

**Sprawozdanie Zarządu AB
S.A. z działalności Grupy
za pierwsze półrocze
2017/2018**

obejmujące okres od 01-07-2017 do 31-12-2017

I)	WSTĘP	4
II)	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.	4
	1. Struktura grupy AB S.A.....	4
	1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	4
	1.2 Władze	5
	1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej	9
III)	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W SYTRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	11
IV)	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ	11
	1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy.....	11
	2. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	17
	2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	17
	2.2 Rentowność.....	21
	2.3 Aktywa.....	24
	2.4 Kapitały i zobowiązania	26
	2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	27
	2.6 Zadłużenie finansowe.....	29
	2.7 Przepływy pieniężne.....	30
	3. Sytuacja ekonomiczna spółki dominującej AB S.A.	31
	3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży AB S.A.....	31
	3.2 Rentowność AB S.A.	35
	3.3 Aktywa AB S.A.	38
	3.4 Kapitały i zobowiązania AB S.A.....	39
	3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości AB S.A.....	41
	3.6 Zadłużenie finansowe AB S.A.	42
	3.7 Przepływy pieniężne AB S.A.	43
V)	POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA, GWARANCJE I AKREDYTYWY	43
VI)	STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY	45
VII)	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	45
	1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy	45
	2. Ryzyko związane z silną konkurencją	45
	3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	46
	4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	46
	5. Ryzyko kursowe	46
	6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	46
	7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	47

8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	47
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	47
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	48
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	48
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	48
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy	48
14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT.....	49
VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	49
IX) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	49
X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK	49
XI) UDZIELONE POŻYCZKI.....	51
XII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	51
XIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	52
XIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	52
XV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	55
XVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE	55
XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....	55
XVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	55
XIX) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	58
XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	58

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2017 roku do 31 grudnia 2017 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 31 grudnia 2017 r. wchodziły następujące podmioty:

- **Podmiot dominujący**

- AB S.A. (jednostka dominująca)

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

- **Podmioty zależne**

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.

- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.

- B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji metodą pełną

- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.

- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.
- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji metodą pełną. Spółka 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 metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

1.2 Władze

- **Podmiot dominujący: AB S.A.**

W skład Zarządu AB S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r., podobnie jak na dzień 1 lipca 2017 r., rozpoczynający okres objęty raportem, wchodzi:

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

Do dnia publikacji raportu skład Zarządu pozostaje niezmienny.

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r. wchodzi:

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

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

- **Podmioty zależne**

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 r. wchodzi:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2017 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 31 grudnia 2017 r. wchodzi:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

B2B IT Sp. z o.o.

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

- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 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 31 grudnia 2017 r. wchodził:**

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

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

- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 r. wchodził:**

- Andrzej Przybyło – Przewodniczący
- Iwona Przybyło
- Mariusz Ćwik

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

AT Computers a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 61672599**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 r. wchodził:**

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

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

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2017 r. wchodził:**

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Martin Harazim

Z dniem 13 września 2017 roku w skład Rady Nadzorczej powołany został Martin Harazim w miejsce Tomasa Holana.

AT Compus s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 26217911**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00 Czechy**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 r. wchodził:**
 - 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 31 grudnia 2017 r. wchodził:**
 - 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 31 grudnia 2017 r. wchodził:**
 - Zbigniew Mądry – Przewodniczący
 - Krzysztof Kucharski
 - Mojmír Klas

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

AT Computer s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 31611559**
- **siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 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 31 grudnia 2017 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 31 grudnia 2017 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 31 grudnia 2017 r. wchodził:**
 - Zbigniew Mądry

Od początku okresu objętego raportem do dnia publikacji rezygnację złożyła Lidia Hedzielska.

1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej

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

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

- AT Computers a.s. – spółki dystrybucyjnej oferującej oprogramowanie, sprzęt IT, produkty elektroniki użytkowej oraz produkty technologii mobilnej na terenie Republiki Czeskiej;
- AT Compus s.r.o. – największego przedsiębiorstwa zajmującego się produkcją komputerów osobistych w Republice Czeskiej 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 spółka będzie wspomagała działalność Alsen Sp. z o.o.. W dniu 25 maja 2011 roku kapitał zakładowy Alsen Marketing Sp. z o.o. został podniesiony do 1.000.000 PLN.

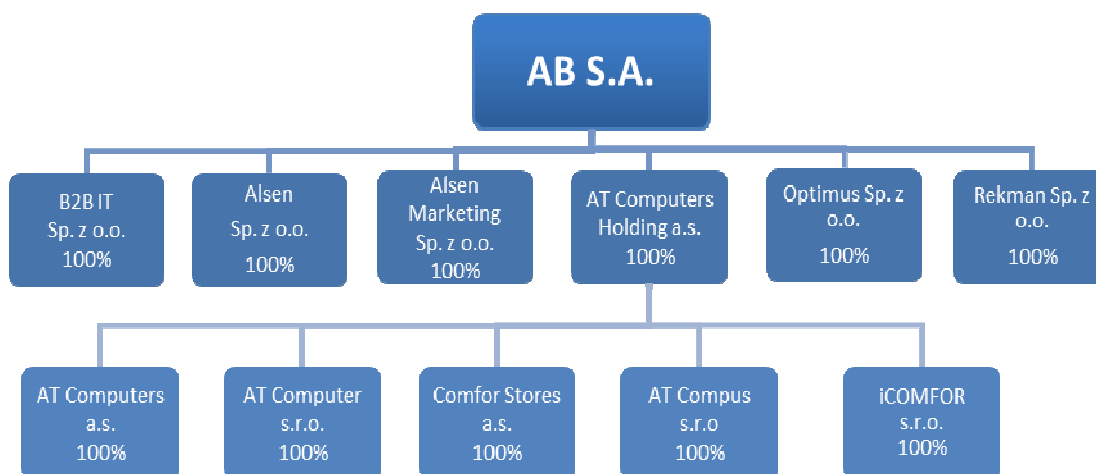
W dniu 20 października 2009 roku założona została spółka celowa B2B IT Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym wysokości 3.000.000 PLN, której przedmiotem działalności jest świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został podniesiony do 10.000.000 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 ponad 25 lat (w tym jako spółka osobowa).

Na dzień publikacji skład Grupy Kapitałowej AB przedstawia się następująco:



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

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

IV) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

W okresie pierwszego półrocza roku finansowego 2017/18 Grupa AB rozwijała się w otoczeniu bardzo dobrych wyników makroekonomicznych. Wszystkie najważniejsze odczyty makroekonomiczne wykazywały pozytywne trendy: wzrost PKB, spadek bezrobocia, wzrost konsumpcji i sprzedaży detalicznej, wzrost średnich płac. Korzystna faza cyklu koniunkturalnego, w jakiej znajdują się Polska, Republika Czeska i Słowacja, tj. kraje w których Grupa AB posiada spółki i prowadzi działalność operacyjną, ma korzystny wpływ na wyniki realizowane przez spółki Grupy.

W Polsce w okresie od lipca do grudnia 2017 gospodarka notowała dalsze wzrosty PKB - zgodnie z odczytami GUS w III kw. 2017 roku PKB Polski wzrósł o 4,9 proc. w ujęciu r/r, natomiast w IV kw. wzrost był nawet wyższy – wyniósł 5,0 proc. r/r. Największy wpływ na wysoką dynamikę PKB miała przede wszystkim konsumpcja prywatna. Spadek bezrobocia, które wg Eurostatu wyniosło na koniec grudnia 4,4 proc. i tym samym Polska była 7 krajem Unii Europejskiej z najmniejszym wskaźnikiem bezrobocia, wzrost średniej płacy oraz cykliczne świadczenia z programu 500+ mają wpływ na skłonność do ponoszenia wyższych zakupów przez gospodarstwa domowe i rzeczywiście są one widoczne – w 2017 roku sprzedaż detaliczna wzrosła o 7,3 proc. w ujęciu rocznym, zaś popyt krajowy wzrósł o niemalże 5 proc. w ujęciu rocznym. W IV kw. 2017 w strukturze PKB pojawił się kolejny korzystny element – nastąpiło wyraźnie odbicie inwestycji w środki trwałe. Wstępne dane wykazują, że w ostatnim kwartale roku wzrost inwestycji zanotował dwucyfrową dynamikę, co przełożyło się na wzrost inwestycji w całym 2017 w wysokości 5,4 proc. W okresie lipiec – grudzień 2017 zauważalny był wzrost wskaźnika inflacji bazowej CPI, od 1,7 proc. w lipcu do nawet 2,5 proc. w listopadzie, w grudniu inflacja zaczęła wyhamowywać do 2,1 proc. w ujęciu rocznym. W opinii większości członków Rady Polityki Pieniężnej obecny poziom inflacji mieści się w celu inflacyjnym nakreślonym przez Radę, dlatego nie jest planowana podwyżka stóp procentowych w 2018 roku. Utrzymanie niskich stóp procentowych to pozytywny sygnał do dalszej aktywności inwestycyjnej. Stymulujący poziom inflacji łączy się z sukcesywnym spadkiem bezrobocia. Ten mix przyczyniać się będzie do dalszego wzrostu sprzedaży detalicznej w kolejnych okresach. Na podstawie powyższych danych prognoza na 2018 rok rysuje się optymistycznie. Zdaniem ekonomistów można liczyć na konsumpcję gospodarstw domowych na poziomie 4%, ale przede wszystkim na przyspieszenie inwestycji. Szacuje

