w Polsce i na świecie powodując wysoki poziom niepewności wśród konsumentów i firm, co z kolei wywiera negatywny wpływ na ogólny poziom konsumpcji oraz inwestycji w gospodarce.
Z drugiej strony, w związku z powszechną izolacją społeczeństwa, w minionych miesiącach rynek dystrybucji IT notował rekordowe poziomy sprzedaży, szczególnie w segmentach, które wspierają pracę i naukę zdalną.

2. KONKURENCJA

W branży, w której Grupa AB prowadzi działalność, istnieje konkurencja, co wpływa na poziom realizowanych przychodów i zysków. Ewentualna możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez obecnych dostawców Grupy o kolejnych dystrybutorów może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również agresywna polityka sprzedażowa ze strony największych dystrybutorów na rynkach CEE może potencjalnie wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

3. ZMIANY W PRZEPISACH PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla spółek Grupy. Szczególnie duża niepewność występuje w obszarze przepisów podatkowych, wynikająca ze zmian w interpretacjach przepisów, a także brakiem jednolitości w stosowanych przez organy skarbowe praktyk i w orzecznictwie sądowym. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez podmioty Grupy może implikować poważne pogorszenie sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągane wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Grupy rozstrzygnięć w potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

4. ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Z uwagi na charakterystyczny dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych układ cyklu operacyjnego, gdzie czas, który zajmuje upłynnienie zapasów i zainkasowanie należności przekracza dostępne terminy płatności za zobowiązania, Grupa w dużym stopniu musi wspomagać się zewnętrznymi źródłami finansowania. Wzrost stóp bazowych może skutkować dla Grupy spadkiem osiąganej rentowności.

5. RYZYKO KURSOWE

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

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

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

Grupa współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Grupy. Grupa zaopatruje się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (Apple Inc.) wynosi około 34%, udziały kolejnych dostawców zwykle nie przekraczają 10%.

Największym dostawcą AB S.A. jest Apple (27%), Lenovo (10%) oraz HP Inc. (10%). Pozostali dostawcy zwykle nie przekraczają 10% udziały sprzedaży.

Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągane 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 osiągane 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 osiąganej przez Grupę sprzedaży – analogicznie jak w przypadku innych podmiotów działających w branży IT – ulega wahaniom sezonowej zmienności popytu. Jego nasilenie zazwyczaj ma miejsce w ostatnim kwartale roku kalendarzowego, kiedy to sprzedaż może stanowić nawet 35% wartości całej sprzedaży rocznej. Skutkuje to niemożnością dokładnej oceny sytuacji Grupy i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowiły na koniec grudnia 2020 r. 51% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 33%. Ich wysoki poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Grupę działalności handlowej. Grupa prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Grupę z tego tytułu strat finansowych.

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

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, bankowych linii kredytowych, wyemitowanych obligacji oraz faktoringu.

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

W celu zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania spółka AB S.A. finansuje się obligacjami o wartości nominalnej 155,0 mln zł [21], 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

[21] W dniu 25.11.2020 r. AB S.A. wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 69,2 mln zł z terminem spłaty do 23.11.2023

można zapewnić odpowiednio szybkiego pozyskania nowych osób o stosownych kwalifikacjach albo może się to wiązać ze znacznymi kosztami.

Pomimo trwającej od roku pandemii Covid-19 i wiążącym się z nią wielomiesięcznym zamrożeniem aktywności gospodarczej w wielu sektorach gospodarki, rynek pracy pozostał stabilny, z relatywnie niewielkim wzrostem bezrobocia (z poziomu około 5% do około 6%[22]) i nieznacznym spadkiem dynamiki wzrostu wynagrodzeń.

