

**Sprawozdanie Zarządu AB
S.A. z działalności Grupy
za rok obrotowy
2015/2016**

obejmujące okres od 01-07-2015 do 30-06-2016

Magnice, 19 września 2016 r.

SPIS TREŚCI

I) WSTĘP	5
II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.	5
1. Struktura grupy AB S.A.	5
1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	5
1.2 Władze	6
1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej	10
III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE	12
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy	12
2. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty	15
3. Sytuacja ekonomiczna Grupy	15
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	16
3.2 Rentowność	20
3.3 Aktywa	23
3.4 Kapitały i zobowiązania	24
3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	26
3.6 Zadłużenie finansowe	27
3.7 Przepływy pieniężne	29
4. Wyniki finansowe Grupy w IV kwartale roku obrotowego 2015/2016	30
IV) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY	32
V) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	32
VI) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	33
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy	33
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	33
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	34
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych	34
5. Ryzyko kursowe	34
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	34
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	35
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	35
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami	35
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania	36
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	36
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	36
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy	36
VII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE	37
VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	37
IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI	37
X) RYNKI ZBYTU	37
1. Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne	37
2. Źródła zaopatrzenia	38

3. Główni odbiorcy.....	38
XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	38
XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (W PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ WNIP)	39
XIII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	40
XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	40
XV) UDZIELONE POŻYCZKI.....	46
XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	46
XVII) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI	47
XVIII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	47
XIX) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	47
XX) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU	48
XXI) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	48
XXII) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	49
XXIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	49
XXIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	49
XXV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	52
XXVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	52
XXVII) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA .	52
XXVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	53
XXIX) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	55
XXX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	55

XXXI) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

.....	55
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego	55
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania	55
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	56

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 2014 r., poz. 133).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.

1. STRUKTURA GRUPY AB S.A.

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 30 czerwca 2016 r. wchodziły następujące podmioty:

- **Podmiot dominujący**

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

- **Podmioty zależne**

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji.
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
- B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji

Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.

- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% udziałów jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% udziałów jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% udziałów jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji komputerów, serwerów oraz urządzeń sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.
- Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
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. w dniu 30 czerwca 2016 r. wchodzi:

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

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

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodzi:

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

Od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji upłynęła kadencja następujących członków Rady Nadzorczej:

- Jan Łapiński
- Radosław Kiełbasiński
- Andrzej Bator
- Katarzyna Jażdżyk

Na podstawie uchwał ZWZ Spółki AB S.A. z dnia 5 listopada 2015 r. do składu Rady Nadzorczej powołani zostali:

- Andrzej Grabiński
- Jakub Bieguński
- Jerzy Baranowski
- Marek Ćwir

- **Podmioty zależne**

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodzi:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2016 r. wchodzi:**
 - Andrzej Przybyło
 - Zbigniew Mądry
 - Radosław Zaniewski

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

Alsen Marketing Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000321159**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41–500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodził:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

B2B IT Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000339871**
- **siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodził:**
 - Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

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

AT Computers Holding a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 27805760**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodzili:**
 - Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
 - Zbigniew Mądry
 - Grzegorz Ochędzan

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

- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodzili:**
 - Andrzej Przybyło – Przewodniczący
 - Krzysztof Kucharski
 - Mariusz Ćwik

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

AT Computers a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 61672599**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodzili:**

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

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2016 r. wchodzi:**

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Grzegorz Ochędzan
- Tomáš Holář

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

AT Compus s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 26217911**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodzi:**
 - Tomáš Gelnar
 - Aleš Kilnar

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

Comfort Stores a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 26290944**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodzi:**
 - Stanislav Heža – Prezes Zarządu
 - Martin Wanke – Członek Zarządu
 - Aleš Kilnar – Członek Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 30 czerwca 2016 r. wchodzi:**

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Grzegorz Ochędzan
- Mojmír Klas

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

AT Computer s.r.o.

- Numer wpisu do rejestru: 31611559
- siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja
- W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodził:
 - Aleš Kilnar

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

iCOMFOR s.r.o.

- Numer wpisu do rejestru: 29292093
- siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 000 Czechy
- W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodził:
 - Aleš Kilnar
 - Stanislav Heža

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

Optimus Sp. z o.o.

- Numer wpisu do rejestru: 0000473843
- siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice
- W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodził:
 - Krzysztof Kucharski

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

Rekman Sp. z o.o.

- Numer wpisu do rejestru: 0000186106
- siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice
- W skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodził:
 - Lidia Hedzielska – Prezes Zarządu
 - Leszek Grobelny – Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

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 stanowią 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 o mocy produkcyjnej 100.000 sztuk komputerów rocznie;
- Comfor Stores a.s. – spółki zarządzającej siecią ponad 20 sklepów detalicznych na terenie Republiki Czeskiej;
- AT Computer s.r.o. – spółki prowadzącej działalność dystrybucyjną na terenie Republiki Słowacji;

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

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

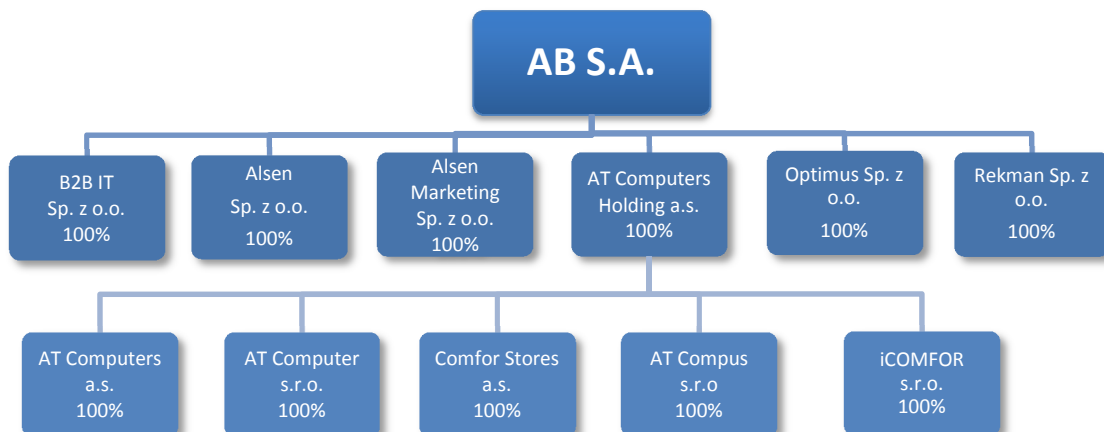
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000 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 sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.

W dniu 18 września 2013 roku spółka AB S.A. zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce Rekman Sp. z o.o. i w związku ze zrealizowaniem się warunków zawieszających w IV kwartale 2013 roku Spółka AB S.A. stała się posiadaczem 100 % udziałów w Rekman Sp. z o.o., działającej na rynku hurtowym zabawek i gier planszowych dla dzieci. Spółka istnieje na rynku łącznie od 20 lat (w tym jako spółka osobowa). Oferta produktowa spółki jest bardzo bogata, praktycznie obejmuje wszystkich największych producentów na świecie.

Na dzień 30 czerwca 2016 skład Grupy Kapitałowej AB S.A. przedstawia się następująco:



III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2015/16 przychody ze sprzedaży Grupy AB wzrosły o 11% w porównaniu z okresem poprzednim i wyniosły 7 553 068 tys. PLN. EBITDA Grupy wyniosła w tym okresie 112 292 tys. PLN i jest wyższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 4%. Wynik operacyjny wyniósł 98 634 tys. PLN i jest niższy o 1,5% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 82 737 tys. PLN, natomiast zysk netto 64 603 tys. PLN.

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Zarówno I jak i II półrocze roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęły pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W I kwartale 2016 roku PKB wzrósł o 3,0 proc. w ujęciu rocznym, natomiast w II kwartale 2016 roku wzrost wyniósł 3,1 proc.. Po spowolnieniu gospodarczym w 2012 oraz 2013 roku, polska gospodarka w 2014 roku przyspieszyła i ta tendencja utrzymuje się w roku 2015 oraz 2016, gdzie przez 10 kwartałów z rzędu zanotowano ponad 3-procentową dynamikę wzrostu.

Według danych GUS głównym czynnikiem wzrostu PKB był popyt krajowy przy niewielkim dodatnim wpływie eksportu netto. Dobre wyniki popytu krajowego związane są z rosnącym tempem konsumpcji gospodarstw domowych (ponad 3% rdr) i popycie inwestycyjnym. Pokazuje to, iż poprawiła się sytuacja gospodarstw domowych, jak również nastroje polskich konsumentów. Nadal jest to głównie wynikiem spadku cen niektórych towarów (deflacja w Polsce utrzymywała się przez cały 2015 rok i półrocze 2016 roku) oraz poprawiającej się sytuacji na rynku pracy, połączonej z największą od 2008 roku skalą wzrostu siły nabywczej płac. Wskaźnik cen mierzony indeksem CPI w czerwcu 2016 roku spadł o 0,8% rok do roku. Dotychczas o wysokości PKB przede wszystkim decydowały firmy wysyłające towary na eksport. Tymczasem krajowy wzrost konsumpcji okazał się wysoki, wspierając gospodarkę w obliczu trudniejszego otoczenia zewnętrznego.

Ekspertcy szacują, iż w 2016 roku tempo wzrostu polskiej gospodarki może wynieść ok. 3,3-3,5 proc., gdzie na wzrost polskiej gospodarki będzie miał wpływ w dużym stopniu popyt wewnętrzny, natomiast eksport będzie zależał w dużym stopniu od sytuacji gospodarczej naszych wschodnich i zachodnich sąsiadów.

PKB Republiki Czeskiej w I kwartale 2016 roku wzrósł o 3,0 proc. rdr, natomiast w II kwartale br. wzrost wyniósł 2,5%. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne. W 2016 roku w zależności od źródła szacunkowych danych spodziewany jest wzrost gospodarczy na poziomie zbliżonym do 2,5-3 proc., gdzie największy wpływ będzie miał krajowy popyt na towary i usługi oraz popyt inwestycyjny. Średni wskaźnik inflacji pod koniec 2016 roku ma być podobny jak w 2015 roku i wyniesie ok. 0,8%. Natomiast PKB Słowacji wzrósł w drugim półroczu odpowiednio o 3,4% i 3,7% kwartalnie w porównaniu z analogicznymi okresami w 2015 roku.

Analitycy szacują, że sytuacja gospodarcza Polski, Czech oraz Słowacji będzie się poprawiać, choć dynamika zmian może być mniejsza w kolejnych kwartałach, niemniej jednak zgodnie z prognozami ekonomistów ten pozytywny trend utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Grupy. Co prawda, jeszcze przed referendum w sprawie członkostwa Wielkiej Brytanii w Unii Europejskiej, instytucje międzynarodowe (Komisja Europejska, MFW, OECD, EBOR) prognozowały obniżenie się dynamiki PKB w regionie CEE do ok. 3 proc. r/r, czyli poziomu tylko nieznacznie niższego niż w ub.r. i wciąż wyższego niż tempo wzrostu w gospodarce globalnej, ale z drugiej strony dużą szansą dla działalności Grupy AB pozostaje niższy stopień dojrzałości rynków geograficznych, na których obecnie są AB i ATC, gdzie wg danych Context wydatki IT mają ponad 50 proc. potencjał wzrostu w stosunku do średniej na mieszkańca w krajach Europy Zachodniej, zaś eksperci branżowi szacują wzrost rynku dystrybucji IT w regionie CEE na poziomie ok. 20 proc. między 2015 a 2018 rokiem (z 5,3 mld USD do 6,4 mld USD). Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikty ukraiński oraz bliskowschodni, a także zmiany wywołane decyzją Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii Europejskiej. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Istotnym czynnikiem dla Grupy może być też obecna sytuacja na rynku IT oraz na rynku zabawek. Według prognoz rynek IT w Europie Środkowo – Wschodniej będzie rósł w kolejnych latach średnio w tempie 4,5 proc. rocznie. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych sektorów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Według badań przeprowadzonych przez PMR wydatki na IT w Polsce stale rosną. Największym segmentem rynku pozostają urządzenia mobilne (telefony komórkowe, tablety) oraz niektóre produkty elektroniki użytkowej (np. konsole). Szacuje się, iż Polska w najbliższych latach stanie się drugim rynkiem IT w Europie Środkowo-Wschodniej (zaraz po Rosji). Kalkuluje się, iż rynek IT w Polsce osiągnie w 2017 roku wartość ponad 50 mld zł, a głównym czynnikiem wzrostu będą m.in. usługi w chmurze. Rynek zabawek w Polsce nieustannie się rozwija – w roku 2015 nastąpił wzrost o 10% przy jednoczesnym wzroście średniej ceny kupowanych produktów o 11%, podczas gdy wcześniejsze prognozy wskazywały, iż nastąpi 5 proc. wzrost. W Europie rynek zabawek wzrasta w tempie o połowę mniejszym niż analogiczne wzrosty w Polsce.

Działalność Grupy w ww. okolicznościach prowadzona była w sposób zapewniający maksymalizację efektów rynkowych z jednoczesnym uwzględnieniem bezpieczeństwa rynkowego i operacyjnego. Grupa korzysta z pozytywnych tendencji na rynku dystrybucji IT w Polsce oraz za granicą, co skutkuje dynamicznym wzrostem skali działalności.

Grupa rozwijała współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowała się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów i wprowadzanie nowych produktów do swojej oferty. W ramach realizacji dwóch strategicznych kontraktów z HP – HP Networking i Business Critical System klienci oraz partnerzy AB S.A. zyskali dostęp do pełnej oferty sieciowej HP, a także systemów do zastosowań krytycznych, opartych o serwery HP Integrity. Ponadto klienci i partnerzy mogą korzystać z pomocy inżynierów oraz z wiedzy i doświadczenia pracowników Działu Projektów HP, którzy specjalizują się m.in. w rozwiązaniach HP Networking. Realizacja tego kontraktu była głównym czynnikiem wzrostu w kanale enterprise. Zgodnie z przewidywaniami iPhone6s spotkał się z entuzjastycznym przyjęciem, zaś Grupa jest obecnie jedynym broadline’owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji, mając w ofercie iPhone’y, iPady, iPody oraz komputery Mac.

Do istotnych zdarzeń należy zaliczyć wzrost obrotów w segmencie integratorów, jak również w zakresie sieci franczyzowych oraz działalności e-commerce. Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). W minionym półroczu w porównaniu do ubiegłego roku znacznie zwiększyła się liczba zamówień z wykorzystaniem bramki XML, obrotów partnerów i liczby zamówień składanych przez moduł ułatwiający sprzedaż na Allegro. Ponadto nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększy możliwości działalności e-commerce. Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak Alsen w Polsce, Comfor w Czechach i Słowacji, a także nad nowymi: w Polsce – Kaktó (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to ponad 1,6 tys. punktów sprzedaży. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach, Spółka AB podniosła cele ekspansji do 150 lokalizacji do końca 2016 roku, dynamicznie rozwija się również sieć Wyspa Szkrabów, w ramach której obecnie działa blisko 80 partnerów.