się, że gospodarstwa domowe w dalszym ciągu korzystać będą ze sprzyjającego im rynku pracy (bezrobocie powinno nadal się obniżać a płace rosnąć, z początkiem roku o 5 proc. wzrosła także płaca minimalna), a jednocześnie wciąż relatywnie korzystne pozostaną warunki zaciągania kredytów (ze względu na wspomniane powyżej utrzymywanie przez Radę Polityki Pieniężnej rekordowo niskich stóp procentowych) – wskazują eksperci. Otoczenie zewnętrzne Polski zdaniem ekonomistów wygląda bardzo korzystnie. W górę rewidowane są prognozy tempa wzrostu gospodarczego w strefie euro i w USA i ogólnie w całej globalnej gospodarce. Prognozy dotyczące 2018 roku biorąc pod uwagę opisane wyżej aspekty szacują PKB przewyższające 4 proc.

PKB Republiki Czeskiej w III kwartale 2017 roku wzrósł o 5,0 proc. w ujęciu rocznym, wstępny odczyt PKB za IV kw. 2017 wskazuje, że dynamika była nawet wyższa niż w III kw. i wyniosła 5,1%. Tak dobre wyniki PKB przekładają się na całoroczny wzrost Produktu Krajowego Brutto w wysokości 4,5 proc. Według prognoz czeskiego banku centralnego wzrost PKB w kolejnych latach będzie wykazywać równie dodatnie tempo, jednak z tendencją do wyhamowywania jego dynamiki i wynieść powinno w 2018 roku 3,4 proc. i w 2019 2,6 proc. Jednym z czynników determinujących dalszy wzrost PKB może być rejestrowany poziom bezrobocia, który na koniec 2017 roku wyniósł 2,9% i wskaźnik ten jest jednym z najniższych spośród wszystkich państw Unii Europejskiej. Wg danych Eurostatu bezrobocie w Republice Czeskiej na koniec grudnia 2017 wynosiło 2,3 proc. i było najniższe spośród wszystkich krajów UE. Wraz ze spadkiem bezrobocia wzrasta średnie wynagrodzenie. Zgodnie z opublikowanymi informacjami w III kw. 2017 roku średnia płaca była o 6,7% wyższa w ujęciu r/r. Niezależnie od tych zmian utrzymują się korzystne nastroje przedsiębiorców w Czechach wskazywane przez indeksy PMI dla przemysłu. Codziennością stało się, że kolejne miesięczne odczyty PMI w minionym roku notowały wyniki znacznie ponad 50, również w styczniu 2018 roku odczyt nastrojów PMI w wysokości 59,8 wskazuje nie tylko na utrzymujące się bardzo dobre nastroje wśród przedsiębiorców, ale również na dalszą poprawę warunków biznesowych. Styczniowy odczyt PMI jest również bardzo dobrym prognostykiem dalszej solidnej aktywności gospodarczej w Czechach w całym 2018 roku. W latach 2014 -2016 średnioroczna inflacja CPI kształtowała się w przedziale 0,3 proc. – 0,7 proc., kolejne miesiące 2017 roku pokazały powolny wzrost wskaźnika inflacji. Podsumowanie roczne za 2017 wykazało średnioroczny wskaźnik inflacji na poziomie 2,6 proc. na skutek wzrostu cen surowców, żywności oraz usług. W kwietniu 2017 roku po okresie prawie trzech i pół roku Czeski Bank Centralny, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, zrezygnował z utrzymania kursu na poziomie 27,00 koron za euro. Efektem tej decyzji jest umocnienie korony. Z uwagi na stosowanie przez Grupę bezpiecznej polityki zarządzania ryzykiem walutowym zmiana ta nie będzie miała wpływu na wynik zarówno Grupy jak i poszczególnych Spółek Grupy.

Notowany wzrost gospodarczy PKB na Słowacji kształtował się również na poziomach powyżej 3% (w III kw. 2017 wzrost wyniósł 3,4 proc w ujęciu r/r, zaś wstępny odczyt PKB za IV kw. 2017 roku jest nawet o 0,1 proc. wyższy w porównaniu do poprzedzającego okresu. Wzrost produktu krajowego był głównym driverem spadku bezrobocia, które odnotowuje stałą tendencję spadkową. Prognozowany przez Narodowy Bank Słowacji poziom bezrobocia na koniec 2017 roku w wysokości 8,8 proc. z pewnością można zaliczyć do konserwatywnych, gdyż już na koniec III kw. stopa ta spadła do 8,0 proc., z 9,1 proc. na koniec 2016 roku. Notowana aktywność gospodarcza przyczynia się również do wzrostu średniej płacy, która w ujęciu rocznym po III kw. 2017 roku wzrosła o 5,2 proc. Wg prognoz Narodowego Banku Słowacji gospodarka tego kraju w 2018 roku będzie rozwijać się w jeszcze

wyższym tempie, co przyczyni się do dalszego spadku bezrobocia do poziomu 7,3 proc. na koniec tego roku.

Analitycy są zgodni w ocenach stanu gospodarek Polski, Republiki Czeskiej i Słowacji. Kraje te są w fazie cyklu koniunkturalnego, który cechuje silny wzrost zatrudnienia, stopniowy wzrost wydajności pracy i proporcjonalnie wyższe (do inflacji) wzrosty średniej płacy. Zgodnie z prognozami ekonomistów trend ten utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Grupy. Na początku stycznia ekonomiści Banku Światowego podnieśli prognozy wzrostu Produktu Krajowy Brutto dla Polski w roku 2018 do 4 proc. z 3,6 proc. wcześniej. W kolejnych latach wzrost PKB utrzyma się powyżej 3 proc., ale z uwagi na prognozowany spadek aktywności w Unii Europejskiej prognozowany jest również powolny spadek tej dynamiki odpowiednio 3,5 proc. w 2019 i 3,1 proc. w 2020.

Korzystna faza cyklu gospodarczego występuje w otoczeniu bardzo dynamicznych zmian geopolitycznych, które pozostają głównymi czynnikami ryzyka dla stabilności gospodarczej. Konflikt ukraiński, kryzys migracyjny a także zmiany wywołane decyzją Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii Europejskiej mogą mieć istotny wpływ na dalszy rozwój gospodarczy naszego regionu. W szczególności zwraca uwagę mocne uzależnienie od eksportu gospodarek czeskiej i słowackiej, wyższa zmienność na rynkach międzynarodowych może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Rynek IT w 2017 roku wykazywał się stabilnością. Wg PMR Research rynek IT w Polsce wzrósł w 2017 roku o 2,7 proc. po spadku rok wcześniej o 3,9 proc. Wyniki te znajdują również potwierdzenie w danych raportowanych przez firmę badawczą Context, zgodnie z którymi wzrost sprzedaży w branży IT w Polsce wyniósł w 2017 roku 2,5 proc. Dla rynku dystrybucji IT w Czechach dane wykazują jego wzrost o niespełna jeden procent, zaś wyniki dla rynku słowackiego wykazują wzrost o nieco ponad 3 proc. Wśród produktów, które przyczyniły się do wzrostu rynku wyróżnić należy urządzenia mobilne (przede wszystkim smartfony), komponenty komputerowe oraz PCy (szczególnie w Polsce, gdzie widoczne było stopniowe odmrażanie budżetów IT w przedsiębiorstwach).