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

14. RYZYKO ZWIĄZANE Z INFRASTRUKTURĄ IT

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

15. DZIAŁALNOŚĆ W SYTUACJI PANDEMII

W czasie trwania ogólnokrajowej kwarantanny w Polsce, Czechach i na Słowacji Grupa zdołała utrzymać ciągłość pracy, przy zachowaniu zasad bezpieczeństwa sanitarnego. Pracownicy biurowi przeniesieni zostali w tryb pracy zdalnej. W przypadku obszaru logistyki wdrożone zostały działania ograniczające możliwość rozprzestrzeniania epidemii, takie jak: separacja zmian, rozdzielenie szatni, szkolenia i plakaty informacyjne, odzież ochronna i środki dezynfekcji, zwiększenie ilości transportów pracowniczych, zwiększenie odstępów pomiędzy stanowiskami pracy, kontrola natężenia ruchu w korytarzach. Działania te wiążą się z dodatkowymi kosztami, które Grupa musi ponosić. Jednocześnie dzięki poczynionym inwestycjom w infrastrukturę logistyczną ukierunkowaną na obsługę sektora e-commerce oraz od lat rozwijanym narzędziom informatycznym w zakresie biznesu handlu internetowego, Grupa AB zdołała efektywnie odpowiedzieć na zwiększony popyt ze strony partnerów działających w tym segmencie handlu online. Znacznie zwiększone zamówienia w okresie transformacji firm w kierunku pracy zdalnej zostały efektywnie obsłużone.

[22] Dane GUS: grudzień 2020: 6,2%, grudzień 2019: 5,2%

Pomimo znakomitych wyników sprzedażowych w minionym roku, Grupa identyfikuje pewne ryzyko związane z potencjalnym nasycaniem rynku i ograniczeniem popytu na produkty IT w przyszłości oraz związanym z tym spadkiem obrotów. Dlatego rozwój oferty produktowej o nowe segmenty produktowe (m.in. produkty Enterprise) ma m.in. za zadanie ograniczyć zidentyfikowane ryzyko negatywnych skutków nasycenia rynku. Nowe granty płynące z programów odbudowy po pandemii (programy unijne i krajowe) są nakierowane m.in. na transformację w kierunku gospodarki cyfrowej. Realizacja tych zamierzeń może być źródłem nowego popytu na urządzenia dystrybuowane przez spółki Grupy AB.

Istnieje również ryzyko zawirowań na rynku, jakie mogą potencjalnie pojawić się w efekcie kryzysu wywołanego pandemią. Przed tymi ryzykami Grupa zabezpiecza się poprzez ubezpieczenie należności, utrzymywanie wysokiego poziom gotówki i dostęp do linii kredytowych oraz utrzymywanie bezpiecznej i zrównoważonej struktury finansowania, m.in. poprzez emisję obligacji.

VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

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

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

X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **Umowa o multilinię zawarta pomiędzy AB S.A. i spółką zależną Rekman Sp. z o.o. a Santander Bank Polska S.A. w dniach 25 maja 2016 r., 29 maja 2017 r., 30 maja 2018 r., 30 maja 2019 r. oraz 25 maja 2020 r.**

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

  1. przez AB S.A.:
     a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 97.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN

do kwoty 97.000.000 PLN, w EUR do kwoty 8.000.000 EUR, w USD do kwoty 5.000.000 USD);

b) w ramach limitu na akredytywy do kwoty 21.000.000 USD (w walutach USD, EUR,PLN);

c) w ramach limitu na gwarancje bankowe do kwoty 21.000.000 PLN (w walutach PLN, USD, EUR).

2. przez Rekman Sp. z o.o.:

a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 15.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 15.000.000 PLN, w EUR do kwoty 30.000 EUR);

b) w ramach kredytu na akredytywy do kwoty 1.500.000 USD (w walutach PLN, USD, EUR).

Wykorzystanie limitu przez AB S.A. i Rekman Sp. z o.o. łącznie nie może przekroczyć 97 000 000 PLN. Limit został udzielony do dnia 31 maja 2021 roku, z zastrzeżeniem, że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2021 roku (dla kredytu w rachunku bieżącym i walutowym).

Zabezpieczenie udzielonego Limitu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach towarów handlowych należących do AB S.A. wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu rejestrowego;

- przelew wybranych wierzytelności handlowych AB S.A.;

- zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych należących do Rekman Sp. z o.o. wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu rejestrowego;

- przelew wybranych wierzytelności handlowych Rekman Sp. z o.o.;

- oświadczenia AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego;

- weksle własne wystawione przez AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową.

Oprocentowanie naliczane jest w zależności od waluty wykorzystanego kredytu w oparciu o stawkę bazową WIBOR, EURIBOR lub LIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększoną o marżę banku.