Ponadto Grupa ciągle rozwija i udoskonala swoją platformę AB Online. Wprowadza do swojej oferty innowacyjne rozwiązanie dla partnerów i producentów – zdjęcia 3D i 360 stopni pozwalają na ukazanie wszelkich detali produktu. Dzięki tej usłudze produkty oferowane przez Spółkę AB są prezentowane z wielu perspektyw. Obecnie platforma AB Online jest jednym z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce, a obecnie w związku z uruchomieniem serwisu transakcyjnego w wersji mobilnej, AB jest jedynym dystrybutorem broadline’owym oferującym taką formę dostępu do oferty i możliwości realizacji zamówień.

Ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Spółki była druga emisja 5-letnich obligacji korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN. Termin wykupu obligacji to 29 lipca 2020 roku. Oprocentowanie to 1,5 pkt proc. powyżej WIBOR 6M. Kupon wypłacany będzie co pół roku. Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe Grupy na najbliższe lata. Środki pozyskane z drugiej emisji będą wspierać kapitał

obrotowy w spółce AT Computers a.s. i pozwolą na dalsze powiększenie portfolio produktowego oraz rozwój ATC w Czechach i na Słowacji.

Sytuacja czeskiej spółki – ATC Holding – w okresie raportowanym była stabilna. ATC zwiększyła swoją sprzedaż o 30 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku licząc w walucie bazowej. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż smartfonów oraz elektroniki użytkowej. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie retail, SMB, enterprise, Telco.

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku ponad 20 lat. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerzy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów. Spółka wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację zarówno struktur sprzedażowych i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfolio produktowego. Obecnie kluczowym dla Spółki projektem jest rozwój sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce, skupiając pod swoim szyldem 200 partnerów. Dodatkowym impulsem do rozwoju będzie z pewnością realizacja rządowego programu Rodzina 500+, którego Rekman będzie znacznym beneficjentem.

2. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE DO WYPŁATY

W dniu 5 listopada 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014/2015, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy oraz ustalenia dnia wypłaty dywidendy.

Zgodnie z uchwałą nr 7/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie podziału zysku, zostanie wypłacona dywidenda za rok 2014/2015, w kwocie 11 331 350,80 zł, co stanowi 0,70 zł/akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło:

- dzień dywidendy: 3 grudnia 2015 roku,
- dzień wypłaty dywidendy: 11 stycznia 2016 roku.

Dywidendą objęte było 16 187 644 sztuk akcji Emitenta.

Spółka poinformowała o uchwale w sprawie dywidendy raportem bieżącym 33/2015 z dnia 6 listopada 2015 roku.

3. SYTUACJA EKONOMICZNA GRUPY

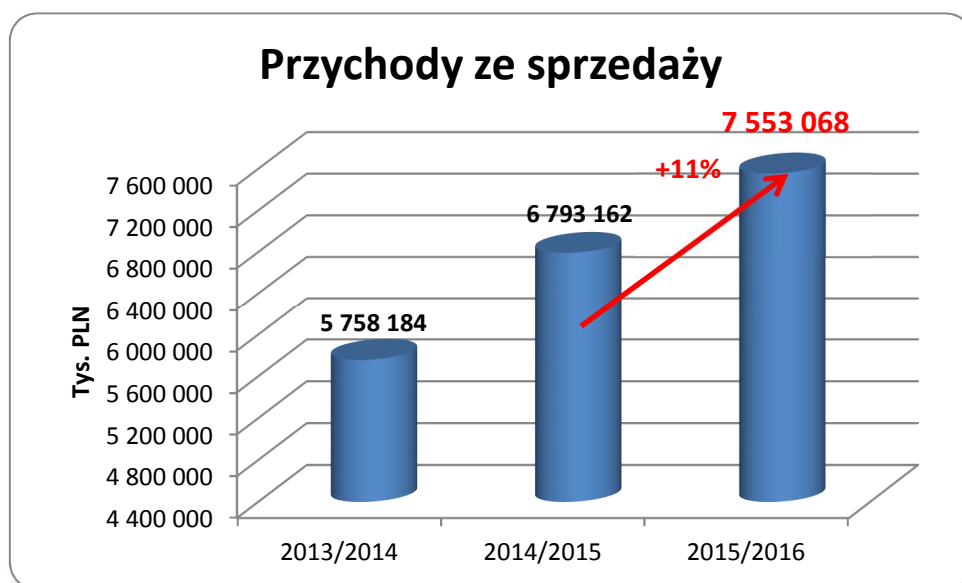
Grupa AB jest największym i jednym z najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. Grupa, kontynuując trend lat ubiegłych, zanotowała w okresie od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016r. 11% wzrost przychodów ze sprzedaży.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

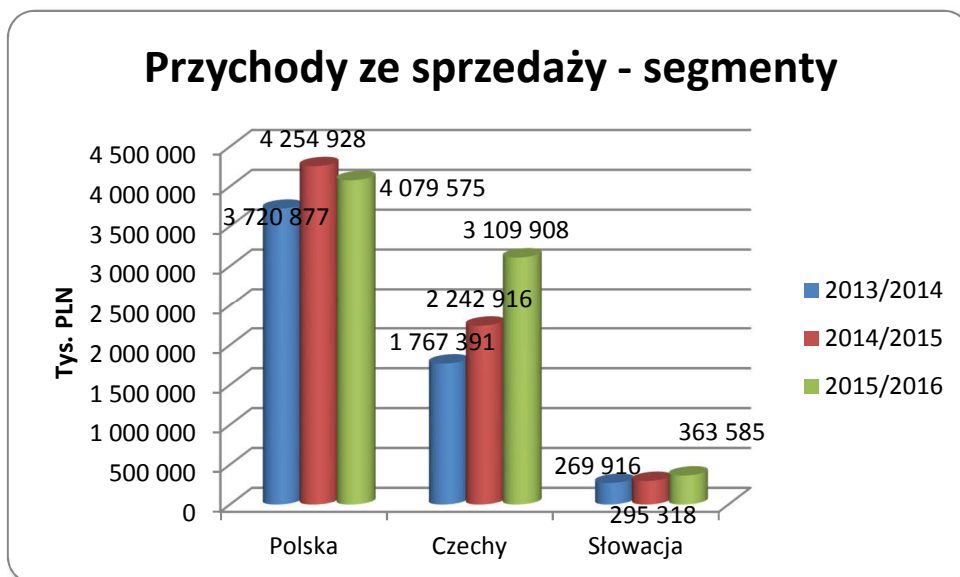
- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- utrzymanie zyskowności na poziomie zysku netto,
- dalszy wzrost kanałów sprzedaży,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w przychodach,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W roku obrotowym 2015/2016 Grupa AB odnotowała 11% wzrost przychodów ze sprzedaży. Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 wyniosły 7 533 068 tys. PLN. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym przez spółki Grupy (takich jak dywersyfikacja oferty, wysoka jakość usług około sprzedażowych, zawieranie nowych umów dystrybucyjnych oraz wzrostu obrotu na dotychczasowych umowach, w tym prestiżowych kontraktach z Apple), jak również dzięki poszerzaniu asortymentu spoza IT – RTV/AGD. Ponadto Grupa kontynuuje działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak Alsen w Polsce, Comfor i Premio w Czechach i Słowacji, a także nad nowymi: w Polsce – Kakto (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Spółka Rekman zajmuje się hurtową sprzedażą zabawek i gier planszowych dla dzieci. Rozwój sprzedaży w segmencie dystrybucji zabawek i szerszej kategorii wszystko dla dziecka zapewni Grupie w przyszłości perspektywę dalszego wzrostu skali działania.

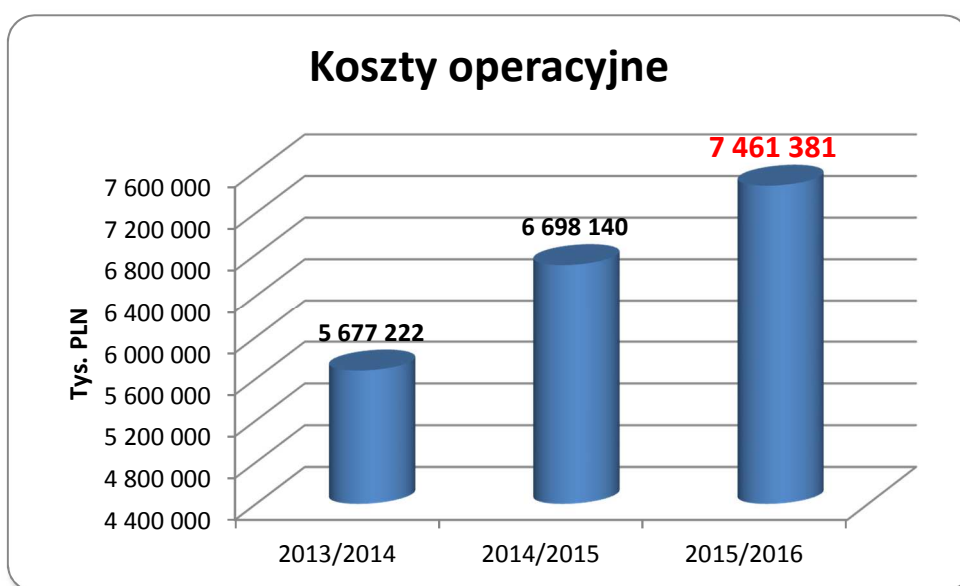


Największy 38-proc. wzrost przychodów odnotowały Czechy, natomiast na rynku słowackim zanotowano prawie 23-proc. wzrost. Wskaźniki dynamiki dla tych segmentów geograficznych uwzględniają wpływ przeliczenia wyników spółek zależnych z waluty lokalnej na PLN.

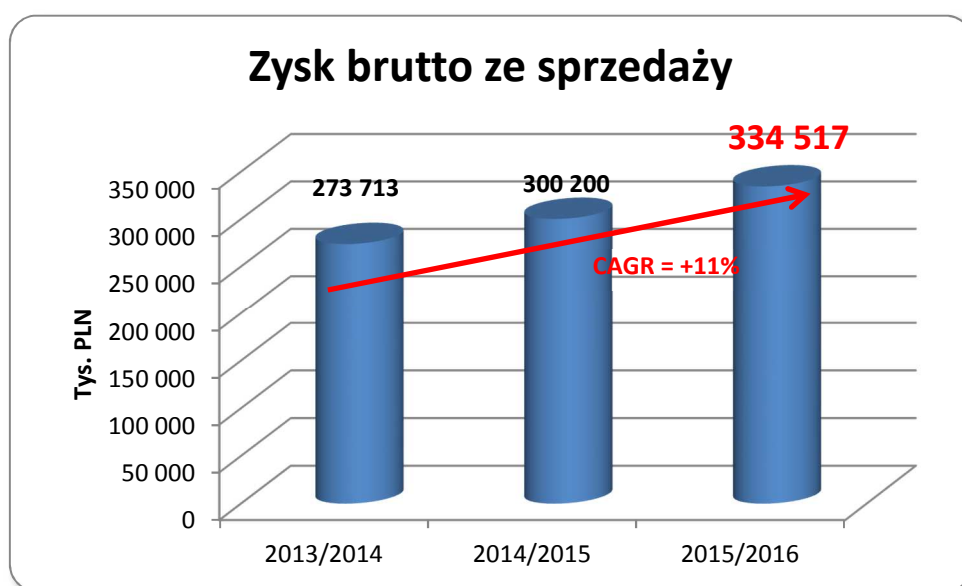


Wzrost przychodów był możliwy dzięki konsekwencji w przyjętej strategii rozwoju oraz intensywnym działaniom Spółek z Grupy takich jak ciągłe śledzenie potrzeb rynkowych, dostosowanie swojej oferty do aktualnych potrzeb poprzez dywersyfikację oferty oraz wchodzenie w nowe segmenty rynku spoza grupy IT, poszerzanie bazy klientów oraz partnerów, rozwijanie dodatkowych usług około sprzedażowych (Centrum Kompetencyjnego) jak również rozwój kanału e-commerce oraz sieci sklepów franczyzowych.

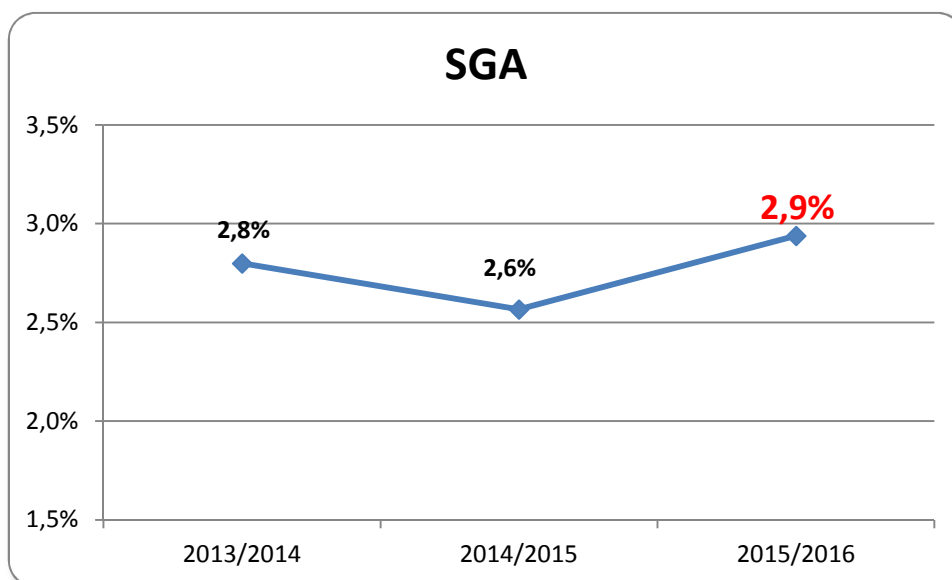
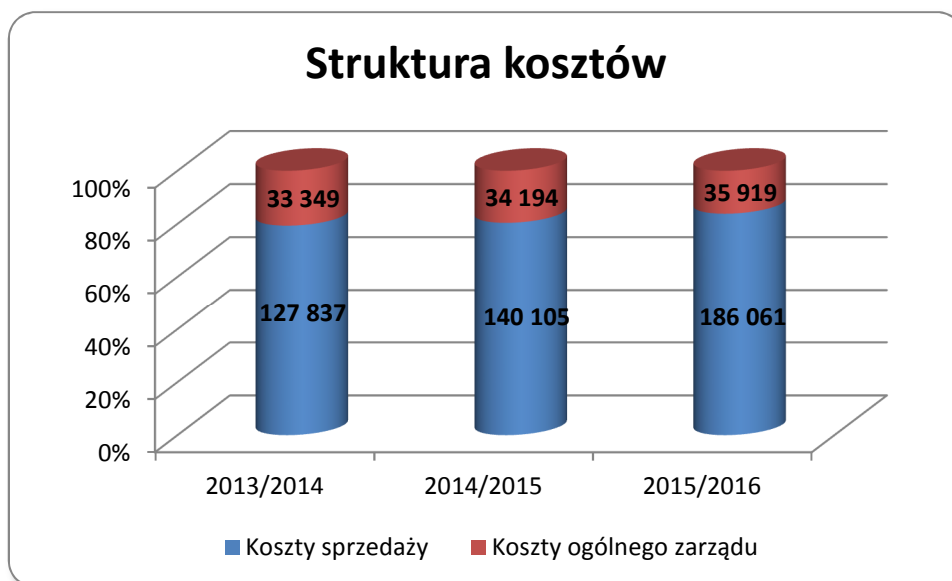
Wzrostowi przychodów towarzyszył proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 7 461 381 tys. PLN.