Prognozy dla rynku globalnego przewidują, że wydatki na IT wzrosną w 2018 roku do 3,65 bln USD, wobec 3,5 bln w 2017. W ocenie analityków prognozy rynku IT w Polsce są równie optymistyczne. Eksperci prognozują, że najszybciej będą się zwiększać zakupy oprogramowania dla przedsiębiorstw oraz usług IT. Wydatki na oprogramowanie w 2018 mają wzrosnąć o 9,4% a usługi 5,3% . Po raz pierwszy od lat ma się zwiększyć wartość zakupów sprzętu (szacunek wzrostu dla 2018 roku to ok. 5%), co jest bezpośrednio związane z rosnącą średnią ceną sprzedaży telefonów na starych rynkach, głównie z powodu wprowadzenia nowych iPhone'ów. Istotnym czynnikiem wzrostu ma być wymiana komputerów w firmach, gdzie brane są pod uwagę zakupy sprzętu i nowych technologii, które odpowiadać będą na postępującą transformację cyfrową biznesu.

Prognozowane są wzrosty na płaszczyźnie infrastruktury chmurowej: serwis, platformy integracyjne, komunikacyjne i serwisowe. Rozwój ma być również związany z nowymi rozwiązaniami stosowanymi w przypadku współpracy, komunikacji video, bezpieczeństwa, analityki danych i pamięci masowej. Ten rodzaj transformacji cyfrowej przedsiębiorstw jest kluczowy dla firm, które chcą pozyskać nowe źródła przychodów i chcą zmieniać się w tempie swoich klientów aby móc maksymalnie dopasować się do potrzeb konsumentów. Analizując zakres aktywności Grupy AB można wyodrębnić kilka obszarów, które mogą determinować aktywność IT. W Polsce oczekuje się, że w większym stopniu ogłaszane będą przetargi publiczne na sprzęt IT, infrastrukturę informatyczną i specjalizowane

oprogramowanie. Widoczny w II połowie 2017 roku stopniowy wzrost wydatków inwestycyjnych na środki trwałe, oczekuje się, że ten trend będzie kontynuowany również w 2018 roku w związku z dynamicznym rozwojem produkcji przemysłowej (nowe stanowiska pracy, wymiana parku maszynowego), również z uwagi na realizację projektów o charakterze innowacyjnym współfinansowanych z dotacji unijnych. Główny kierunek dotacji unijnych w realizowanej obecnie perspektywie unijnej nakierowany jest w swoim głównym nurcie na działania o charakterze innowacyjnym. Dystrybuowane przez AB produkty wpisują się w kierunek aktywności stymulowanej dotacjami unijnymi.

Analicyści prognozują, że w 2018 roku widoczne będą zwiększone wydatki IT w celach ochrony danych, związane z wdrożeniem nowych zasad ochrony danych osobowych wynikających z unijnego rozporządzenia (RODO), których nowe regulacje będą obowiązywać od 25 maja 2018 roku. Z tego powodu europejskie firmy mają wydać około 9 mld USD, pieniądze te mają być przeznaczone na systemy bezpieczeństwa i pamięci masowych co ma wpływać również na oprogramowanie i niezbędną infrastrukturę informatyczną. Dostrzega się również zmiany, zachodzące w obsłudze procesów biznesowych. Postępujący wzrost wynagrodzeń wymusza większy stopień automatyzacji czynności wykonywanych wcześniej przez pracowników. Roboty, inteligentne systemy obliczeniowe, automatyczne linie produkcyjne znajdują zastosowanie w nowych branżach. Proces ten zaczyna być również coraz bardziej widoczny w ofercie dla gospodarstw domowych: odkurzacze-roboty, inteligentne systemy połączone z tradycyjnymi urządzeniami AGD i RTV, systemy smart-home, które sterują i zarządzają urządzeniami domowymi, będą w nadchodzących okresach w coraz większym stopniu uwzględniane w decyzjach zakupowych konsumentów indywidualnych.

Kolejnym obszarem, który będzie odgrywał istotny wpływ na wielkość rynku IT to chmura obliczeniowa i Internet Rzeczy. Na rynkach rozwiniętych krajów Zachodniej Europy zakupy związane z tymi potrzebami są już widoczne w strukturze wydatków przedsiębiorstw. Niewątpliwie ten trend znacznie być widoczny w najbliższym okresie również w Polsce, Czechach i na Słowacji.

W I półroczu roku finansowego 2017/18 Grupa AB kontynuowała dalszy dynamiczny rozwój, umacniając swoje pozycje w głównych domenach działalności, pozostając bezwzględny liderem dystrybucji rynku IT w Polsce i Czechach oraz jednym z największych dostawców produktów IT na Słowacji. Grupa jest dystrybutorem opisywanych powyżej urządzeń, na które prognozowane jest zapotrzebowanie w nadchodzących okresach. Działalność Grupy oparta jest na rozwoju sprzedaży produktów w ramach wcześniej podpisanych kontraktów dystrybucyjnych, jak również dzięki nowo podpisanym umowom. W okresie od lipca do grudnia 2017 roku Grupa podpisała nowe umowy lub rozszerzyła zakres współpracy z dotychczasowymi producentami praktycznie w większości rozwijanych segmentów działalności. Należy tu wspomnieć m.in. o umowie na dystrybucję pełnego asortymentu dużego AGD marki Sharp na rynku polskim, umowie na dystrybucję akcesoriów komputerowych z firmą Logitech na 3 kraje aktywności Grupy AB; z producentem Archos podpisana została umowa na m.in. dystrybucję smartfonów, w ofercie AB pojawiły się płyty gazowe bez płomieni dzięki umowie podpisanej z firmą Solgaz, zaś w wyniku podpisania umów z Gembird w ofercie AB pojawiły się nowe produkty w kategorii akcesoria gamingowe (myszki, pady, kable, klawiatury). Uzupełniona została oferta serwerów w wyniku podpisania umowy z Eterio. Podpisana została również umowa z Fibaro w związku z wejściem AB w nowy sektor rynku – smart-home.

W raportowanym okresie Grupa uczestniczyła we wprowadzeniu na rynki Polski, Czech i Słowacji nowych telefonów marki iPhone, modeli 8 i X. Zgodnie z oczekiwaniami analityków modele zostały

bardzo dobrze przyjęte przez rynek odnotowując kolejne bardzo wysokie rezultaty sprzedaży. Spółki Grupy AB są dystrybutorami pełnego portfolio produktów spod znaku „nadgryzionego jabłuszka”, zaś wypracowane wyniki sprzedaży wykazują dalszy potencjał wzrostowy popytu.

Nieprzerwanie rozwijane są kompetencje w zakresie sprzedaży produktów z wartością dodaną w segmencie VAD. Grupa posiada dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów, zaplecze technologiczne; prowadzi szkolenia w ramach konsekwentnie rozwijanego centrum kompetencyjnego. Dział AB Presales & Solution Design pracuje z klientami, oferując wsparcie w zakresie doradztwa technologicznego i sprzętowego. Ten unikalny model kompetencji przekuwany jest z sukcesem na wypracowywane wyniki sprzedaży, co w okresie wzrastającej aktywności ze strony zapytań ofertowych na rynku IT w obszarze przetargów publicznych (wg Polskiej Izby Informatyki i Telekomunikacji w IV kw. 2017 nastąpił wzrost rozpoczętych przetargów publicznych o 39 proc.) może być dobrym prognostykiem wyników sprzedaży w tym segmencie aktywności Grupy. Dodać należy, iż w zakresie działalności VAD AB prowadzi wiele aktywności dedykowanych bezpośrednio do klientów zajmujących się zagadnieniami z dziedziny zaawansowanych technologii, są to, obok docenianych przez rynek szkoleń prowadzonych w ramach Centrum Kompetencyjnego w 3 ośrodkach w Polsce:

- 1) spotkania ekspertów pod nazwą Noce IT, podczas których uczestnicy mają możliwość poznania swoich kolegów po fachu, wymiany doświadczeń oraz nabycia nowej wiedzy od ekspertów poszczególnych dostawców rozwiązań,
- 2) projekt AB Demo Lab, w ramach którego klienci mogą testować dostępne rozwiązania na sprzęcie demo, konfigurować różnorodność rozwiązań w trybie on-line za pomocą połączeń internetowych, otrzymać pomoc specjalistów AB w doborze sprzętu i rozwiązań spełniających oczekiwania klientów;
- 3) blog technologiczny CK AB Techblog, w ramach którego klient uzyskuje dużą dawkę cennej wiedzy technologicznej o zaawansowanych rozwiązaniach serwerowych, sieciowych, storage i cloud.