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

- **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w dniu 28 listopada 2013 r., aneksowana w dniach 27 listopada 2014 r., 25 listopada 2015 r., 23 maja 2016 r., 20 września 2016 r. , 20 czerwca 2017 r. 18 czerwca 2018 r., 29 sierpnia 2018 r., 22 listopada 2019 r. oraz 30 listopada 2020 r.**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości:
- 60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 20 czerwca 2017 r. do dnia 29 listopada 2021 r.
Termin spłaty nie może przekroczyć 29 listopada 2020 r.
Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

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

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

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

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredyt w wysokości 50.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 27 stycznia 2017 r. do dnia 23 lutego 2021 roku. Kredyt udostępniony jest w dwóch walutach EUR, PLN.

- limit na gwarancje bankowe i akredytywy w kwocie 30.000.000 PLN z okresem dostępności do dnia 23 lutego 2021 r., termin obowiązywania gwarancji i akredytyw do 12 miesięcy lub do 72 miesięcy w przypadku gwarancji dobrego wykonania umowy do kwoty 5.000.000 PLN, 150.000 PLN dla gwarancji celnych.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

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

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.

Zmiana po dniu bilansowym:

Dnia 4 lutego 2021 r. został podpisany aneks do tej umowy kredytowej, który przedłuża datę spłaty kredytu do dnia 23 lutego 2022 r., oraz maksymalny termin ważności dla gwarancji zapłaty, gwarancji przetargowych oraz akredytyw do dnia 23 lutego 2023 r., oraz dla gwarancji dobrego wykonania oraz gwarancji usunięcia wad i usterek do dnia 23 lutego 2028 r. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

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

  Przedmiotem umowy jest:
  - kredyt obrotowy w rachunku kredytowym w wysokości 70.000.000 PLN,
  - kredyt otwarty w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000 PLN
  Kredyt otwarty w rachunku bieżącym został udzielony na okres do dnia 31 stycznia 2021 r., zaś kredyt obrotowy w rachunku kredytowym udzielony został do dnia 31 lipca 2022 r.

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

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

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

  Zmiana po dniu bilansowym:

  Dnia 28 stycznia 2021 r. został podpisany aneks do Umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym, który przedłuża datę spłaty kredytu do dnia 28 lutego 2021 r. Pozostałe warunki kredytu pozostały bez zmian.

- **Umowa kredytowa pomiędzy AT Computers, a.s. oraz Komerční banka, a.s. zawarta 28 kwietnia 2020 r.**

  Bank udzielił AT Computers, a.s. limitu kredytowego do kwoty 1.050.000.000,- CZK dostepnego do dnia 29 kwietnia 2021 w walutach CZK, EUR I USD. W ramach tego limitu Spółka może skorzystać z:

  - linii kredytowej do poziomu 300.000.000,- CZK, oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR ON (dla zadłużenia w CZK), EURIBOR 1M (dla zadłużenia w EUR) lub LIBOR 1M (dla zadłużenia w USD) powiększonych o marżę,

- kredytu krótkoterminowego do poziomu 750.000.000 CZK (na okres od 1 do 3 miesięcy), oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększonych o marżę.

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

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy), aneksowana 23 stycznia 2019 r.**

  Gwarantowana linia kredytowa na maksymalną kwotę 600.000.000,- CZK. Linia jest dostępna od 3 do 45 dni, oprocentowana według stawek odpowiadającym okresowi wykorzystania kredytu: PRIBOR dla zadłużenia w CZK, EURIBOR dla zadłużenia w EUR i LIBOR dla zadłużenia w USD, powiększonych o marżę. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zgodnie z umową: deklaracja wsparcia AB S.A. dla AT Computers na rzecz ČSOB a.s..; przelew wierzytelności handlowych AT Computers, a.s., zastaw rejestrowy na zapasach AT Computers, a.s.

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

  Bank udzielił AT Computers, a.s. linii kredytowej do kwoty 600.000.000,-. Kredyt jest dostępny w walutach CZK, EUR oraz USD na czas nieokreślony z 3 miesięcznym terminem wypowiedzenia. Kredyt jest oprocentowany według stawek odpowiadającym okresowi wykorzystania kredytu: PRIBOR dla zadłużenia w CZK, EURIBOR dla zadłużenia w EUR i LIBOR dla zadłużenia w USD, powiększonych o marżę. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zgodnie z umową: deklaracja wsparcie AB S.A. dla AT Compures na rzecz ČSOB a.s. ; przelew wierzytelności handlowych AT Computers, a.s., zastaw rejestrowy na zapasach AT Computers, a.s.