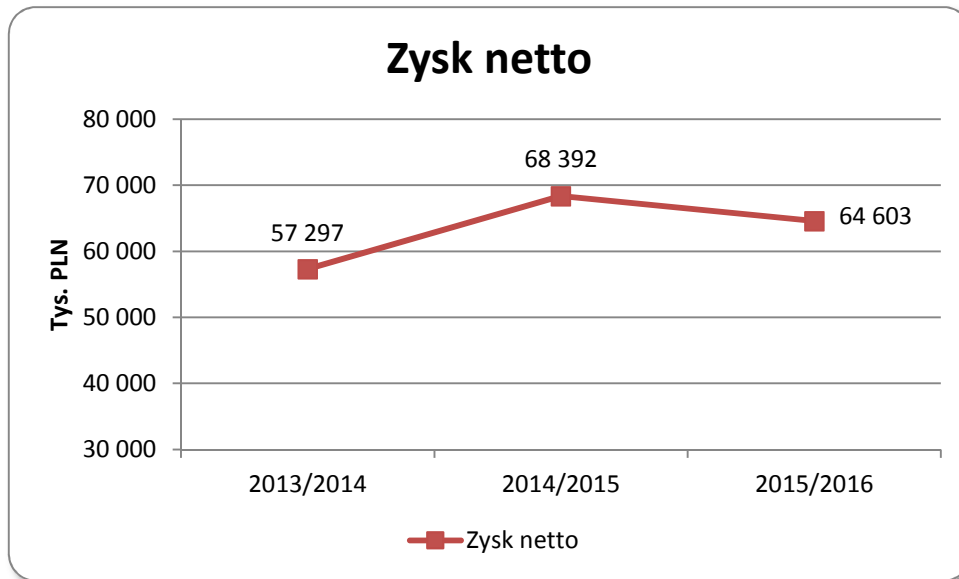
Grupa wygenerowała w roku obrotowym 2015/2016 zysk brutto ze sprzedaży na rekordowym w historii poziomie ponad 334 mln PLN, co oznacza, że skumulowany roczny wskaźnik wzrostu za okres ostatnich trzech lat wyniósł 11%, co jest wskaźnikiem podobnym do roku ubiegłego, gdzie odnotowano 11,4% wzrostu. Spółki Grupy w związku ze swoją specyfiką działalności są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe związane ze sprzedażą indeksowaną do kursu EUR i USD przy zastosowaniu walutowych pozycji monetarnych, tj. zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, należności handlowych, środków pieniężnych oraz kontraktów FX Forward na sprzedaż/zakup waluty. Dzięki zastosowaniu rachunkowości zabezpieczeń dotyczącej ryzyka kursowego Grupa dokonuje przesunięcia efektywnej części różnic kursowych z części finansowej rachunku wyników do części operacyjnej.



Poniesione skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły 222 mln PLN, tym samym stanowiły jedynie 2,9% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, a w szczególności Spółkę-matkę stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży. Jest to zdaniem Zarządu podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.



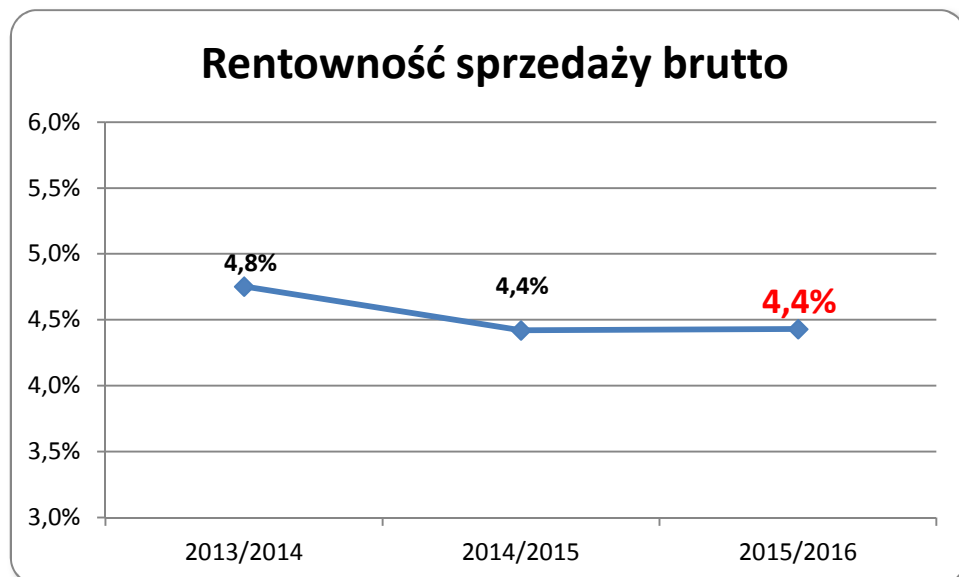
Zysk netto Grupy wyniósł 64,6 mln PLN. Zadawalający poziom zysku udało się utrzymać między innymi dzięki zwiększeniu obrotów, poszerzeniu oferty produktowej również o produkty spoza grupy IT, poszerzaniu bazy klientów, ciągłemu udoskonalaniu narzędzi e-commerce oraz kontynuacji działań optymalizujących koszty sprzedaży.



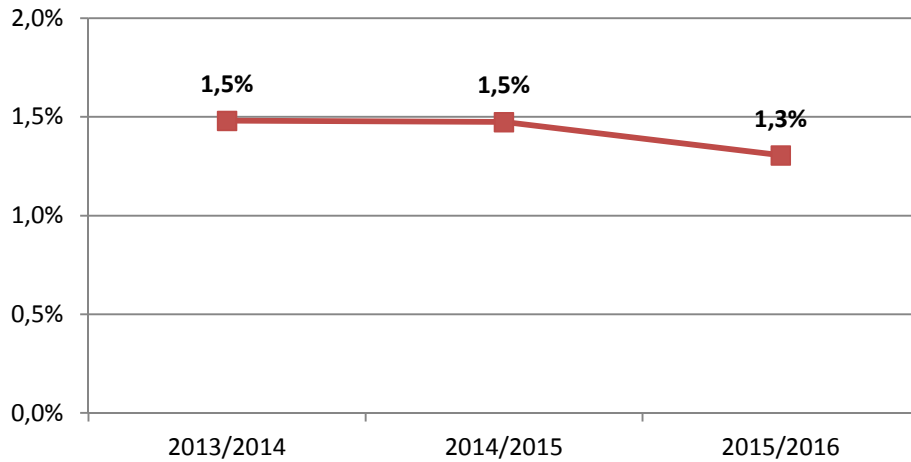
3.2 Rentowność

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

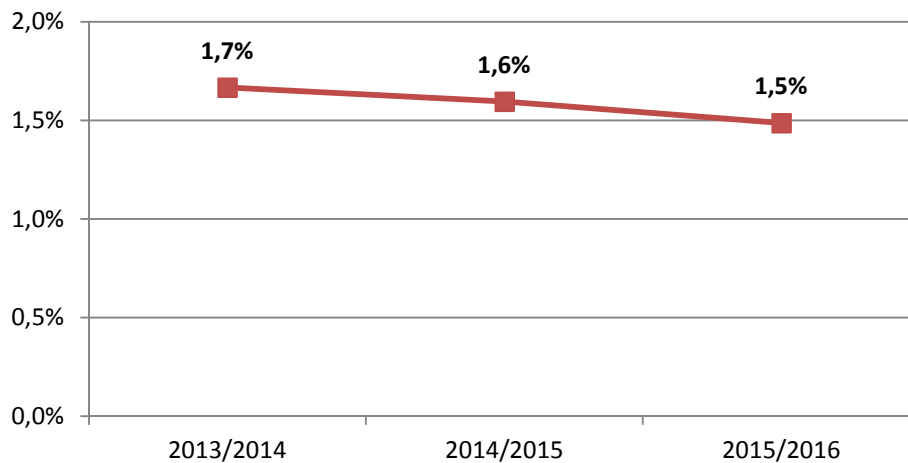
- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 4,4%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,3%
- rentowność EBITDA: 1,5%
- rentowność na poziomie zysku netto: 0,9%



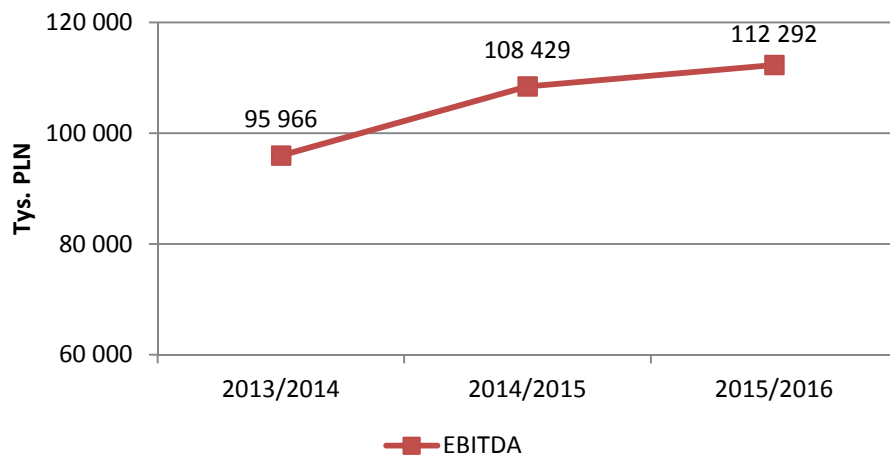
Rentowność działalności operacyjnej

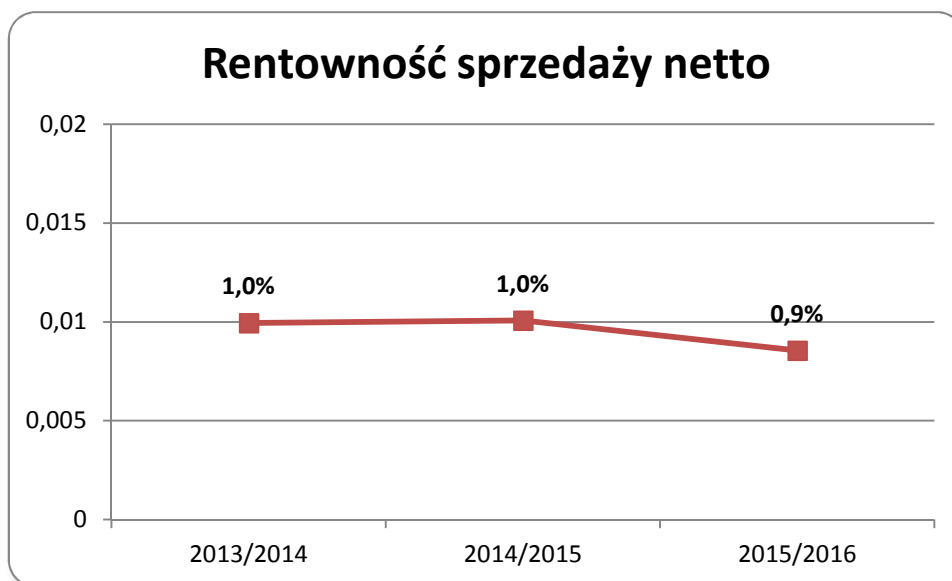


Rentowność EBITDA

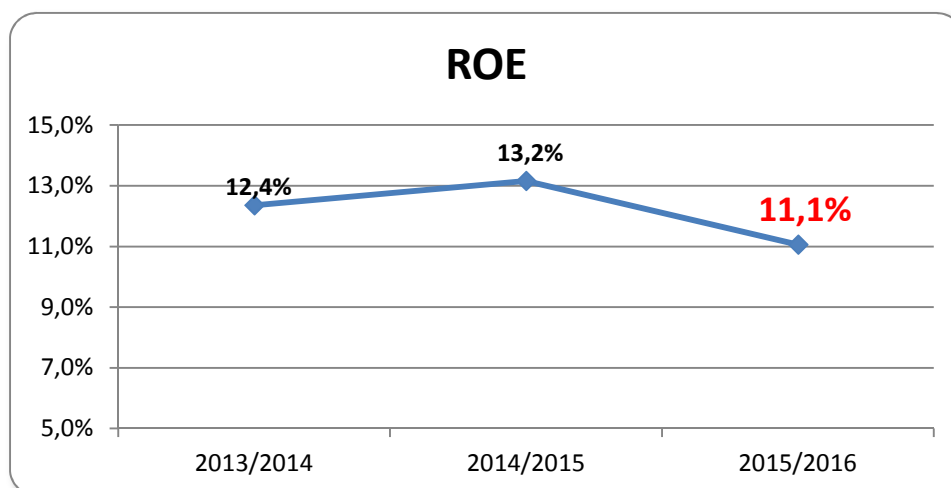
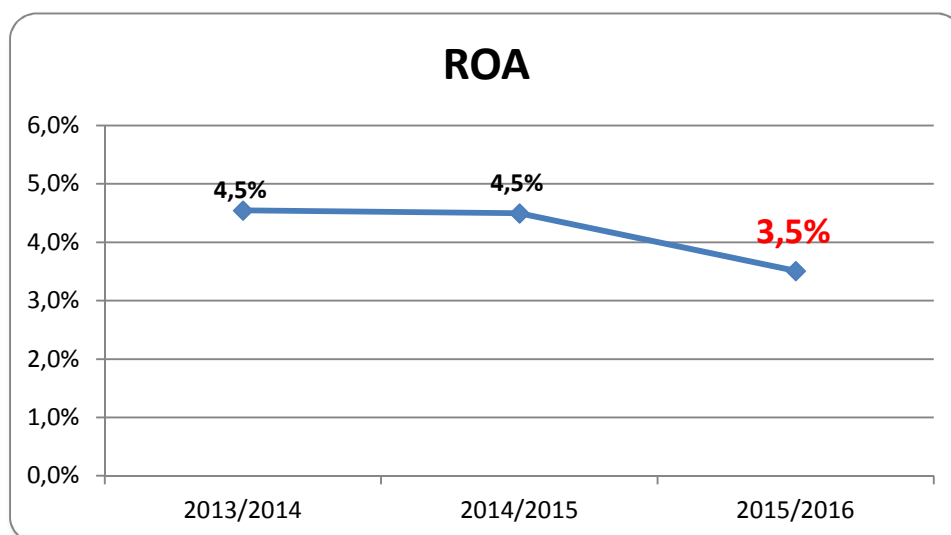