Potwierdzeniem osiągniętych rezultatów w tym obszarze prowadzonej działalności są nagrody dystrybutora roku otrzymane m.in. do światowego dostawcy rozwiązań zaawansowanych, firmy HPE. W okresie I-go półrocza obecnego roku finansowego Grupa realizowała dalszy rozwój w segmencie AGD/RTV. Konsekwentny rozwój sieci franczyzowej Kakto, która na koniec grudnia 2017 liczyła 235 punktów sprzedaży, wpływał korzystnie na realizację postawionych celów sprzedażowych, realizując większy cross-selling sprzedażowy i osiągając korzystniejsze parametry logistyczne, dzięki czemu AB osiągało korzystniejsze parametry rentowności. Nowy kontrakt z firmą Vestel Poland pozwolił wprowadzić do oferty nowe brandy: Sharp, Hitachi i Finlux, w wyniku czego oferta produktowa została rozszerzona o produkty z segmentu cenowego *value-for-the-money*.

Minione półrocze zaliczyć można do bardzo udanych w zakresie rozwoju kolejnego projektu biznesowego realizowanego w ramach grupy AB – sprzedaży produktów w segmencie Digital Signage. Wzrost popytu na monitory klasy LFD (Large Format Display) zaowocował wieloma nowymi projektami i przyniósł znaczący wzrost obrotów w tym segmencie. Szeroka oferta produktowa największych dostawców rozwiązań na świecie (Samsung, BenQ, NEC, LG, Telelogos, Toshiba) pozwoliła znacznie poszerzyć bazę obsługiwanych klientów oraz zrealizować łącznie kilkaset projektów w okresie I-go półrocza 2017/18.

Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). Minione półrocze, a w szczególności ostatni kwartał (październik – grudzień) ujawnił dobitnie właściwy kierunek obranych kierunkowo decyzji rozwoju strategicznego w oparciu o najnowsze rozwiązania logistyczne (automatyka magazynowa) oraz rozwój najnowocześniejszych narzędzi e-commerce. Nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększyło możliwości narzędzi e-commerce. AB zanotowało dynamiczny wzrost wysyłek paczek w modelu e-commerce, obsługując sprawnie ich spedycję dzięki nowoczesnemu systemowi automatyki z centralnym ultraszybkim sorterem.

AB intensyfikuje rozwój sprzedaży produktów w kategorii smart-home. Podpisane zostały umowy dystrybucyjne z liderami rynkowymi Fibaro i Somfy, budowany jest specjalistyczny kanał sprzedaży, prowadzone są szkolenia dla klientów, budowana jest oferta cross-sellingowa. Kategoria smart-home należy do jednej z najszybciej rozwijających się kategorii produktowych, szacuje się, że obecna wartość rynku w wysokości 120 mln zł ma urosnąć w perspektywie 2021 roku do 700 mln zł.

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych, których łączna ilość punktów sprzedaży przekroczyła 1,7 tys. Przyjęty model sprzedaży pozwala na osiągnięcie tzw. potrójnego win-win. Każdy z uczestników tego kanału sprzedaży (producent, Grupa AB i reseller) uzyskuje wymierne korzyści w uczestnictwie w modelu franczyzowym obsługiwanym przez Grupę. To właśnie ta unikalna przewaga konkurencyjna stoi za sukcesem ciągłego rozwoju wszystkich sieci franczyzowych posiadanych przez spółki Grupy AB, tj. Alsen, Kakto, Wyspa Szkrabów, Optimus w Polsce, Comfor i Triline na Słowacji oraz Comfor, Triline, Premio i Digimax w Czechach.

ATC Holding (ATC) kontynuuje rozwój w oparciu o silną pozycję na rynku dystrybucji IT. W sprawozdawczym okresie I-go półrocza ATC nieprzerwanie powiększało swoje obroty, notując ponad 7 proc. wzrosty przychodów (liczone w walucie bazowej), przy rosnącej marży zysku netto w ujęciu r/r. Na tak dobre wyniki składa się wypracowana przez lata pozycja nr 1 na rynku czeskim i silna pozycja w gronie największej trójki dystrybutorów na rynku słowackim. Sprzedaż urządzeń mobilnych kontynuowała dalszy dynamiczny wzrost, ale również sprzedaż PCów przeżywała swój renesans. W ślad za nimi widoczny był również wzrost sprzedaży komponentów komputerowych takich jak procesory, pamięci, dyski twarde i płyty główne.

Rynek zabawek w Polsce rok 2017 może zaliczyć do udanych. Według danym RMD Research najwięcej zabawek na rynku polskim sprzedali w 2017 roku światowi potentaci – Lego, Mattel, Hasbro. Na czwartym miejscu pojawił się pierwszy polski producent – Trefl, znany przede wszystkim z produkcji gier i puzzli. Za nim niemiecka Simba oraz TM Toys i Cobi – ważni polscy gracze. W rozwój rynku zabawek w Polsce wpisuje się rozwój spółki Rekman. Przejęta w 2013 roku spółka – dystrybutor zabawek, systematycznie kontynuuje budowę silnej pozycji w Polsce. Obok tradycyjnego modelu dystrybucyjnego konsekwentnie buduje detaliczną sieć sprzedaży w modelu franczyzowym o nazwie Wyspa Szkrabów. W 2017 roku sieć dynamicznie powiększała liczbę sklepów wchodzących w jej skład, aby na koniec grudnia wykazać się 122 punktami sprzedaży detalicznej. Posiadając ofertę ponad 25 000 produktów, spółka Rekman stanowi doskonałą bazę do budowy silnej sieci sprzedaży w oparciu o niezależnych partnerów, zrzeszonych w sieci na zasadach synergii korzyści i szerokiej penetracji rynkowej. Dzięki wsparciu ze strony AB w zakresie obsługi logistycznej, posiadanych technologii e-commerce, know-how zarządczemu, spółka Rekman planuje dalszy rozwój rynkowy zarówno w tradycyjnych kanałach, jak również rozwijając nowe kierunki sprzedaży dedykując ofertę do księgarni i sieci księgarskich oraz tworząc wyselekcjonowaną ofertę do sieci elektromarketów, wykorzystując synergię kontraktów obsługiwanych przez spółkę – matkę.