- **Umowa kredytu pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Československá obchodní banka**
  Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 10.00.000,- CZK. Kredyt jest dostępny przez 36 miesięcy od dnia podpisania umowy i oprocentowany według stawki PRIBOR 1M powiększonego o marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers Holding, a.s.

- **Linia na gwarancje bankowe Československá obchodní banka a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) na rzecz COMFOR STORES, podpisana w dniu 6 lutego 2019 r.**
  Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 4 000.00.000,- CZK. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers a.s.

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

Bank udzieli AT Computers gwarancję bankową do kwoty 150.000.000,-CZK.

- **Umowa w sprawie kredytu średnioterminowego podpisana w dniu 4 sierpnia 2020 pomiędzy AT Computers a.s. i bankiem ČSOB,**
  Bank udzielił AT Computers a.s. kredytu w wysokości 200.000.000,- CZK, dostępnego do dnia 4 sieprnia 2023, oprocentowanego według stawki 3M PRIBOR + marża. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw na zapasach i należnościach handlowywych oraz deklaracja wsparcia AB S.A. dla AT Computers na rzecz ČSOB.

- **Umowa w sprawie kredytu średnioterminowego podpisana w dniu 19 sierpnia 2020 pomiędzy AT Computers a.s. i bankiem KB.**
  Bank udzielił AT Computers a.s. kredytu w wysokości 250.000.000,- CZK, dostępnego do dnia 21 sieprnia 2023, oprocentowanego według stawki 1M PRIBOR + marża. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw na zapasach, hipoteka na nieruchomości deklaracja wsparcia AB S.A. dla AT Computers na rzecz KB.

XI) UDZIELONE POŻYCZKI

W I półroczu 2020/21 AB S.A. udzieliła następujących pożyczek:

L.p.	Podmiot	Kwota (w zł)	Termin spłaty	Oprocentowanie
1	Optimus Sp. z o.o.	3 600 000	31.05.2023	WIBOR 1M+marża%
2	Rekman Sp. z o.o.	10 000 000	30.09.2020	WIBOR 1M+marża%
3	Rekman Sp. z o.o.	9 000 000	30.09.2020	WIBOR 1M+marża%
4	Rekman Sp. z o.o.	9 000 000	31.03.2021	WIBOR 1M+marża%
5	Pozostałe	40 000	30.09.2023	WIBOR 6M+marża%
	Razem	**31 640 000**		

XII) STANOWISKO ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności z I półrocza roku obrotowego 2020/2021.

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

Od połowy marca 2020 r. pandemia Sars-CoV-2 spowodowała praktycznie całkowite zamrożenie działalności w wielu sektorach gospodarki w większości krajów Europy, związane z wprowadzoną przez kraje powszechną kwarantanną. Wskutek tego, od II kwartału 2020 r. w Polsce, Czechach i na Słowacji, tak jak w wielu innych krajach nastąpił gwałtowny kryzys gospodarczy, z rekordowym spadkiem PKB. Poziom konsumpcji oraz inwestycji gwałtownie się zmniejszył. Poziom bezrobocia w Polsce, Czechach i na Słowacji wzrósł w stopniu umiarkowanym, dzięki wdrożonym przez rządy programom ochrony gospodarki przez skutkami wprowadzonej wielotygodniowej izolacji.
Pomimo, iż wdrożenie tarczy antykryzysowej w celu podtrzymania zatrudnienia złagodziło negatywne skutki zamrożenia gospodarki, należy wziąć pod uwagę, że tarcza ta może w pewnym stopniu jedynie opóźnić wzrost stopy bezrobocia, który może mieć miejsce w późniejszym terminie, po zakończeniu okresu ochrony. Zależeć to będzie od wielu czynników, kolejnych decyzji podejmowanych przez rządy w ramach pomocy przedsiębiorcom dotkniętymi skutkami pandemii oraz odradzania się koniunktury gospodarczej w Polsce, Czechach, Słowacji, jak również u głównych partnerów handlowych. Zauważalne są również działania o charakterze protekcjonistycznym ze strony państw, mające na celu wsparcie eksportu.

Istotny wpływ na działalność Grupy AB mają także wahania kursów walut, związane m.in. z dużym uzależnieniem polskiej i czeskiej waluty na informacje płynące z innych europejskich i poza europejskich stolic. Zmienność kursów walut wpływa na działalność Grupy AB w wymiarze ewolucji cen produktów jak również popytu na towary. W okresie kryzysu wywołanego pandemią, wahania kursów walut były szczególnie silne.