EBITDA



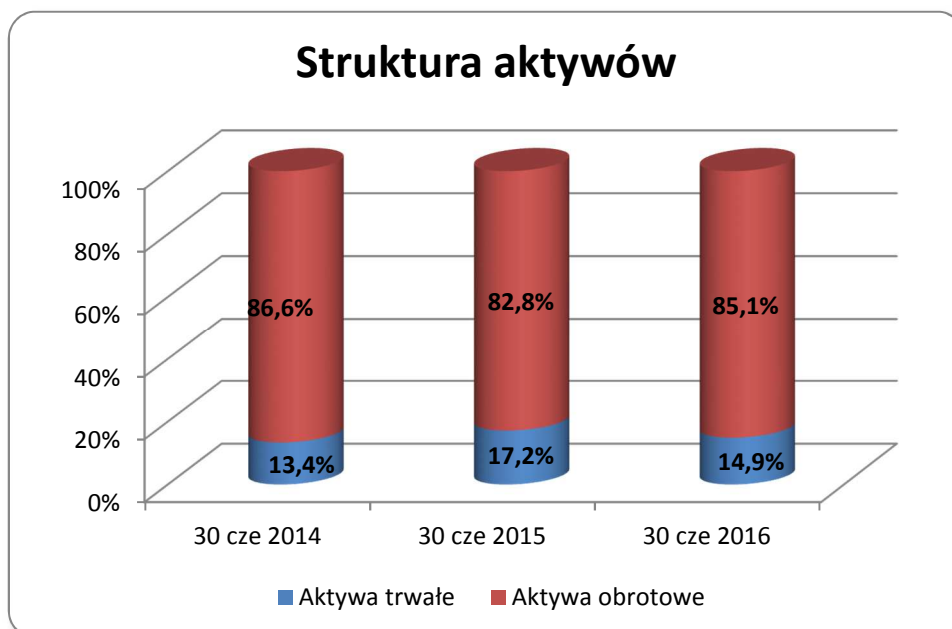
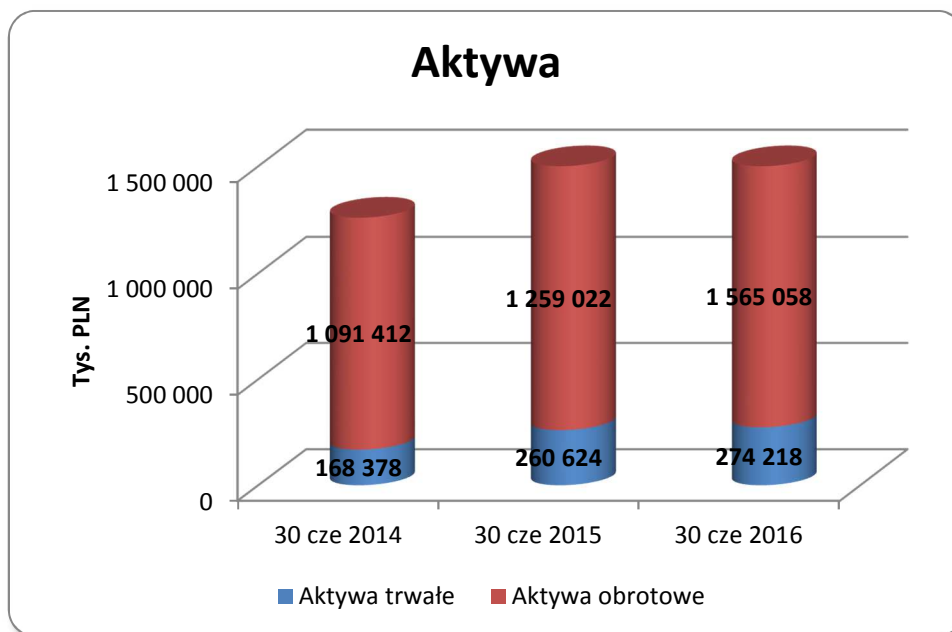


W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźnik rentowności aktywów (ROA) na poziomie 3,5%, zaś wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) uplasował się na poziomie: 11,1%.



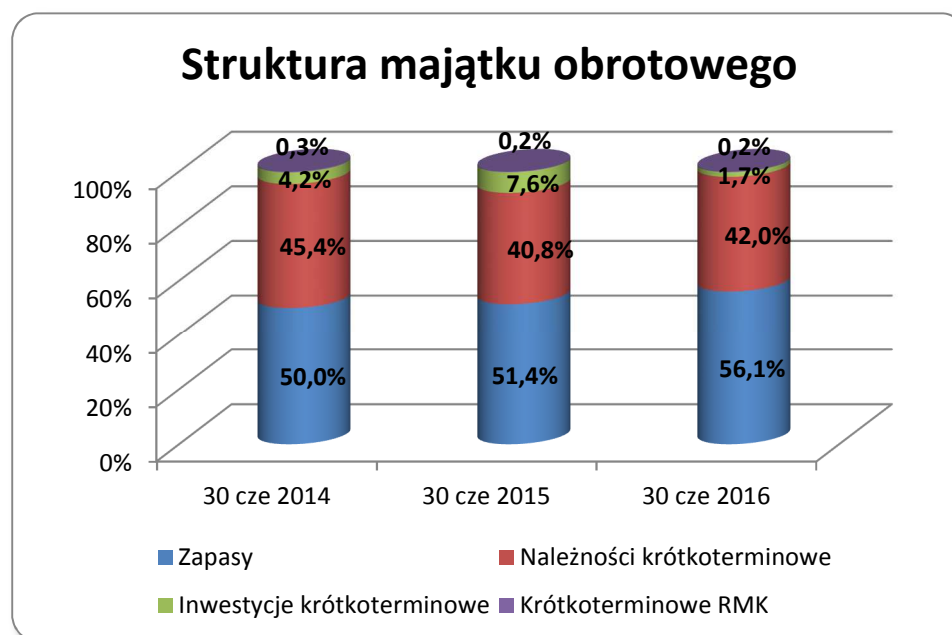
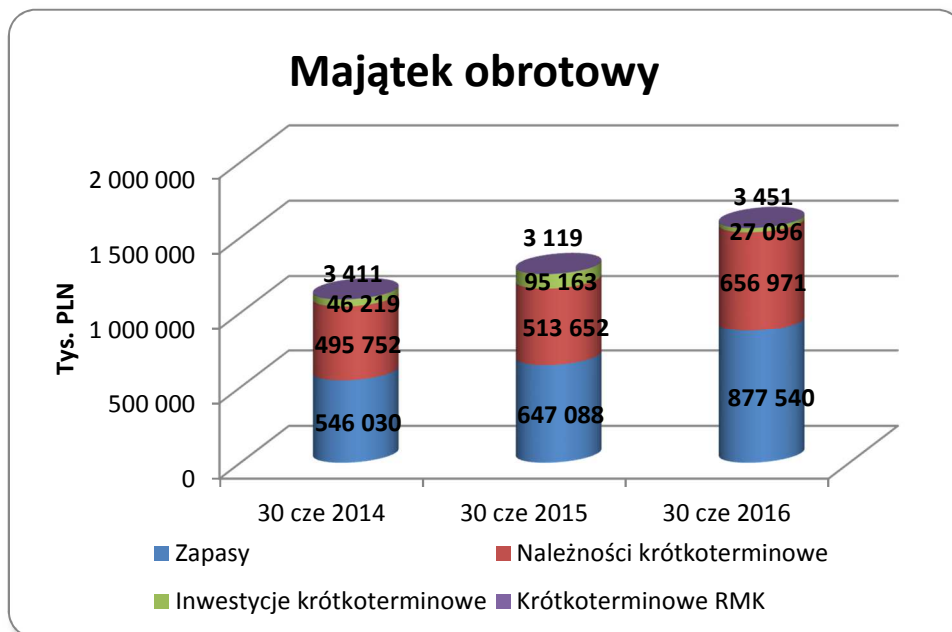
3.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (85,1%). Aktywa trwałe Grupy stanowią 14,9% majątku. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 10,2% aktywów ogółem, a ich znaczna wartość wynika z realizacji inwestycji w nowe centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.



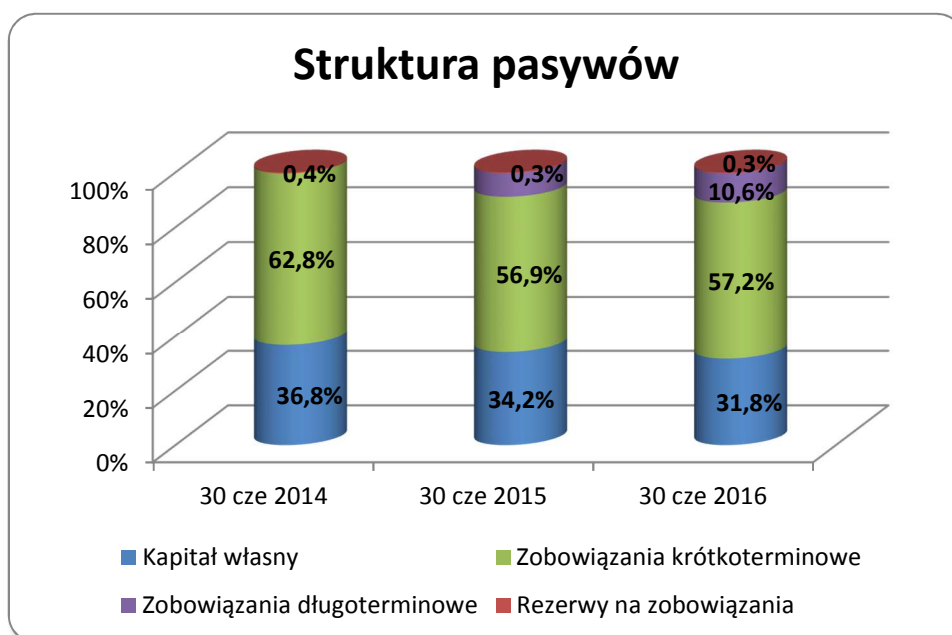
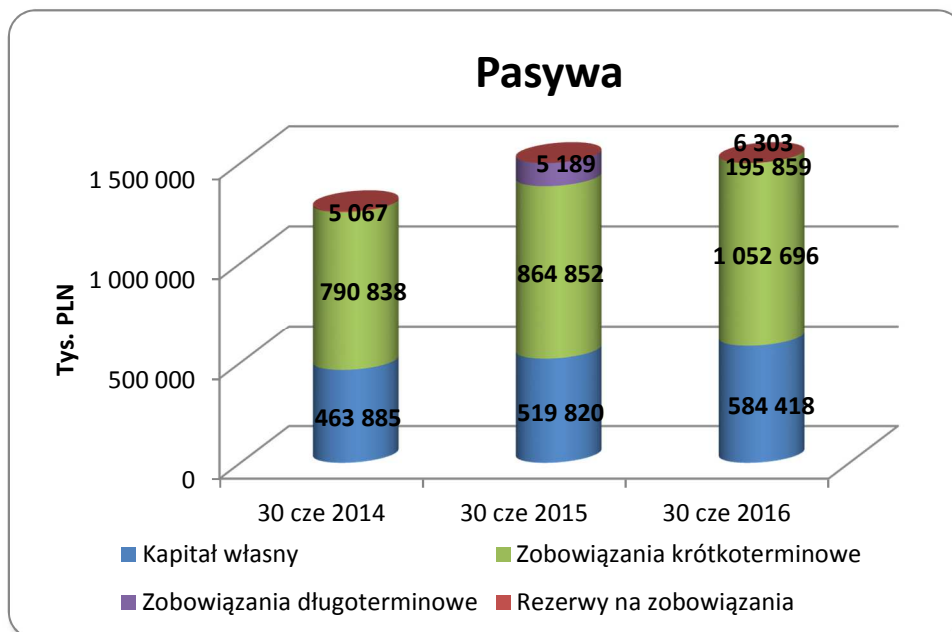
Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (47,7%). Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez poszczególne przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 30 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na

poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie. Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 35,7%.

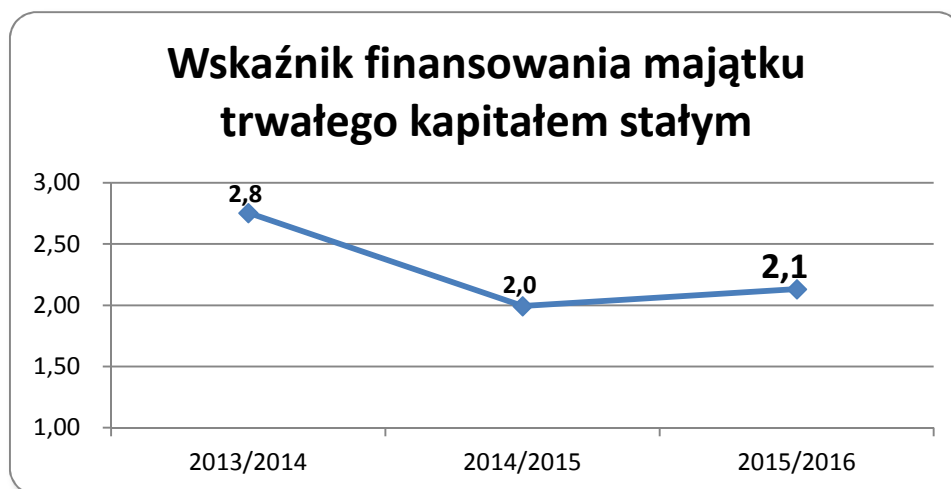


3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała niewielki spadek udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 34,2% do 31,8%. Zdecydowana większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe oraz obligacje. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 161,7 mln PLN, co stanowi 9% wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły 43% ogółu pasywów.



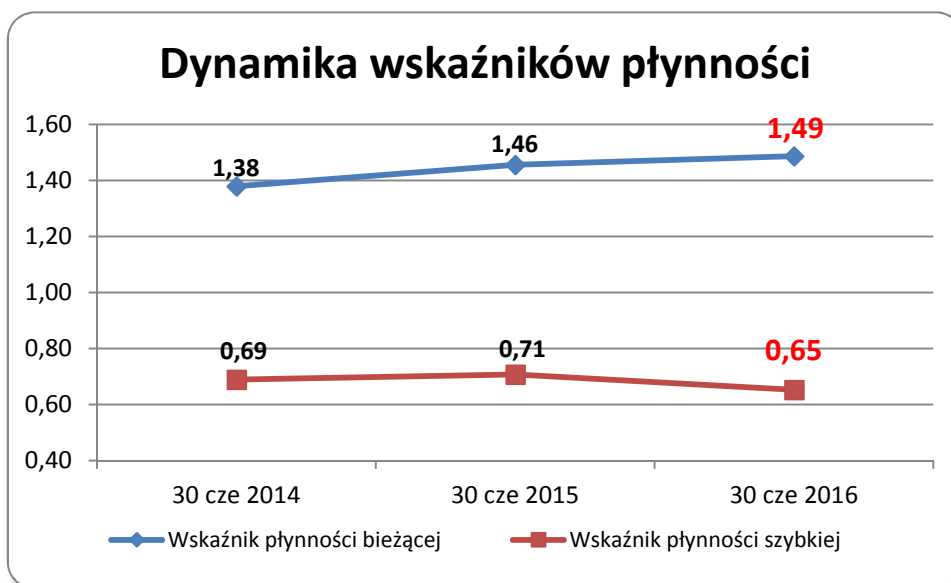
W raportowanym okresie Grupa podobnie jak w poprzednich latach zachowała złotą regułę definiującą sfinansowanie części trwałej majątku kapitałami własnymi. Wartość tego wskaźnika oznacza, iż kapitał stały pokrywa również częściowo wartość majątku obrotowego Grupy. Bezpieczna wartość tego wskaźnika daje inwestorom pewność swoich inwestycji w Grupę. Obniżenie wartości wskaźnika w stosunku do poziomu z lat ubiegłych wynika ze wzrostu wartości aktywów trwałych w związku z realizacją inwestycji budowy nowego centrum logistycznego w Magnicach pod Wrocławiem.