2. SYTUACJA EKONOMICZNA GRUPY

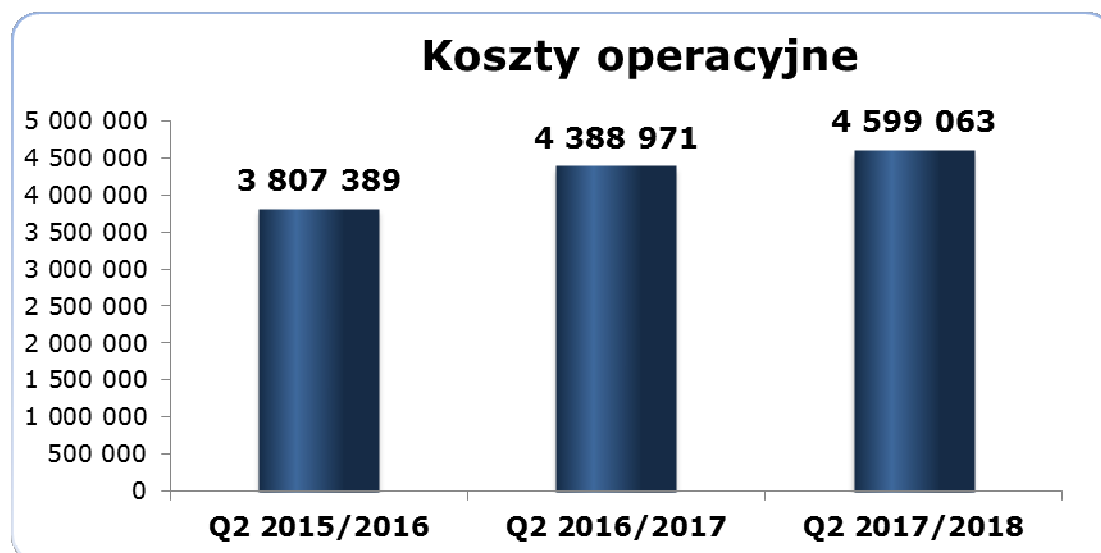
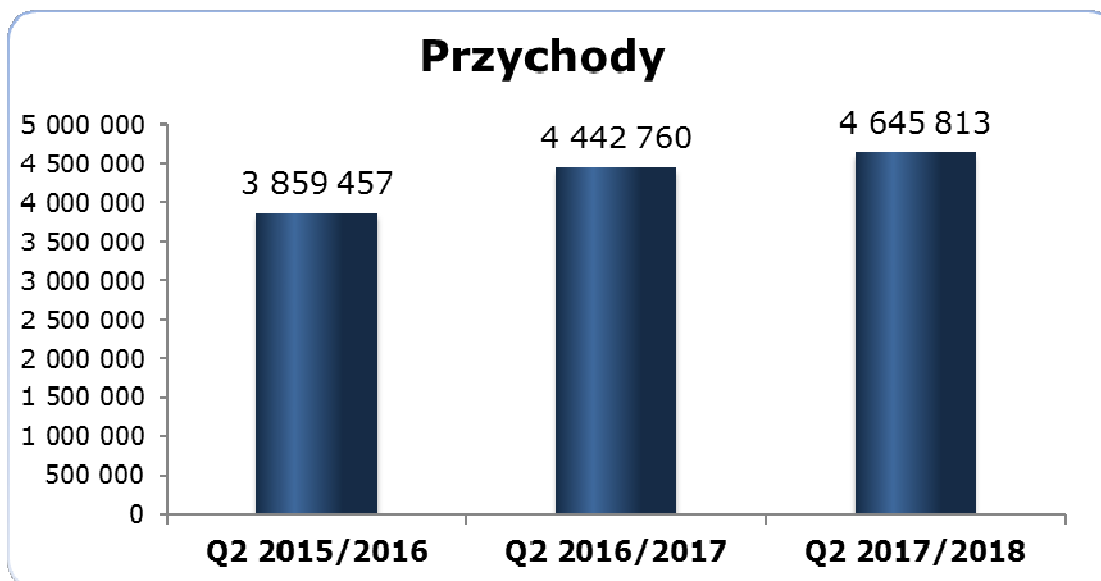
Grupa AB jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- utrzymanie zyskowności na poziomie zysku netto,
- dalszy wzrost w głównych kanałach 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,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

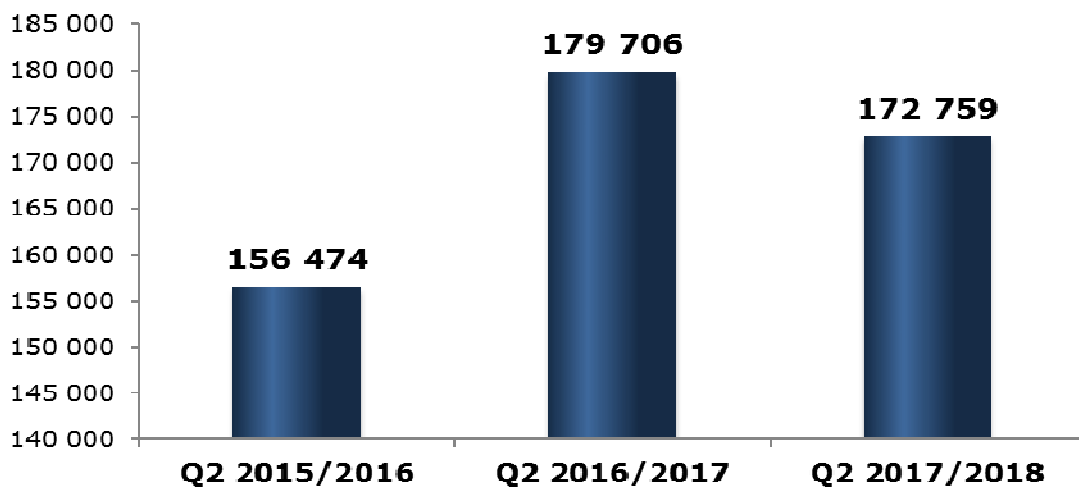
W półroczu obrotowym 2017/2018 Grupa AB odnotowała prawie 5% wzrostu przychodów ze sprzedaży do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2017 do 31 grudnia 2017 wyniosły 4 645 813 tys. PLN. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym 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 oraz zabawki. Ponadto Grupa kontynuuje działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak Alsen, Kaktó (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) w Polsce, Comfor i Triline w Czechach i Słowacji oraz Digimax (rozwiązania mobilne i smart home) i Premio w Czechach. 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.



Wzrostowi skonsolidowanych przychodów grupy towarzyszył proporcjonalny niespełna 5% wzrost kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 4 599 063 tys. PLN.

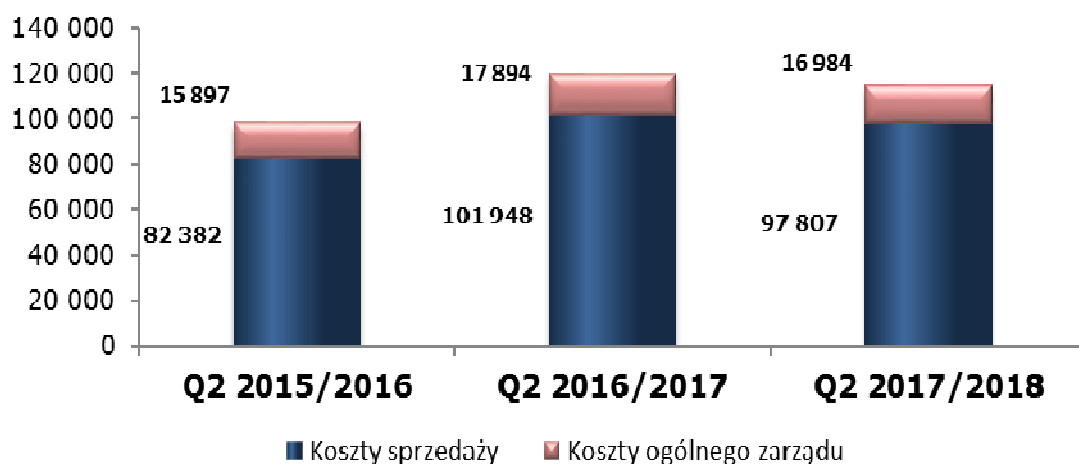
Grupa w pierwszym półroczu obrotowym w roku 2017/2018 wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie ponad 172 759 mln PLN, skumulowany wskaźnik wzrostu zysku brutto ze sprzedaży wynosi 10%. Spółki Grupy w związku ze swoją specyfiką działalności są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większość przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe związane ze sprzedażą indeksowaną do kursu EUR i USD przy zastosowaniu walutowych pozycji monetarnych, tj. zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, należności handlowych, środków pieniężnych oraz kontraktów FX Forward na sprzedaż/zakup waluty. Dzięki zastosowaniu rachunkowości zabezpieczeń dotyczącej ryzyka kursowego Grupa dokonuje przesunięcia efektywnej części różnic kursowych z części finansowej rachunku wyników do części operacyjnej.