Pojawienie się wyczekiwanej szczepionki i wdrożenie programu szczepień przez poszczególne kraje począwszy od grudnia 2020 r. daje wprawdzie nadzieję na zakończenie pandemii, ale jest to perspektywa relatywnie odległa, uwzględniając konieczny czas potrzebny na zaszczepienie całej lub prawie całej populacji.

Obserwowana przez ostatni rok dynamika obrotów na rynku dystrybucji IT wskazuje wyraźnie, że branża skorzystała z trwającej epidemii, w związku z gwałtownym wzrostem zapotrzebowania na sprzęt wspierający pracę zdalną i naukę zdalną. Również na początku roku 2021 r. widać bardzo dobrą dynamikę sprzedaży.

Od początku pandemii na znaczeniu zyskały transakcje sprzedaży realizowane za pomocą internetu. Sklepy online przeżywały bardzo duże wzrosty sprzedaży. Zjawisko to było również bardzo widoczne w branży IT.

Obecnie obraz rynku dystrybucji IT jest zaburzony przez trwającą pandemię COVID-19. Należy spodziewać się, że w dalszym okresie wytworzy się nowa sytuacja konkurencyjna w sektorze dystrybucji IT w Polsce. Grupa AB niezależnie od sytuacji rynkowej przykłada wysoką uwagę do efektywności działania, szczególnie w zakresie logistycznym i posprzedażowym oraz budowania oferty z wartością dodaną. Zrealizowane przed laty inwestycje w automatykę magazynową przystosowaną do obsługi zamówień internetowych, pozwoliły Grupie AB efektywnie odpowiedzieć na potrzeby rynku w związku ze zmianą preferencji zakupowych z

silnym naciskiem na sprzedaż online (w dużym stopniu zmiany te wymuszone zostały okresem lockdownu, w trakcie którego większość sklepów stacjonarnych było zamkniętych). Eksperci prognozują, że wzrost sprzedaży przez internet jest trwałym trendem i będzie on dynamicznie się rozwijał, również po przezwyciężeniu pandemii koronawirusa. Grupa AB, w wyniku zrealizowanych inwestycji przed laty w infrastrukturę logistyczną, zdobyte kompetencje i doświadczenie oraz ciągły rozwój narzędzi do obsługi sprzedaży w modelu e-commerce jest dobrze przygotowana do rozwoju sprzedaży w kolejnych okresach.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY

- Gwałtowny spadek koniunktury na świecie i w Regionie spowodowany przez pandemię Sars-CoV-2, pozostająca niepewność co do okresu trwania i nasilenia kolejnych fal epidemii oraz jej długofalowych skutków.
- Zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK.
- Niepewność na rynkach globalnych związana z napięciami w relacjach handlowych oraz działaniami protekcjonistycznymi, które mogą się nasilić w okresie kryzysu światowych gospodarek.
- Brexit i negatywne konsekwencje dla gospodarek Polski, Czech i Słowacji (spodziewany spadek eksportu).
- Ograniczona dostępność wykwalifikowanych pracowników na rynku pracy.
- Spadek zamożności gospodarstw domowych oraz firm wywołany kryzysem gospodarczym związanym z pandemią COVID-19, spadek nastrojów konsumenckich. Zjawisko częściowo zbilansowane pozytywnym wpływem programów socjalnych oraz wdrożonej tarczy antykryzysowej.
- Wzmożony popyt na towary wspomagające prace i naukę zdalną, równocześnie możliwość nasycenia się tego rynku w przyszłości.
- Oczekiwany pozytywny wpływ projektów rządowych mających na celu pobudzenie gospodarki w przyszłości.
- Dynamiczny rozwój technologiczny w branży IT (5G, IoT, inne).
- Poziom konkurencji, presja na cenę i osiągane 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.
- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne, zabawki).
- Realizowanie projektów mających na celu integrację i standaryzację w ramach całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach.
- Ścisła współpraca pomiędzy spółkami Grupy, przynosząca efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how.
- Konieczność utrzymywania rygorów sanitarnych związanych z trwającą epidemią COVID-19.