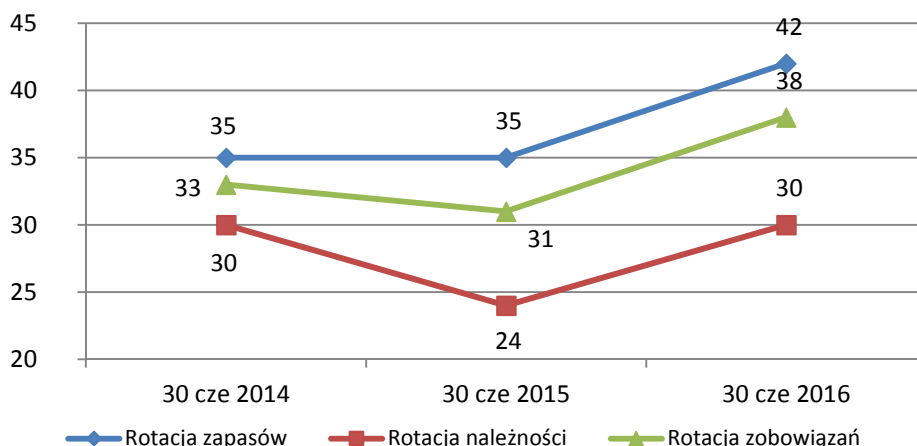
3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczy rosnący poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 30 czerwca 2016 roku odpowiednio na poziomach: 1,49 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,65 (wskaźnik płynności szybkiej).

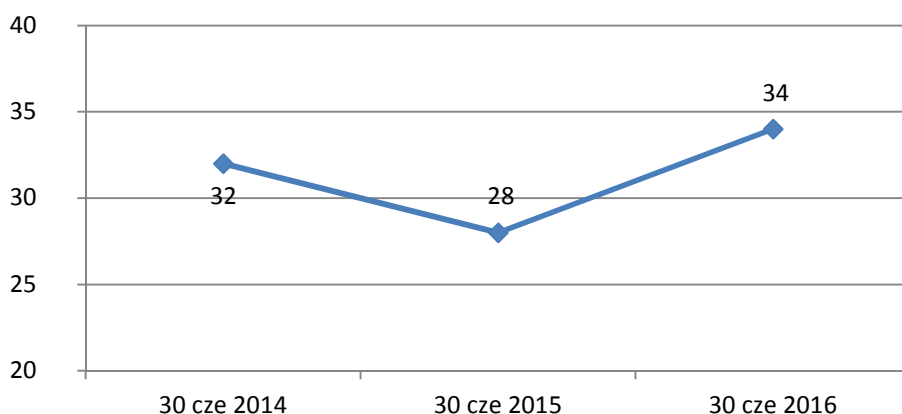
Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówkiłożyły się: 42-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 30 dni, a cyklu obrotu zobowiązań wydłużył się analogicznie do rotacji zapasów i wyniósł 38 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki wyniósł na koniec roku 2015/2016 roku 34 dni.



Dynamika wskaźników obrotowości



Cykl kapitału pracującego



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

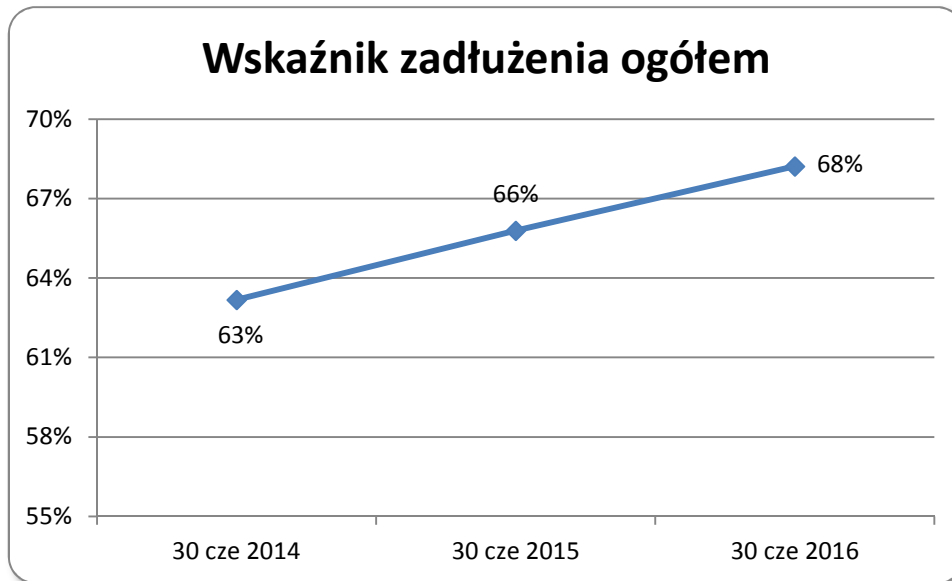
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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

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

3.6 Zadłużenie finansowe

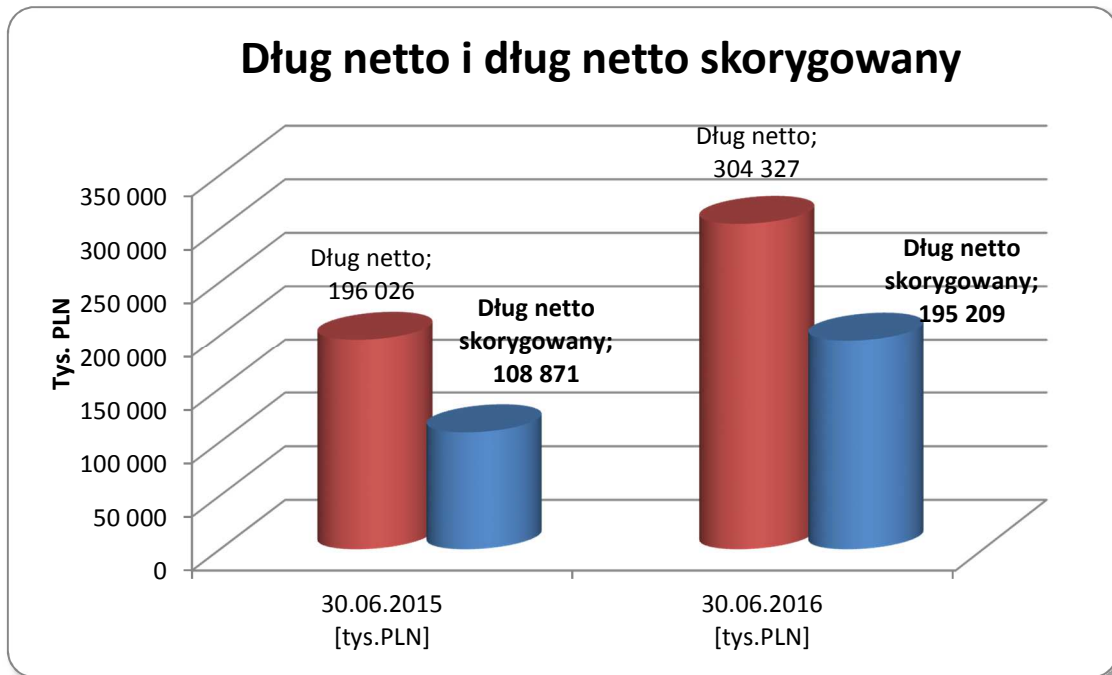
Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 30 czerwca 2016 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 68% i uległ nieznacznej zmianie w porównaniu z rokiem 2014/2015. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.



Grupa AB konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. W okresie analizowanym zostały wyemitowane 5-letnie obligacje na kwotę 70 000 tys. PLN. Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe Grupy na najbliższe lata. Środki pozyskane z pierwszej emisji zasiliły kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem, projekt realizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o. Środki pozyskane z drugiej emisji będą wspierać kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s. i pozwolą na dalsze powiększenie portfolio produktowego oraz rozwój ATC w Czechach i na Słowacji.

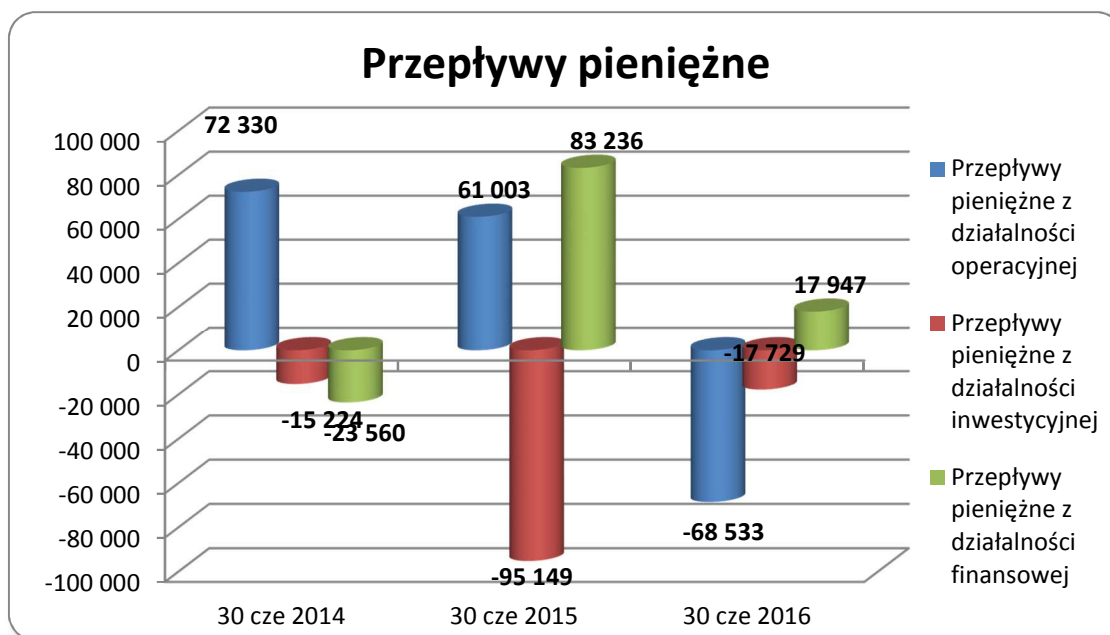
Dla pełniejszego obrazu poziomu długu netto należy zaprezentować tę wielkość z uwzględnieniem korekty o wydatki na inwestycje w Magnicach.

Wyszczególnienie	30.06.2015 [tys.PLN]	30.06.2016 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	191 395	161 722
Obligacje	99 794	169 701
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-95 163	-27 096
Dług netto	196 026	304 327
Pożyczki oraz dokapitalizowanie udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji w Magnicach	87 155	109 118
Dług netto skorygowany	108 871	195 209



3.7 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2015/16 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości -68 315 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Ujemne przepływy operacyjne wynikają z charakterystycznego dla działalności dystrybucyjnej cyklu operacyjnego, w którym suma okresów obrotu zapasami oraz inkasowania należności przez Spółki Grupy jest wyższa od czasu w jakim reguluje się zobowiązania. Warto jednak zauważyć, że Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczne poziomy wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, rotacja zapasów), zaś taka struktura przepływów jest charakterystyczna dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych, gdzie dystrybutorzy biorąc na siebie część logistycznych i finansowych funkcji producenta, obracają znacznym wolumenem towarów w warunkach ostrej konkurencji o klienta.

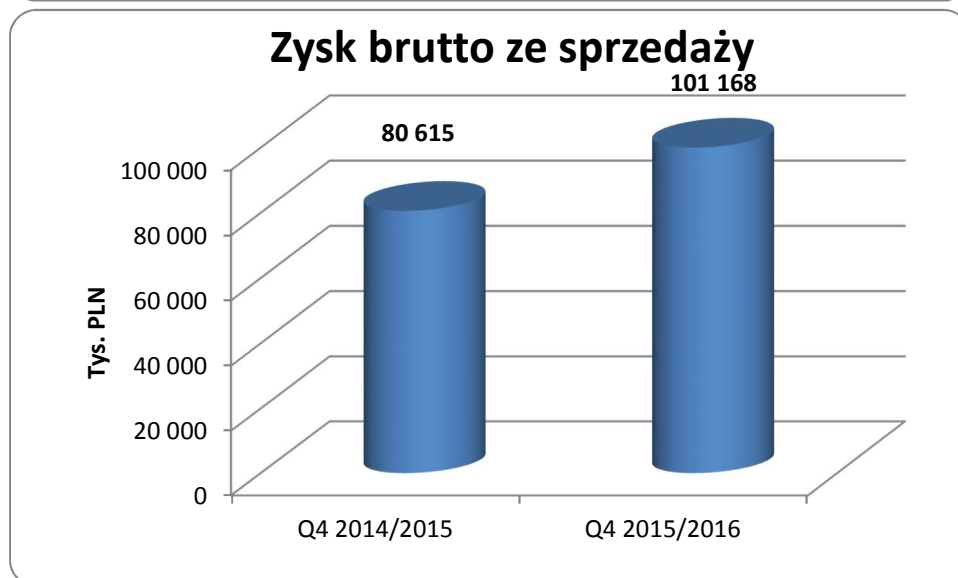
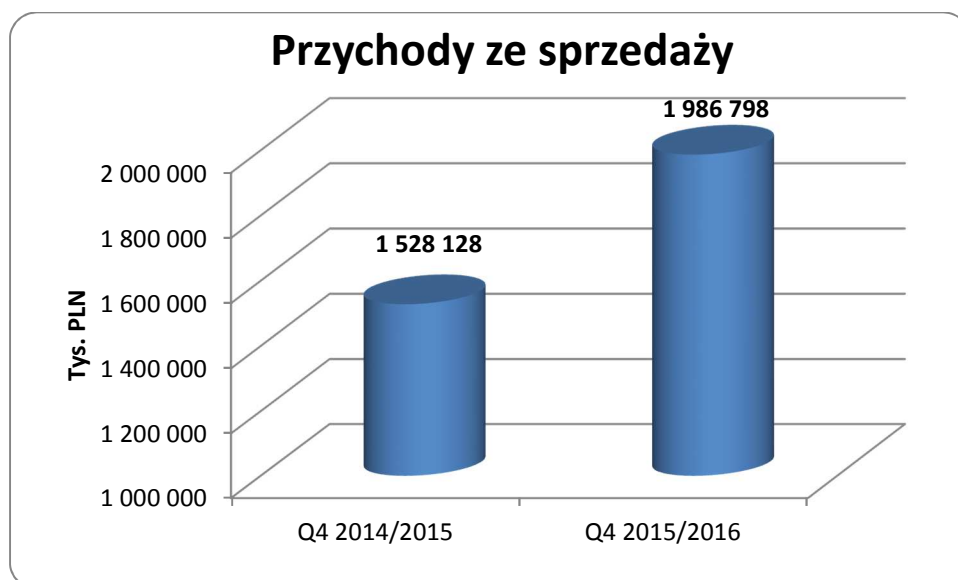