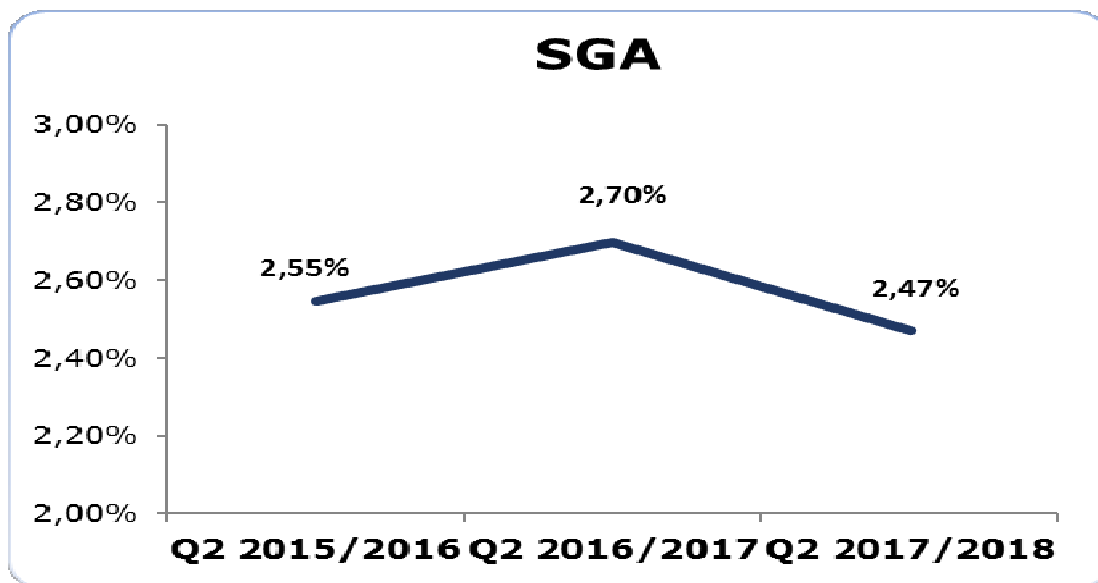
Zysk brutto ze sprzedaży



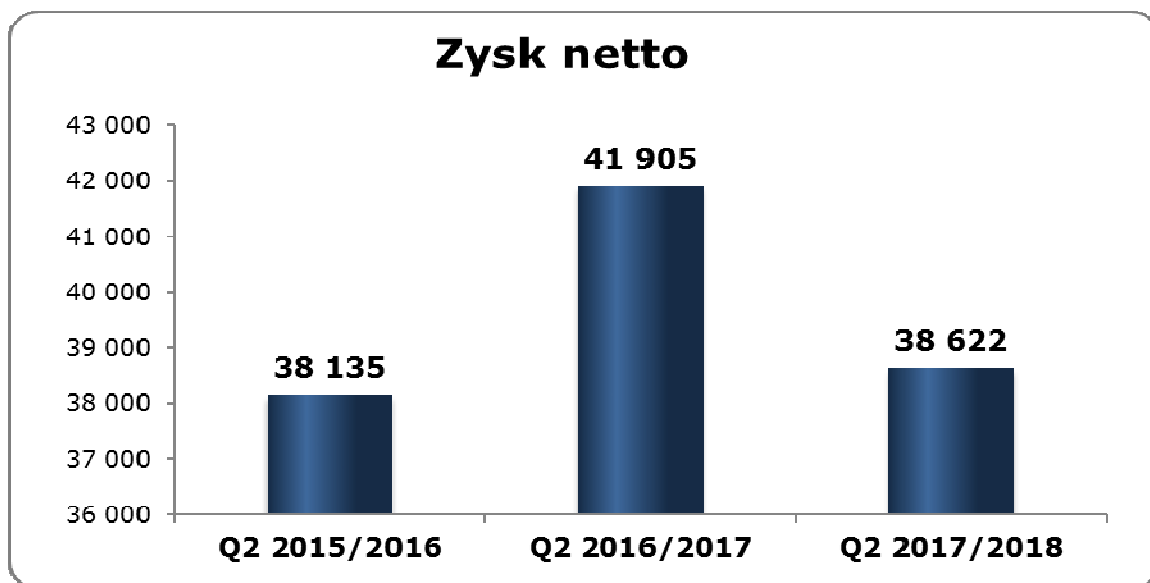
Poniesione skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły 114 791 mln PLN, tym samym stanowiły jedynie 2,4% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży. Jest to zdaniem Zarządu podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

Koszty operacyjne





Zysk netto Grupy wyniósł 38 622 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.



2.2 Rentowność

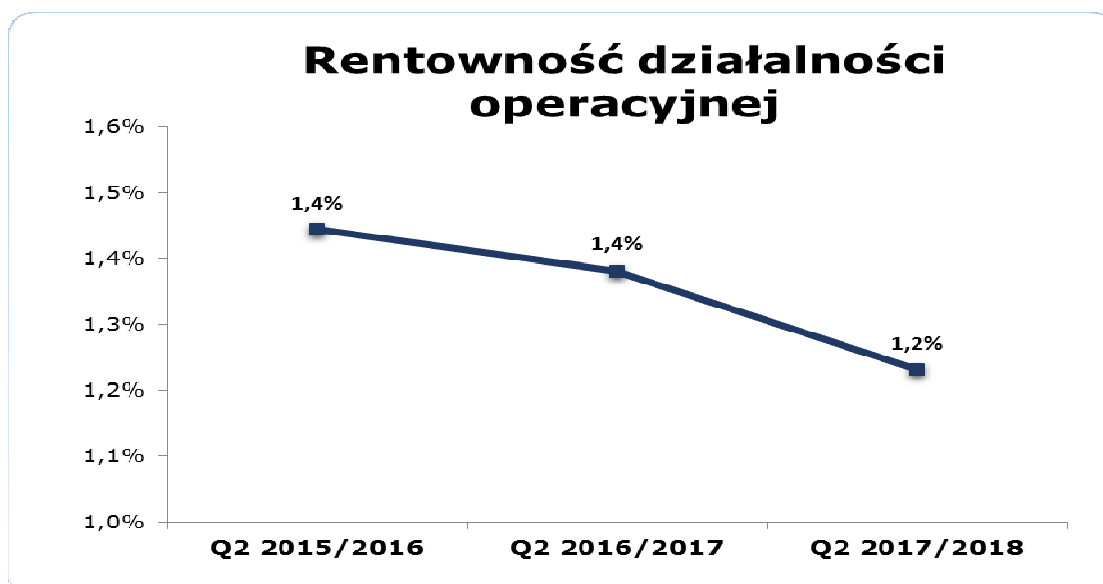
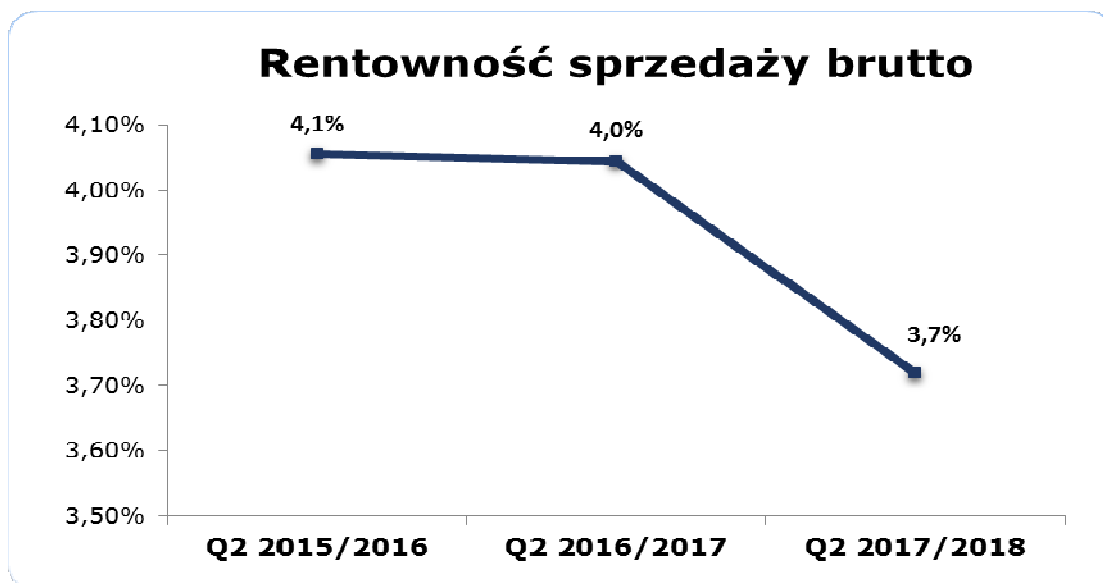
W pierwszym półroczu obrotowym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 3,7 %