XV) OPIS ZMIAN ORGANIZACYJNYCH GRUPY

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

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

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

XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA

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

XVIII) AKCJONARIAT

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na 2 marca 2021 roku:

Stan na 2021-03-02	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 licznie głosów
Seria A	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	2.729.971	16,86%	2.729.971	15,60%
Seria B	imienne uprzywilejowane	na 1 akcję przypadają 2 głosy na WZA	1 zł	1.313.000	8,11%	2.626.000	15,01%
Seria C	imienne zwykłe	brak	1 zł	1.674.771	10,35%	1.674.771	9,57%

Seria C1	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1.069.294	6,61%	1.069.294	6,11%
Seria C2	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1.199.987	7,41%	1.199.987	6,86%
Seria D	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	202.000	1,25%	202.000	1,15%
Seria E	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1.764.621	10,90%	1.764.621	10,08%
Seria F	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	1.600.000	9,88%	1.600.000	9,14%
Seria G	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	269.000	1,66%	269.000	1,54%
Seria I	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	4.250.000	26,26%	4.250.000	24,28%
Seria K	na okaziciela zwykłe	brak	1 zł	115.000	0,71%	115.000	0,66%
Liczba akcji, razem				**16.187.644**	**100%**	**17.500.644**	**100%**

- Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający na dzień 2 marca 2020 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2021-03-02	**Liczba akcji**	**Akcjonariat wg liczby akcji**	**Liczba głosów**	**Akcjonariat wg liczby głosów**
Andrzej Przybyło	1.316.200	8.13 %	2.629.200	15.02 %
Iwona Przybyło	1.749.052	10.80 %	1.749.052	9.99 %
Nationale-Nederlanden OFE	2.291.911	14.16 %	2.291.911	13.10 %
Aviva OFE Aviva Santander	2.118.514	13.09 %	2.118.514	12.11 %
Aegon OFE	1.105.972	6.83 %	1.105.972	6.32 %
OFE PZU	995.549	6.15%	995.549	5,69%
PKO BP Bankowy OFE	931.014	5.75 %	931.014	5.32 %
Pozostali	5.679.432	35.08%	5.679.432	32.45%
Ogółem	**16 187 644**	**100,00%**	**17 500 644**	**100,00%**

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

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

Celem Programu Skupu Akcji była dystrybucja wypracowanego zysku do akcjonariuszy. Program został uchwalony w momencie, w którym giełdowa wycena akcji spadła poniżej

wartości księgowej oraz poniżej wartości godziwej. Dzięki temu skup akcji własnych był działaniem korzystnym dla akcjonariuszy oraz jako działanie oportunistyczne.

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

Od początku trwania programu spółka nabyła za kwotę 898 tys. zł 44 449 akcji własnych o wartości nominalnej 44 449 zł, co stanowi 0,27% udziału w kapitale zakładowym i dających 0,25% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W I półroczu roku obrotowego 2020/21 spółka nie nabyła akcji własnych.

W trakcie trwania Programu kurs spółki na GPW wzrósł z poziomu 17,20 zł na początku lipca 2019 roku do 27,60 zł na zamknięciu ostatniej sesji giełdowej w czerwcu 2020 r. W trakcie roku 2020 miał miejsce istotny spadek notowań w związku z ogólnoświatową sytuacją związaną z paniką wywołaną rozprzestrzenianiem się pandemii koronawirusa, niemniej notowania akcji AB wykazały dużą siłę fundamentalną i szybko powróciły do wcześniejszych poziomów, które jednakże wciąż znajdują się istotnie poniżej wartości księgowej oraz - w ocenie Zarządu - istotnie poniżej wartości godziwej. Jest to przesłanka do kontynuacji programu skupu akcji w roku obrotowym 2020/2021.

XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
02.03.2021	*Andrzej Przybyło*	PREZES ZARZĄDU	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Andrzej Przybyło Data: 2021.03.02 16:08:15 CET
02.03.2021	*Krzysztof Kucharski*	CZŁONEK ZARZĄDU	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Krzysztof Kucharski Data: 2021.03.02 15:30:39 CET
02.03.2021	*Zbigniew Mądry*	CZŁONEK ZARZĄDU	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Zbigniew Mądry Data: 2021.03.02 15:57:54 CET Położenie: Magnice; 55-040; Dolnośląskie; Polska
02.03.2021	*Grzegorz Ochędzan*	CZŁONEK ZARZĄDU	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Grzegorz Ochędzan Data: 2021.03.02 15:25:23 CET