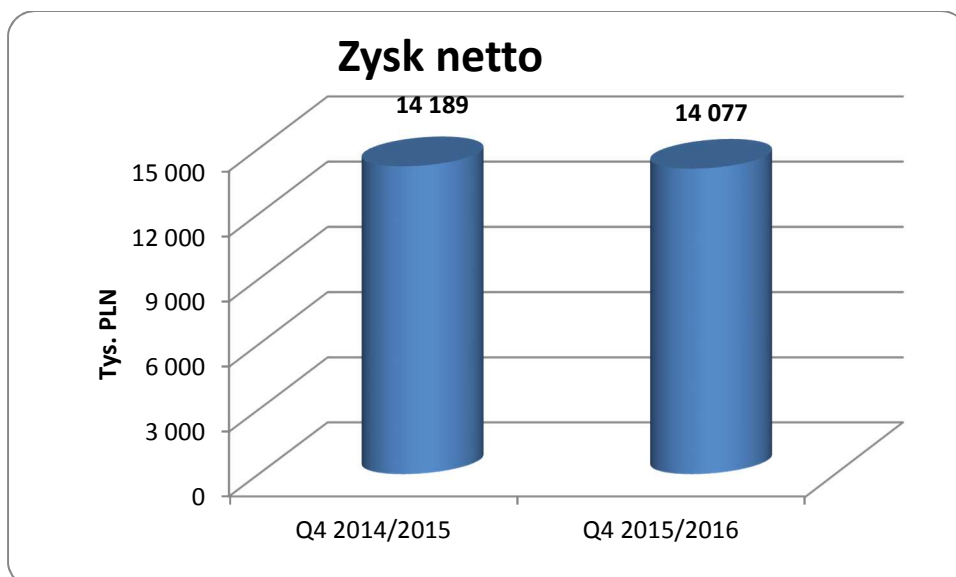
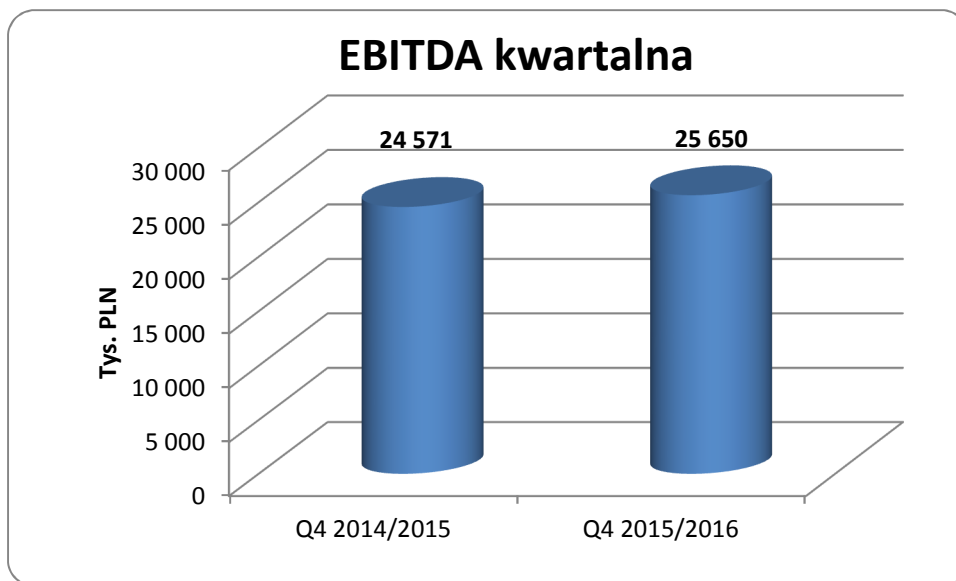
4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY W IV KWARTALE ROKU OBROTOWEGO 2015/2016

Niniejszy raport roczny jest sporządzany w trybie dopuszczonym przez Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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 2014 r., poz. 133). tj. zaudytowany raport roczny opublikowany w terminie 80 dni od dnia bilansowego, bez publikacji raportu za IV kwartał roku obrotowego. W celu uzupełnienia informacji o wynikach ostatniego kwartału roku, poniżej przedstawione zostały wyniki za IV kwartał roku finansowego 2015/16 dla Grupy Kapitałowej. Aby zachować porównywalność, dane za IV kwartał roku porównawczego zostały wyliczone w sposób identyczny jak dane za IV kwartał roku 2015/2016, czyli wyniki roczne pomniejszone o wyniki opublikowane za trzy kwartały roku.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q4 2014/2015	Q4 2015/2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 528 128	1 986 798
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 447 513	1 885 630
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	80 615	101 168
Koszty sprzedaży	32 542	54 031
Koszty ogólnego zarządu	12 016	12 977
Zysk (strata) na sprzedaży	36 057	34 160
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 399	21 886
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	17 813	19 385
Zysk (strata) brutto	17 813	19 385
Podatek dochodowy	3 624	5 308
Zysk (strata) netto	14 189	14 077

IV kwartał roku obrotowego 2015/15 był w ocenie zarządu Grupy kolejnym bardzo udanym kwartałem. Grupa zanotowała znaczny, 30-procentowy, wzrost sprzedaży, porównując te same okresy rok do roku. Uzyskanie takiego wyniku było możliwe dzięki ciągłemu poszerzaniu oferty produktowej, również o nowe segmenty spoza obszaru dystrybucji IT oraz zwiększaniu bazy klientów i partnerów. Utrzymanie poziomu zysku netto w Q2/2016 to efekt konsekwentnie realizowanego programu poprawy rentowności. Grupa zwiększyła sprzedaż w wysokomarżowym segmencie VAD, a także w kanałach RTV – AGD i e-commerce. Do istotnych czynników należała również poprawiająca się ogólna sytuacja makroekonomiczna na wszystkich trzech strategicznych rynkach, na których działają Spółki Grupy. Drugi kwartał 2015 roku był dziesiątym z rzędu, który przyniósł gospodarkom Polski, Czech i Słowacji kilkuprocentowe wzrosty PKB. Obserwowany jest również wzrost konsumpcji, co rysuje mocniejsze fundamenty do dalszej poprawy parametrów ekonomicznych. Ta sytuacja w otoczeniu makroekonomicznym będzie z sukcesem wykorzystywana przez spółki Grupy AB. EBITDA w IV kwartale roku 2015/2016 wykazuje pozytywną wzrostową tendencję, przy wartości ponad 25,65 mln PLN oznacza 4,4-proc. wzrost w porównaniu do IV kwartału roku 2014/2015. Wzrost tego wskaźnika jest możliwy dzięki utrzymywaniu restrykcyjnej polityki kosztowej Grupy.





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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

V) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka AB S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”. W roku obrotowym 2015/2016 powyższe zasady uległy zmianie, wobec czego:

- a) do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, który został przyjęty przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 4 lipca 2007 roku. Pełny tekst zbioru zasad (ujednolicony po wprowadzonych zmianach) jest dostępny publicznie na stronie

internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego:

https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre_praktyki/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf

- b) od dnia 1 stycznia 2016 roku Spółka podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, który został przyjęty uchwałą Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Pełny tekst zbioru zasad (ujednolicony po wprowadzonych zmianach) jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego: https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016_GPW.pdf

VI) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

Rodzaje ryzyka na które narażona jest Grupa związane są z jej otoczeniem (ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej, ryzyko związane z silną konkurencją, zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania) oraz charakterem prowadzonej działalności (ryzyko kursowe, związane z uzależnieniem się od głównych dostawców i odbiorców, związane z sezonowością sprzedaży ryzyko związane z zapasami i należnościami, z procesem inwestycyjnym, ze strukturą akcjonariatu, utratą kluczowych pracowników Grupy).

Znaczący wpływ na działalność Grupy ma przede wszystkim sytuacja makroekonomiczna, silna konkurencja rynkowa oraz ryzyko kursowe. Wpływ poszczególnych czynników ryzyka oraz działania Grupy podjęte w celu ich ograniczenia opisane są poniżej.

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI GRUPY

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych pociąga za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów sytuacji na rynku Grupa podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo Grupa kontynuuje sztywną politykę kosztową.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

Branża, w której Grupa AB prowadzi działalność, cechuje się wysoką konkurencyjnością. Wysoki stopień konkurencyjności w połączeniu z rosnącym nasyceniem rynku może skutkować obniżeniem poziomu marży i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych przychodów i zysków. Jako dodatkowy czynnik ryzyka Zarząd postrzega możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez dostawców Grupy o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również prowadzenie agresywnej polityki sprzedażowej ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółek Grupy. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez podmioty Grupy może implikować poważne pogorszenie sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Grupy rozstrzygnięć w toczących się lub potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

5. RYZYKO KURSOWE

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

Grupa formalnie wdrożyła politykę rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowo została ona opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocie 28.7.2.

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. Zwiększone zakupy w raportowanym okresie stanowią główny czynnik wzrostu wartości bilansowej zapasów, co z kolei związane jest z przygotowaniem się do obsługi rosnącej sprzedaży związanej z realizacją dotychczasowych i nowych kontraktów z głównymi dostawcami. Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie

pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę 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 czy ATC. Z kolei wśród mniejszych i średnich odbiorców detalicznych może wystąpić zjawisko łączenia potencjału zakupowego w celu uzyskiwania atrakcyjniejszych warunków dostaw. Dla Grupy może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Grupa ogranicza ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej (Alsen) oraz sieci z artykułami gospodarstwa domowego (Kakto), zarządzanych przez Alsen Marketing Sp. z o.o. na rynku polskim i sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej Comfor Stores, Premio i Digimax na rynku czeskim i słowackim.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Wielkość osiągniętej przez Grupę sprzedaży – analogicznie jak w przypadku innych podmiotów działających w branży IT – ulega wahaniom sezonowej zmienności popytu. Jego nasilenie zazwyczaj ma miejsce w ostatnim kwartale roku kalendarzowego, kiedy to sprzedaż może stanowić do 35% wartości całej sprzedaży rocznej. Skutkuje to niemożnością dokładnej oceny sytuacji Grupy i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 34% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 47,7%. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Grupę działalności handlowej. Grupa prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Grupę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia ryzyka kredytowego Spółki Grupy zawarły umowy z Atradius Credit Insurance oraz Euler Hermes umowy ubezpieczenia wierzytelności handlowych. Na ich podstawie wierzytelności zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółek Grupy. Wszystkie kredyty krótkoterminowe są odnawiane na bieżąco. Istnieje potencjalne ryzyko braku przedłużenia krótkoterminowych kredytów na kolejne okresy lub ryzyko przedłużenia na nowych niekorzystnych warunkach finansowych. Grupa prowadzi otwartą i transparentną politykę komunikacyjną z bankami finansującymi, celem minimalizacji między innymi ww. ryzyka. Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych, przy jednoczesnej eliminacji ryzyka kredytowego. Spółki Grupy na podstawie podpisanych umów mają całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej. W celu zmiany struktury i zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania spółka AB S.A. wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 170.000 tys. PLN, co daje stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w kilkuletniej perspektywie.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Grupa AB na początku roku obrotowego zakończyła budowę centrum dystrybucyjnego w Magnicach, które jest jednym z najnowocześniejszych obiektów tego typu w regionie. Na realizację inwestycji pozyskano dotację w ramach funduszy strukturalnych. Nadrzędną zasadą w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej 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 w przypadku utraty pracowników kluczowych. W takiej sytuacji nie można zapewnić

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

VII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE

Umowy faktoringowe realizowane przez spółki należące do Grupy z instytucjami finansowymi mają charakter umów faktoringu pełnego. Na dzień bilansowy Zarząd nie rozpoznaje żadnych zobowiązań wynikających z realizacji tych umów, zaś zgodnie z MSR 37 prawdopodobieństwo wypływu środków jest znikome i na tej podstawie nie ma wymogu ujawnienia informacji.

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

Żadna ze spółek Grupy AB nie jest podmiotem postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych.

IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI

Podstawowa działalność Grupy skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Grupa intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu nowych technologii. Ponadto Grupa prowadzi sprzedaż towarów pod markami własnymi TB: TB Print – materiały eksploatacyjne do drukarek, TB Energy – źródła światła LED, TB Clean – środki czyszczące do sprzętu elektronicznego oraz komputery pod marką Optimus. Warto podkreślić, że spółki AB i ATC są jedynymi broadline’owym dystrybutorami komputerów Mac, iPodów i iPadów oraz smartfonów iPhone (na zasadach autoryzowanej dystrybucji) jednej z najbardziej prestiżowych marek na świecie – Apple.

W minionym roku finansowym Spółki Grupy podpisały kilkanaście nowych umów dystrybucyjnych, w tym, jeśli chodzi o rozwijane obszary działalności np. z koncernami Philips, TCL (RTV), Samsung i Vileda (AGD), Edbak, Telelogos, Percon (digital signage), OKI, iGo3D, Samsung i Huawei (akcesoria telekom w Czechach) a także trzy ważne dla obszaru enterprise kontrakty : Cloud Service Provider z Microsoft, SystemX data center z Lenovo oraz urządzenia sieciowe z Aruba (HP Enterprise).

X) RYNKI ZBYTU

1. PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Głównym rynkiem zbytu AB S.A. w minionym roku pozostała Polska. Znaczącą część sprzedaży Grupa realizowała na rynek czeski i słowacki. Zanotowano jednocześnie wzrost aktywności na

innych rynkach zagranicznych, dla których Grupa konsekwentnie, z rozważą buduje struktury sprzedażowe.

2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Grupa AB współpracuje ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych, co umożliwia dostęp do najnowocześniejszych technologii. Najściślejsza współpraca ma miejsce z firmami produkującymi sprzęt komputerowy lub oprogramowanie. Największym dostawcą jest Apple, który odnotował 25,0 % udział w dostawach w roku obrotowym 2015/2016, pozostali znaczeni dostawcy to HP (12%) i Lenovo (10%). Żaden z pozostałych dostawców Grupy nie przekroczył 10% udziału w dostawach w roku obrotowym 2015/2016.

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

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

3. GŁÓWNI ODBIORCY

Szczegółowa struktura odbiorców Grupy jest rozproszona i zdywersyfikowana - na sprzedaż składają się dziesiątki tysięcy transakcji miesięcznie przeprowadzanych z bazą ponad 16,5 tys. odbiorców w skali Grupy. Zdecydowana większość klientów Grupy posiada udział w sprzedaży poniżej 1%. W roku obrotowym 2015-2016 podobnie jak w latach ubiegłych nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Grupy ze sprzedaży.

XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa ocenia znaczenie zawartej umowy stosując dwa kryteria:

- kryterium 10% udziału w skonsolidowanych kapitałach własnych dla umów, których zawarcie skutkuje znacznym wpływem na wartości aktywów i pasywów (wartości bilansowe);
- kryterium 10% udziału w skonsolidowanej wartości przychodów za okres ostatnich czterech kwartałów roku obrotowego dla umów, których zawarcie skutkuje znacznym wpływem na wypracowane skonsolidowane przychody oraz koszty okresu (dotyczy przede wszystkim umów dystrybucyjnych).