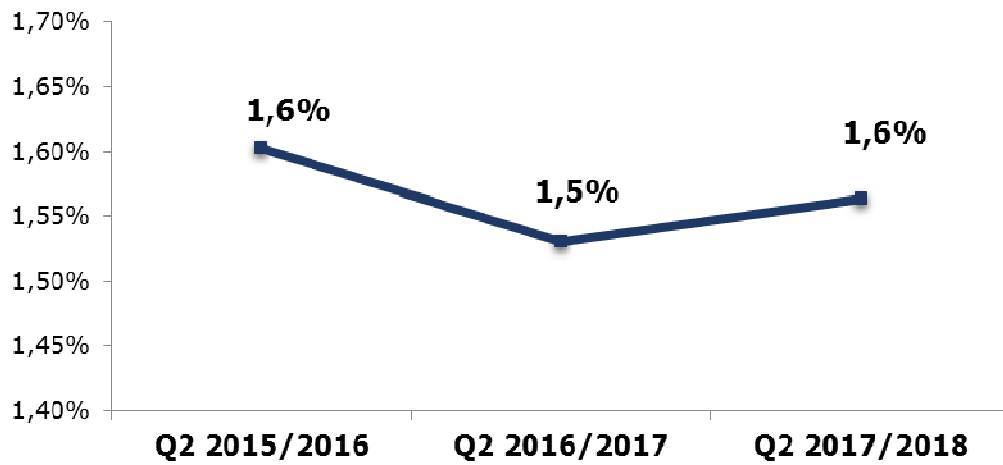
rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,2 %

rentowność EBITDA: 1,6 %

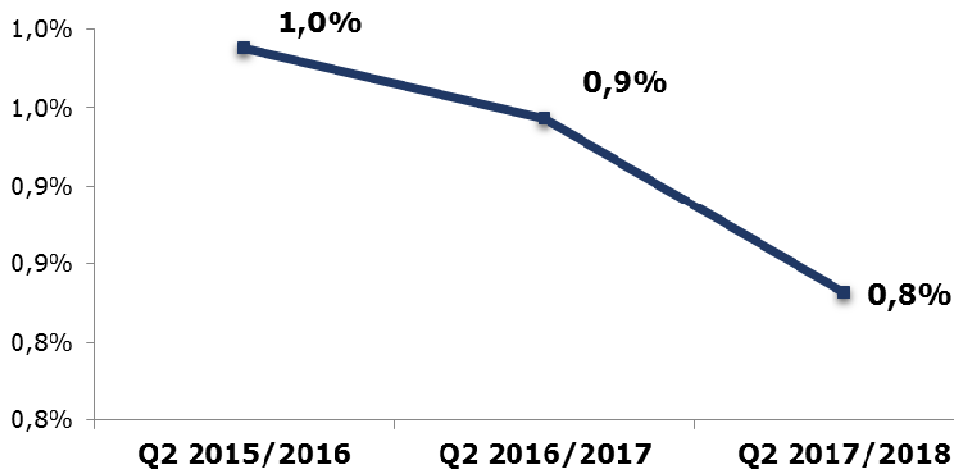
rentowność na poziomie zysku netto: 0,8 %



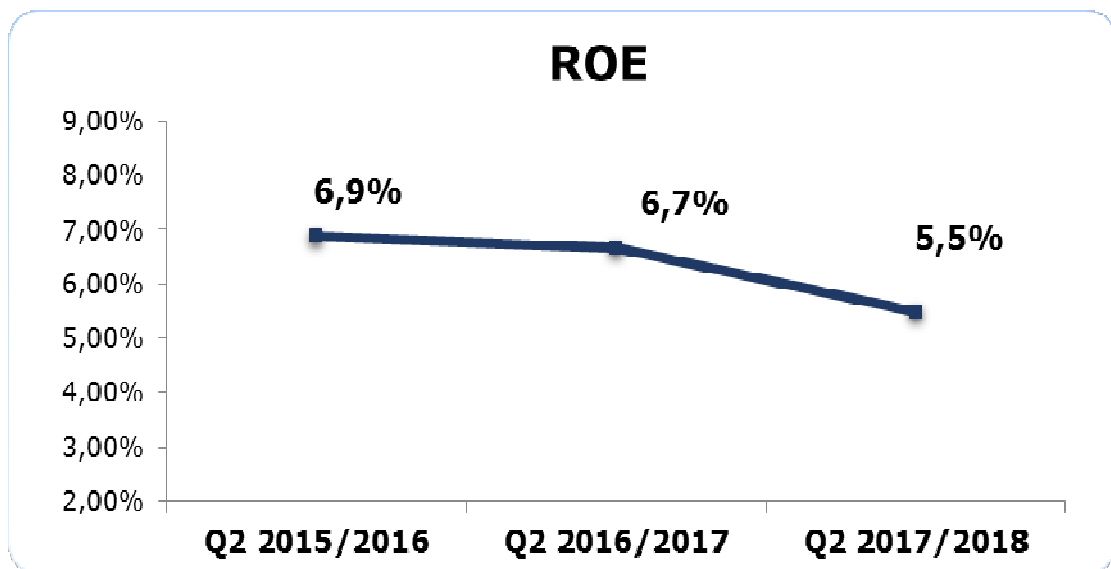
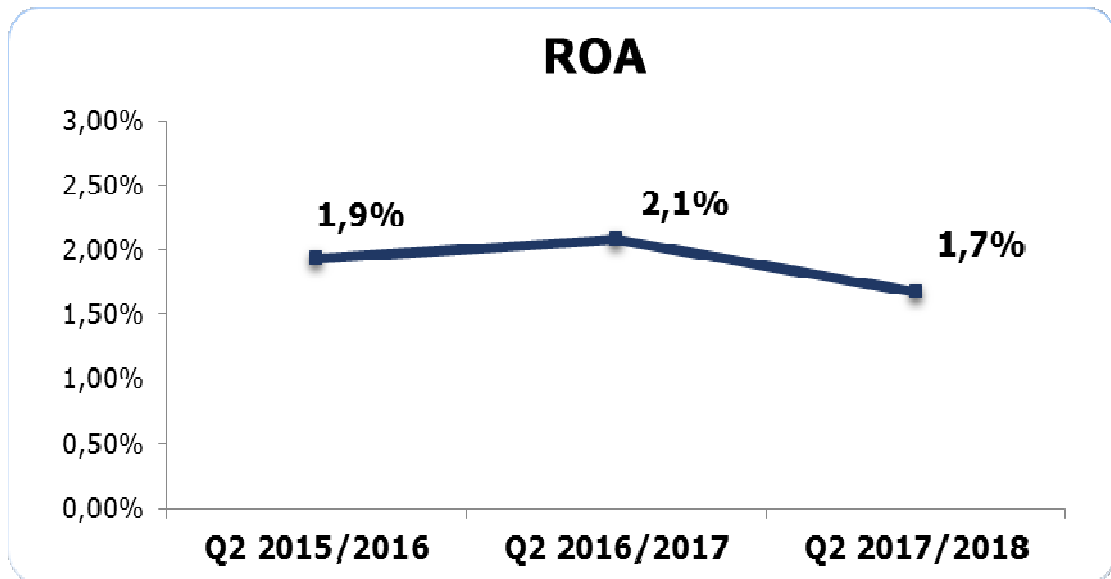
Rentowność EBITDA