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółki Grupy stały się stroną poniższych umów znaczących:

- **Umowa o walutową transakcję zamiany stóp procentowych CIRS (Cross-Currency Interest Rate Swap) w okresie 28 sierpnia 2015 r. do 28 lipca 2020 r. zawarta 26 sierpnia 2015 roku z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu**

W zawartej transakcji CIRS:

1. Bank jest płatnikiem niebazowej stopy procentowej, o następujących parametrach:
 - niebazową stopą procentową jest zmienna stopa procentowa WIBOR 6M w walucie PLN,
 - baza naliczania odsetek : Act/365,
 - fixing ustalany 3 dni robocze przed początkiem okresu odsetkowego,
 - początek podokresu odsetkowego przypada na 29 dzień stycznia i 29 dzień lipca każdego roku – z wyłączeniem pierwszego okresu odsetkowego, który zaczyna się dnia 28.08.2015 r. oraz ostatniego okresu, który kończy się 28.07.2020 r.
2. AB S.A. jest płatnikiem bazowej stopy procentowej, o następujących parametrach:
 - bazową stopą procentową jest stała stopa procentowa w walucie CZK,
 - baza naliczania odsetek : Act/365,
 - fixing ustalany 3 dni robocze przed początkiem okresu odsetkowego,
 - początek podokresu odsetkowego przypada na 29 dzień stycznia i 29 dzień lipca każdego roku – z wyłączeniem pierwszego okresu odsetkowego, który zaczyna się dnia 28.08.2015 r., oraz ostatniego okresu, który kończy się 28.07.2020 r.
3. Niebazowa kwota transakcji CIRS wynosi 70 000 000 PLN.
4. Bazowa kwota transakcji CIRS jest obliczona poprzez zastosowanie kursu walutowego CIRS wynoszącego 0,1562 (kurs przeliczenia CZK/PLN) i wynosi 448 143 405,90 CZK.
5. Wymiana początkowa pomiędzy Stronami kwoty niebazowej (PLN) na bazową (CZK) ma zastosowanie w dniu rozpoczęcia pierwszego okresu odsetkowego.
6. Wymiana końcowa pomiędzy Stronami kwoty bazowej (CZK) na niebazową (PLN) po kursie wymiany początkowej, ma zastosowanie w dniu zakończenia ostatniego okresu odsetkowego.

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

- **Umowa kredytowa o multiliniję zawarta pomiędzy AB S.A. i spółką zależną Rekman Sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu w dniu 25 maja 2016 r.**

Umowa została szczegółowo opisana w pkt. XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

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

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

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

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

XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **Umowy kredytowe o odnawialny kredyt w Rachunku bieżącym zawarte z Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie:**
 1. **zawarta w dniu 1 lutego 1999 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 28 kwietnia 2016 r.,**
 2. **zawarta w dniu 25 kwietnia 2012 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 28 kwietnia 2016 r.,**
 3. **zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 28 kwietnia 2016 r.**

Bank udzielił AB S.A. krótkoterminowych odnawialnych kredytów obrotowych w rachunku bieżącym w PLN i EUR z zastrzeżeniem, że łączna kwota kredytów w PLN i EUR nie może przekroczyć kwoty 80.000.000 PLN. Maksymalna kwota dla EUR to 5.000.000. Środki z kredytów będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, na okres do dnia 31 maja 2016 roku.

Zabezpieczenie umów kredytowych stanowią:

- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta;
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 24.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy, w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych;
- przelew wierzytelności od wybranych klientów z tytułu wystawionych faktur za towary i usługi na kwotę nie mniejszą niż 28.000.000 PLN;

Oprocentowanie kredytu jest naliczane według stawki zmiennej, opartej w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR 1M dla kredytu w PLN oraz EURIBOR 1M dla kredytu w EUR powiększoną o marżę Banku.

Umowy zostały zastąpione umową o multiliniję z dnia 25 maja 2016 r. zawartą z BZ WBK S.A. (szczegóły umowy opisane poniżej), a zadłużenie z tytułu w/w umów kredytowych zostaje zarachowane w ciężar kredytów w rachunku bieżącym i walutowym udzielonych na podstawie n/w umowy.

- **Umowy kredytowe o kredyt w rachunku bieżącym zawarte pomiędzy spółką Rekman Sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu:**

- 1. zawarta w dniu 25 marca 2011 roku, aneksowana 28 kwietnia 2015 r.,**
 - 2. zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku (o kredyt w rachunku walutowym EUR),**
 - 3. zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku (o kredyt w rachunku walutowym USD),**
- aneksowane 30 września 2015 r. oraz 28 kwietnia 2016 r.**

Bank udzielił Spółce kredytu z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej do kwoty 21.600.000 PLN, limit kredytu w ramach umowy nr 2 wynosi 50.000 EUR, natomiast limit kredytu w ramach umowy nr 3 wynosi 50.000 USD, przy czym łączny limit wykorzystania kredytów w ramach umów nie może przekroczyć kwoty 22.000.000 PLN.

Zabezpieczeniem dla udzielonych kredytów będzie poręczenie cywilne udzielone przez AB S.A. za zobowiązania wynikające z umów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Spółkę oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji złożone przez Emitenta jako poręczyciela cywilnego. Dniem ostatecznej spłaty limitów i wszelkich innych należności Banku jest 31 maja 2016 roku. Oprocentowanie jest naliczane odpowiednio w oparciu o stawkę bazową WIBOR 1M, EURIBOR 1M oraz LIBOR USD 1M powiększonych o marżę banku.

Umowy zostały zastąpione umową o multilinię z dnia 25 maja 2016 r. zawartą z BZ WBK S.A. (szczegóły umowy opisane poniżej), a zadłużenie z tytułu w/w umów kredytowych zostaje zarachowane w ciężar kredytów w rachunku bieżącym i walutowym udzielonych na podstawie n/w umowy.

- **Umowa o multilinię zawarta pomiędzy AB S.A. i spółką zależną Rekman Sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu w dniu 25 maja 2016 r.**

Bank udzielił AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. limitu kredytowego w wysokości do 123 000 000 PLN, który może być wykorzystany:

1. przez AB S.A.:
 - a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 102.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 102.000.000 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 4.500.000 USD (w walutach USD, EUR, PLN);
 - c) w ramach limitu na gwarancje bankowe do kwoty 21.000.000 PLN (w walutach PLN, USD, EUR).
2. przez Rekman Sp. z o.o.:
 - a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 25.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 25.000.000 PLN, w EUR do kwoty 100.000 EUR, w USD do kwoty 100.000 USD);
 - b) w ramach kredytu na akredytywy do kwoty 4.000.000 USD (w walutach PLN, USD, EUR).

Wykorzystanie limitu przez AB S.A. i Rekman Sp. z o.o. łącznie nie może przekroczyć 123 000 000 PLN. Limit został udzielony do dnia 31 maja 2017 roku, z zastrzeżeniem że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2017 roku (dla

kredytu w rachunku bieżącym i walutowym) oraz 16 marca 2018 roku (dla kredytu na akredytywy).

Zabezpieczenie udzielonego Limitu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach towarów handlowych należących do AB S.A. o wartości przynajmniej 24.000.000 PLN wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu rejestrowego;
- przelew wybranych wierzytelności handlowych AB S.A. o wartości przynajmniej 28.000.000 PLN;
- 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. o wartości przynajmniej 3.000.000 PLN;
- 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 limitu kredytowego wielocelowego zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 4 grudnia 2013 roku, aneksowana 3 grudnia 2014 r., 26 czerwca 2015 r. oraz 2 grudnia 2015 r.**

Łączna kwota udzielonych Spółce limitów kredytowych wynosi 120.000.000 PLN, na okres do dnia 2 grudnia 2016 roku. Termin spłaty nie może przekroczyć 2 grudnia 2016 roku. Limit kredytowy może być wykorzystany w następujący sposób:

- Limit Gwarancji bankowych do kwoty 20.000.000 PLN (dwadzieścia milionów zł), przy czym maksymalny okres obowiązywania wystawionych gwarancji będzie wynosił:
 - a) do 18 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 10 000 000 PLN (dziesięć milionów zł),
 - b) od 18 do 36 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 7 000 000 PLN (siedem milionów zł),
 - c) od 36 do 66 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 3 000 000 PLN (trzy miliony zł);
- Limit Akredytyw do kwoty 20.000.000 PLN;
- Kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt obrotowy nieodnawialny udostępnione w trzech walutach EUR, USD i PLN. Łączna kwota kredytów nie ulega zmianie i nie może przekroczyć 100.000.000 PLN (sto milionów zł).

Zabezpieczenie udzielonego kredytu będą stanowić:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawcy i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji,
- umowne prawo potrącenia wierzytelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnością Posiadacza rachunku bankowego wobec Banku,
- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- generalna cesja wierzytelności w stosunku do wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności.

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 kredytowa zawarta z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w dniu 28 listopada 2013 r., aneksowana 27 listopada 2014 r., 25 listopada 2015 r. oraz 15 czerwca 2016 r.**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości 60.000.000 PLN udzielony do dnia 22 czerwca 2017 roku. Termin spłaty nie może przekroczyć 23 czerwca 2017 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach od wybranych klientów;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy;
- oświadczenie Emitenta 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 określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 14 grudnia 2012 r. wraz z późniejszymi aneksami (ostatnio aneksowana 7 stycznia 2016 r.)**

Zawarta umowa zastępuje wcześniej zawartą umowę z Bankiem. Umowa kredytowa, w poczet której Spółka może zaciągać kredyt rewolwingowy do kwoty 750.000.000 CZK. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zastaw na należnościach, przewłaszczenie na zapasach, deklaracja wsparcia AB S.A.

Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o

- PRIBOR 1W, PRIBOR 2W, PRIBOR 1M, PRIBOR 2M - dla kredytu w CZK,
 - EURIBOR 1W, EURIBOR 2W, EURIBOR 1M, EURIBOR 2M - dla kredytu w EUR,
 - LIBOR 1W, LIBOR 2W, LIBOR 1M, LIBOR 2M - dla kredytu w USD
- powiększone o marżę Banku.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 14 grudnia 2012 r. wraz z późniejszymi aneksami (ostatnio aneksowana 7 stycznia 2016 r.)**

Umowa kredytowa na łączną kwotę 150.000.000 CZK, w ramach której Spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt rewolwingowy. Terminem ostatecznej spłaty lub prolongaty niniejszej umowy jest 9 grudzień 2016 roku. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zastaw na należnościach, przewłaszczenie na zapasach, deklaracja wsparcia AB S.A. Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o :

- PRIBOR 1W, PRIBOR 2W, PRIBOR 1M, PRIBOR 2M - dla kredytu w CZK,
 - EURIBOR 1W, EURIBOR 2W, EURIBOR 1M, EURIBOR 2M - dla kredytu w EUR,
 - LIBOR 1W, LIBOR 2W, LIBOR 1M, LIBOR 2M - dla kredytu w USD
- powiększone o marżę Banku.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a CITIBANK Europe plc z dnia 5 marca 2015 r., aneksowana 8 lutego 2016 r. oraz 18 kwietnia 2016 r.**

Umowa określa zasady udzielania Spółce przez Bank limitu kredytowego krótkoterminowego oraz limitu na gwarancje bankowe. Limit kredytowy obejmuje:

A. limit kredytowy zmienny w czasie, który w każdym roku wynosi 70.000.000 CZK w okresach od 1 kwietnia do 31 sierpnia oraz 140.000.000 CZK w okresach od 1 września do 31 marca. Limit jest dostępny w ramach następujących sublimitów:

- kredyt krótkoterminowy do 20.000.000 CZK, overdraft do 50.000.000 CZK w okresie od 1 kwietnia do 31 sierpnia;
- kredyt krótkoterminowy do 90.000.000 CZK, overdraft do 50.000.000 CZK w okresie od 1 września do 31 marca.

B. limit kredytu krótkoterminowego w wysokości 10.000.000 USD. Udzielenie kredytu krótkoterminowego w ramach tego limitu warunkowane jest równoczesnym zawarciem transakcji CIRS zabezpieczającej kurs waluty kredytu (wymiana z USD na CZK) oraz stopę jego oprocentowania.

W ramach zawartej Umowy do wysokości limitu możliwe jest kredytowanie oraz udzielanie gwarancji bankowych w walutach CZK, EURO lub USD. Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystanego kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową PRIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększoną o marżę Banku. Zabezpieczenie udzielonego limitu stanowią: zastaw na należnościach i zapasach, weksel własny AT Computers a.s., poręczenie AT Computers Holding a.s.. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Komerční Banka a.s. zawarta w dniu 29 czerwca 2010 r., wraz z późniejszymi aneksami (ostatnio aneksowana 29 czerwca 2016 r.)**

Bank udzielił Spółce limitu kredytowego do kwoty 800.000.000 CZK. W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać w walutach CZK, EUR, USD z otwartej linii debetowej (overdraft do 50.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do kwoty 600.000.000 CZK, w tym kredyt

rewolwingowy do kwoty 50.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do 150.000.000 CZK, dostępny w okresie od 1 października 2016 roku do 28 lutego 2017 roku). Zaciągnięte zobowiązania z tytułu linii debetowej oprocentowane są zależnością od waluty wykorzystania według stawki PRIBOR, LIBOR lub EURIBOR O/N powiększonej o marżę Banku, natomiast pozostałe zobowiązania oprocentowane są według stawki PRIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s., zastaw na należnościach, cesja praw do odszkodowania z polisy ubezpieczenia wierzytelności stanowiących zabezpieczenie kredytu oraz prawo do blokady środków na bieżącym rachunku bankowym Spółki prowadzonym przez Bank. Dniem ostatecznej spłaty limitów lub ich prolongaty na następny okres jest 29 czerwca 2017 roku.

- **Umowa o kredyt na finansowanie i refinansowanie inwestycji pomiędzy spółką B2B IT Sp. z o.o. a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, zawarta w dniu 26 marca 2012, wraz z późniejszymi aneksami, ostatnio aneksowana 25 listopada 2015 r.**

Umowa kredytowa na finansowanie i refinansowanie inwestycji w wysokości 33.000.000 PLN. Kredyt jest udzielony na okres: od Dnia Udostępnienia, (zgodnie z dyspozycją Kredytobiorcy) do dnia 31.10.2015 roku oraz terminem spłaty do 31.12.2022 roku. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie i refinansowanie nakładów poniesionych na projekt inwestycyjny pn. Centrum usług wspólnych w zakresie logistyki dla Grupy AB, w tym w szczególności na budowę, zagospodarowanie i wyposażenie centrum logistycznego w Magnicach.

Zabezpieczeniem umowy są:

- a) hipoteka umowna do kwoty 42.900.000 PLN na nieruchomości położonej w miejscowości Magnice, gmina Kobierzyce, objętej księgami wieczystymi KW nr WR1K/00285275/9 oraz KW nr WR1K/00314585/8 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
 - b) zastaw rejestrowy na finansowanym mieniu ruchomym przedsiębiorstwa będącym własnością Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy
 - c) poręczenie cywilne bezterminowe przez Emitenta na całość kredytu
- Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę WIBOR 1M, powiększoną o marżę Banku. Pozostałe zapisy umowy nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

Zapisy Aneksu w zakresie zabezpieczeń przewidują warunkową rezygnację z zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na finansowanym mieniu ruchomym przedsiębiorstwa będącym własnością Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy pod warunkiem dostarczenia wyceny nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu Umowy. Wycena będzie musiała zostać sporządzona przez rzeczoznawcę zaakceptowanego przez Bank i zweryfikowana przez Bank w minimalnej wartości określonej w umowie.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Żadna ze Spółek Grupy nie zawarła żadnych umów kredytowych po zakończeniu roku finansowego.

XV) UDZIELONE POŻYCZKI

W roku obrotowym 2015/2016 zostały udzielone następujące pożyczki:

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
osoba fizyczna	20	PLN	wrzesień 2015	31.10.2018	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	15	PLN	luty 2016	31.10.2019	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	25	PLN	czerwiec 2016	31.07.2019	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	10	PLN	kwiecień 2016	15.04.2017	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	3	PLN	kwiecień 2016	31.12.2016	WIBOR 1M + marża

XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy zleciły udzielenie gwarancji bankowych na rzecz kontrahentów.

	PLN'000
	2016-06-30
Udzielone gwarancje	26 264
Suma	26 264

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2017-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP SA	EUR	1 370 000	2017-07-24
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2017-05-22
AT Computer SK	Shoping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	6 488	2017-06-15
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000	2017-01-13
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services				
AT Computers, a.s.	Company S.P.R.L.	HSBC Bank plc	EUR	3 003 000	2017-03-31
COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	56 011	2016-08-11
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	11 915	2016-08-31
COMFOR STORES a.s.	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 101	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	12 174	2016-11-02
COMFOR STORES a.s.	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 645	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	160 592	2016-11-02
COMFOR STORES a.s.	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2017-04-06
COMFOR STORES a.s.	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	305 000	2016-08-11
COMFOR STORES a.s.	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 840	2016-11-02
COMFOR STORES a.s.	Nový Smíchov Apple	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2017-01-25

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki

(równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB 30 987,5 tys. PLN oraz przez ATC Holding 196 070 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	30 987 500,00
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	800 000 000,00
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	384 330 000,00
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	14 139 299,00

Spółka AB S.A. wystawiła gwarancję dla jednostki zależnej – AT Computers a.s. na rzecz Apple Distribution International z siedzibą w Hollyhill Industrial Estate, Hollyhill, Cork (Irlandia). Gwarant poręcza za spółkę zależną – AT Computers a.s. w zakresie zobowiązań pieniężnych Dłużnika z tytułu sprzedaży towaru i świadczenia usług przez Beneficjenta na rzecz Dłużnika w ramach wykonywania umów dystrybucyjnych (tj. „Umowy Autoryzowanego Dystrybutora Apple” oraz „Umowy Dystrybutora iPhone”). Gwarancja ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejne roczne okresy, chyba że Beneficjent otrzyma od Gwaranta pisemne wypowiedzenie gwarancji najpóźniej na 60 dni przed końcem danego rocznego okresu obowiązywania gwarancji. Wysokość udzielonej gwarancji to 70.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta. Po dniu bilansowym, a przed dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego wysokość udzielonej gwarancji została zwiększona do 80.000.000 USD.

XVII) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Spółka w roku finansowym 2015/2016 nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Grupa nie publikowała prognoz.

XIX) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Grupa AB, będąc liderem w swojej branży, od wielu lat oprócz działań związanych z rozwojem czysto biznesowym, kładzie duży nacisk na działania związane z ochroną środowiska, a co za tym idzie na ograniczenie szkodliwego wpływu na otoczenie. Dla zarządu Grupy, jak i każdego innego pracownika firmy, działania prośrodowiskowe – związane z wdrażaniem nowych technologii, rozbudową oraz modernizacją istniejącej infrastruktury oraz dostępnych narzędzi – są jednymi

z priorytetów zarówno w długofalowej strategii firmy, jak i w bieżącej działalności. Elementem tej strategii było wdrożenie w 2009 r. Zintegrowanego Systemu Zarządzania zgodnego z wymaganiami normy PN – EN ISO 9001/14001.

Spółka AB otrzymała również Certyfikat Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w związku ze spełnianiem wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie dobrowolnego udziału w systemie ekozarządzania i audytu we Wspólnocie (EMAS). System ekozarządzania i audytu (EMAS) jest wspólnotowym instrumentem potwierdzającym ciągłe doskonalenie efektywności ekologicznej (środowiskowej) w organizacjach. Spółka AB w deklaracji środowiskowej zobowiązała się: zapobiegać powstawaniu zanieczyszczeń; opracowywać cele i zadania związane z aspektami środowiskowymi; realizować cele i zadania służące ciągłemu doskonaleniu efektów działalności środowiskowej; przestrzegać przepisów prawa ochrony środowiska. Ponadto AB S.A. zobowiązała się zapewnić wysoką świadomość ekologiczną pracowników, a klientom dostęp do bezpłatnego odbioru zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Działania prośrodowiskowe AB S.A. skoncentrowane są przede wszystkim na zmniejszaniu zużycia mediów i paliw, racjonalną gospodarkę odpadami opakowaniowymi oraz innymi odpadami, powstającymi w Spółce.

XX) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

W roku obrachunkowym 2015/16 liczba zatrudnionych w GK AB wzrosła o 7 proc. w ujęciu średniorocznym. Wiązało się to ze zwiększeniem skali działalności oraz poszerzeniem oferty o nowe segmenty produktowe.

Dzięki zrównoważonej polityce kadrowej rotacja personelu, szczególnie na wyższych stanowiskach, jest bardzo niska. Każdy pracownik ma zapewnioną możliwość rozwoju swoich kompetencji i spełniania ambicji zawodowych. Grupa AB S.A. inwestuje w swoich pracowników poprzez różnego rodzaju szkolenia oraz konkursy.

XXI) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora, tzw. dystrybutora broadline'owego, który utrzymuje dodatni kapitał pracujący, pełniąc wyżej wspomnianą funkcję kredytową; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie Grupy. Dodatkowo, niezwykle dynamiczny w ostatnich latach wzrost

sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływają na wzrost zadłużenia odsetkowego.

Podstawowe wskaźniki finansowe, utrzymujące się na optymalnych poziomach, ilustrują bardzo dobrą kondycję finansową Grupy oraz sprawne zarządzanie finansami Spółek Grupy.

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

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

XXII) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW

Planowane przez Zarząd przedsięwzięcia o charakterze kapitałowym mają pełne zabezpieczenie źródeł ich finansowania. Przewidywane nakłady mają charakter odtworzeniowy. Jednocześnie zadłużenie ogółem Grupy na poziomie nieprzekraczającym 61% jest silną rękojmią znaczącej stabilności finansowej przedsiębiorstwa.

XXIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

W roku finansowym 2015/2016 nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

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

Pierwsza połowa 2016 roku nie przyniosła znaczących zmian w kondycji najważniejszych gospodarek zarówno w perspektywie ogólnosiwiatowej jak regionalnej. Duża zmienność i wahania walutowe, duże uzależnienie polskiej i czeskiej waluty na informacje płynące z innych europejskich i poza europejskich stolic najważniejszych graczy gospodarczych świata, generują istotny poziom ryzyka, nie tylko w wymiarze zmienności cen na produkty, ale zmienności popytowej (wyczekiwania konsumentów na wyprzedaże oraz ryzyko utraty pracy). Prognoza dotycząca dynamiki PKB przeprowadzona przez Narodowy Bank Polski zakłada, iż w 2016 roku wzrost gospodarczy pozostanie stabilny i będzie się rozwijać w tempie 3,5 proc. Prognozy gospodarcze

dla Republiki Czeskiej są optymistyczne – przewidują wzrost gospodarczy ok. 3 proc. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński, kryzys migracyjny oraz niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Czynnikiem wpływającym na wzrost wydatków gospodarstw domowych będzie poprawiająca się sytuacja na rynku pracy i spadające bezrobocie. W Republice Czeskiej na koniec I półrocza 2016 roku odnotowano poziom bezrobocia na poziomie 3,9%, który oznacza z jednej strony praktyczny brak problemów z bezrobociem, z drugiej staje się niewątpliwie rękojmią dalszego wzrostu sprzedaży detalicznej na tym rynku. W 2016 roku oczekuje się dalszego spadku bezrobocia w Polsce, które powinno kształtować się poniżej 10 proc. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost popytu na produkty dystrybuowane przez spółki Grupy jest rządowy program Rodzina 500+. Polskie spółki Grupy AB mają szansę stać się jednymi z beneficjentów tego programu. Istotnym czynnikiem może być też obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT, gdzie dotychczasowa rywalizacja doprowadziła do zejścia do poziomu niskich marż i coraz większą rolę zaczynają odgrywać warunki handlowe transakcji oraz wsparcie organizacyjno-logistyczne.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego, perspektywą wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz kryzysu politycznego na Ukrainie
- Niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej i ryzyko negatywnego wpływu, poprzez spadek koniunktury gospodarczej u głównych partnerów Chin, jak Niemcy, na wskaźniki makroekonomiczne w Polsce
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN oraz USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów Polski na wschodzie i na zachodzie
- Wysoka dynamika wzrostu PKB w Polsce (10 kwartałów z rzędu wzrost co najmniej 3%) i w Czechach (4 kwartały z rzędu wzrost o co najmniej 4%, dwa kolejne ok. 3%)
- Spodziewany mocny sygnał stymulujący popyt indywidualny związany z realizacją rządowego programu Rodzina 500+
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży Grupy
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Poniższe czynniki wewnętrzne wpływały na sytuację i osiągnięcia Grupy w minionym okresie. Będą one również na nią wpływać w kolejnym okresie sprawozdawczym:

- Konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju

- Utrzymywanie możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką skutkujące utrzymaniem niskiego wskaźnika kosztów działalności w relacji do przychodów
- 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
- Restrykcyjna polityka należności gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Grupy
- Wykorzystanie wiodącej pozycji na 3 rynkach: polskim, czeskim i słowackim – efekt skali, silna pozycja negocjacyjna
- 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)

Powyższe uwarunkowania w sposób istotny wpływają na podejmowane przez Grupę decyzje dotyczące dalszego rozwoju. Ich konsekwencją jest zrównoważony rozwój oparty na wielu grupach produktowych. Konsekwentne poszerzanie portfolio produktowego oraz ponad 16-tysięczna baza partnerów handlowych, oraz prowadzenie działalności na trzech głównych rynkach dywersyfikują ryzyko biznesowe.

Działalność w ramach grupy kapitałowej przynosi wymierne korzyści wynikające z synergii kosztowych i przychodowych oraz unifikację procesów na różnych szczeblach organizacyjnych i operacyjnych dla wszystkich spółek w ramach Grupy Kapitałowej. Konsekwentnie realizowane są kolejne projekty mające na celu integrację całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach. Gwarantuje to optymalne dostosowanie oferty, procedur i kultury biznesowej do wymagań konkretnego rynku. Jednocześnie ścisła współpraca przynosi efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how. Działania te prowadzą do umacniania pozycji Grupy AB jako lidera w regionie CEE.

Będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów, Grupa jest atrakcyjnym dostawcą dla wszystkich podmiotów zajmujących się sprzedażą sprzętu i rozwiązań IT. Poza tradycyjnym obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. oświetlenie LED, AGD/RTV, zabawki). Większą dywersyfikację ryzyka rynkowego Grupa osiąga dzięki posiadaniu szerokiego

portfolio produktów, co znacznie zwiększa atrakcyjność spółek Grupy jako dostawców. Głównym atrybutem na rynku IT jest cena oraz warunki handlowe transakcji, co przy wystandaryzowanych produktach oznacza rywalizację w kategoriach marży i kosztu. Takie uwarunkowanie niewątpliwie przekładają się na poziom osiągniętych rentowności.

Korzystna tendencja dynamiki PKB, wzrost konsumpcji, niskie stopy procentowe oraz spadające bezrobocie pozwalają zakładać, że ogólna sytuacja makroekonomiczna na kluczowych dla Grupy rynkach będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami takie trendy utrzymają się w ciągu najbliższych kwartałów, co w założeniach powinno mieć pozytywny wpływ na działalność Grupy.

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

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

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

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

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

Organ Spółki	30.06.2016	30.06.2015
Zarząd		
	Tysiące PLN (brutto)	
Andrzej Przybyło	2 017	1 777
Krzysztof Kucharski	1 011	884
Zbigniew Mądry	1 343	1 178
Grzegorz Ochędzan	1 011	884
Razem	5 382	4 723
Rada nadzorcza		
	Tysiące PLN (brutto)	
Iwona Przybyło	30	30
Katarzyna Jażdzyk *	14	30
Andrzej Bator *	14	30
Radosław Kiełbasiński *	14	30

Jacek Łapiński	30	30
Jan Łapiński *	14	30
Andrzej Grabiński **	17	0
Jakub Bieguński **	17	0
Jerzy Baranowski **	17	0
Marek Ćwir **	17	0
Razem	184	180

* mandat członków Rady Nadzorczej wygaś 5 listopada 2015 roku

** członkowie Rady Nadzorczej powołani uchwałą ZWZ z dnia 5 listopada 2015 roku

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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu rocznego, tj. na 19 września 2016 roku:

Stan na 2016-09-19	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat 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%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński *	0		0	
Radosław Kielbasiński *	0		0	
Andrzej Bator *	0		0	
Katarzyna Jażdzyk *	0		0	
Andrzej Grabiński **	0		0	
Jakub Bieguński **	0		0	
Jerzy Baranowski **	0		0	
Marek Ćwir **	0		0	

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

* mandat członków Rady Nadzorczej wygaś 5 listopada 2015 roku

** członkowie Rady Nadzorczej powołani uchwałą ZWZ z dnia 5 listopada 2015 roku

- Akcje uprzywilejowane**

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

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji**

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

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

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

- Struktura akcjonariatu**

Akcjonariusze posiadający na dzień 30 czerwca 2016 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2016-06-30	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%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	2 118 514	13,09%	2 118 514	12,11%
Aviva Investors Poland S.A.	1 002 723	6,19%	1 002 723	5,73%
Nationale Nederlanden OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Pozostali	8 061 954	47,63%	8 061 954	44,05%

Ogółem	16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%
---------------	-------------------	----------------	-------------------	----------------

W okresie od przekazania raportu za III kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu rocznego Spółka dostała zawiadomienie od PKO BP Bankowy OFE o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powyżej progu 5%.

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

XXX) 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.

XXXI) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIE FINANSOWEGO

UHY ECA Audyt sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Moniuszki 50, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000418856 prowadzoną przez KIBR pod numerem 3115.

2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE BADANIA

Umowa zawarta w dniu 1 grudnia 2015 roku obejmuje:

- przeprowadzenie jednostkowego oraz skonsolidowanego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2016 roku,
- przeprowadzenie jednostkowego oraz skonsolidowanego przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za okres 12 miesięcy roku obrotowego zakończonego 30 czerwca 2017 roku.

3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych netto wynikające z zawartych umów (należne lub wypłacone) dotyczące roku obrotowego 2015/2016 oraz 2014/2015 przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj usług	2015/2016	2014/2015
	[PLN]	[PLN]
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (1)	60 000	63 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (2)	39 000	42 000
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
RAZEM	99 000	105 000

- 1) Wynagrodzenie za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r.
- 2) Wynagrodzenie za przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku obrotowego obejmujące okres 6 miesięcy kończący się 31 grudnia 2015 roku.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
19.09.2016	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
19.09.2016	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
19.09.2016	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
19.09.2016	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	