Rentowność sprzedaży netto

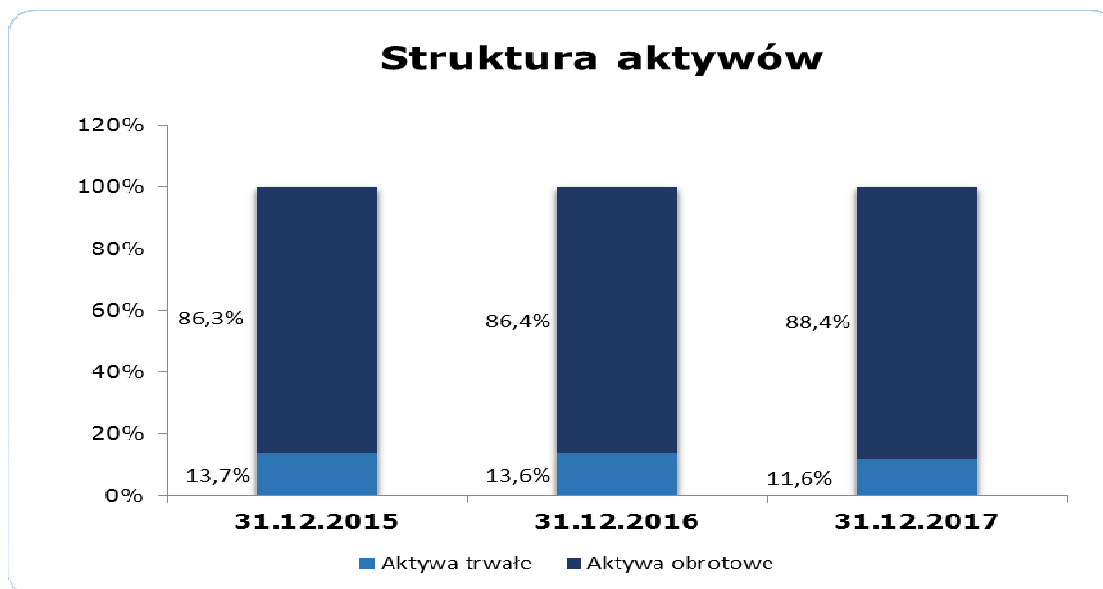
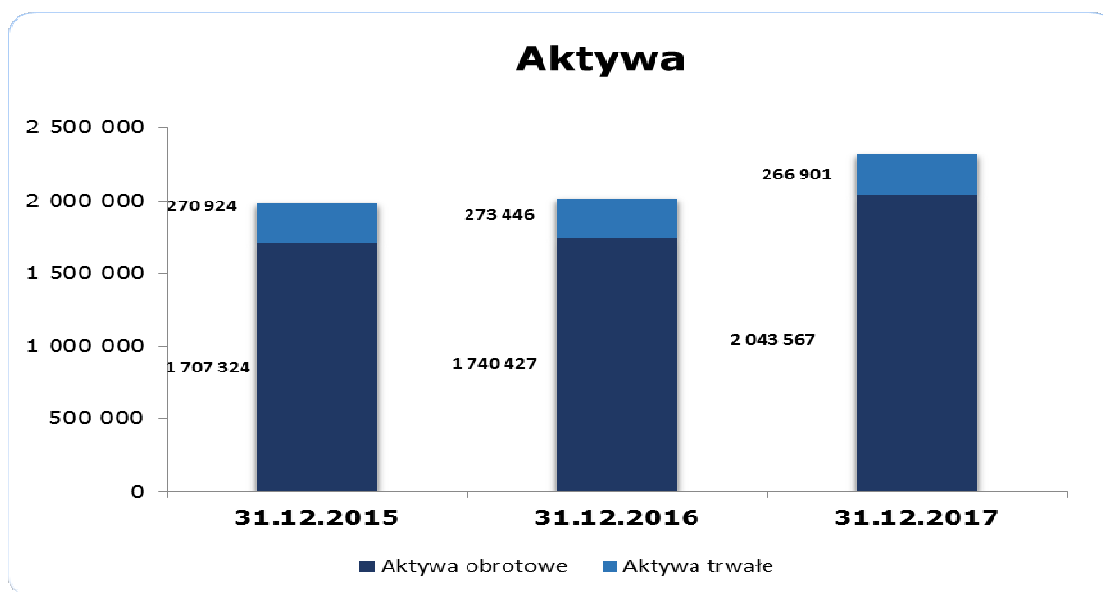


W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźnik rentowności aktywów (ROA) na poziomie 1,7 %, zaś wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) uplasował się na poziomie: 5,5 %.



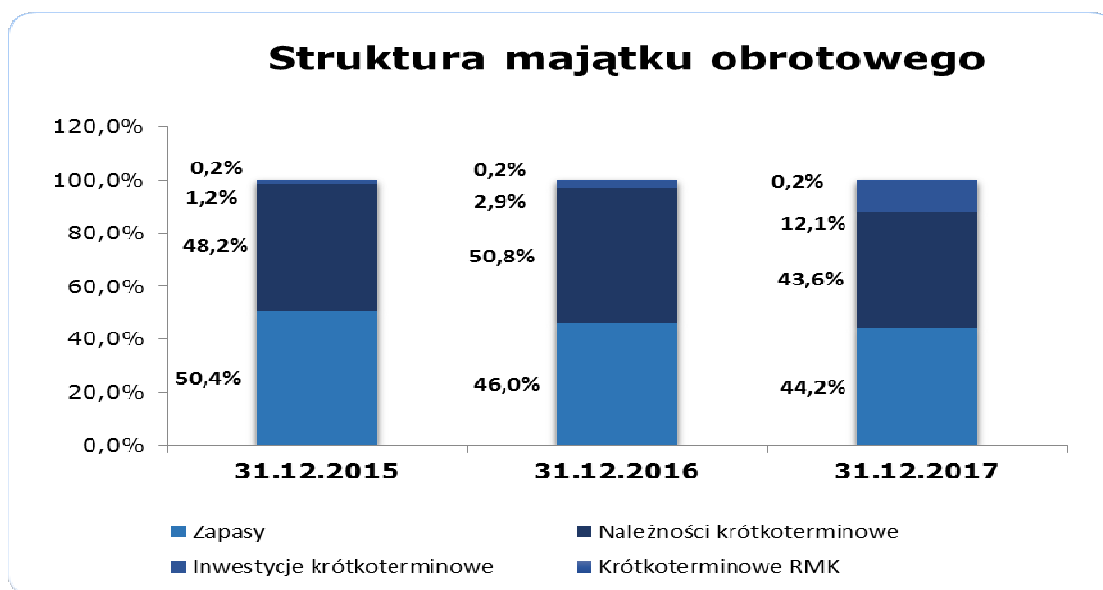
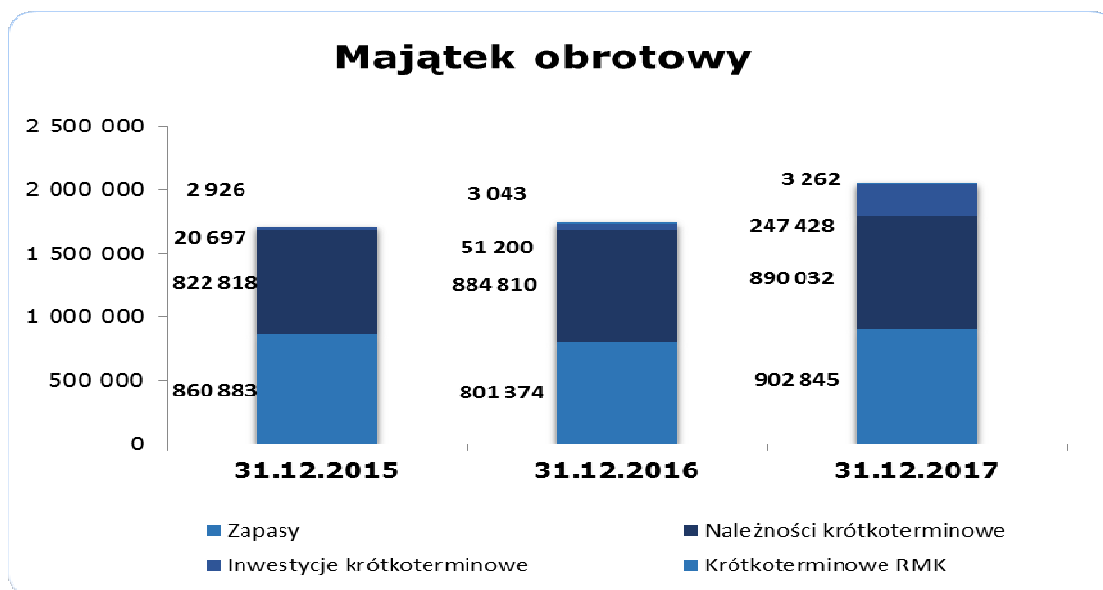
2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe 88,4%. Aktywa trwałe Grupy stanowią 11,6% majątku. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 68% aktywów trwałych ogółem, a ich znaczna wartość wynika z realizacji inwestycji w nowe centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.



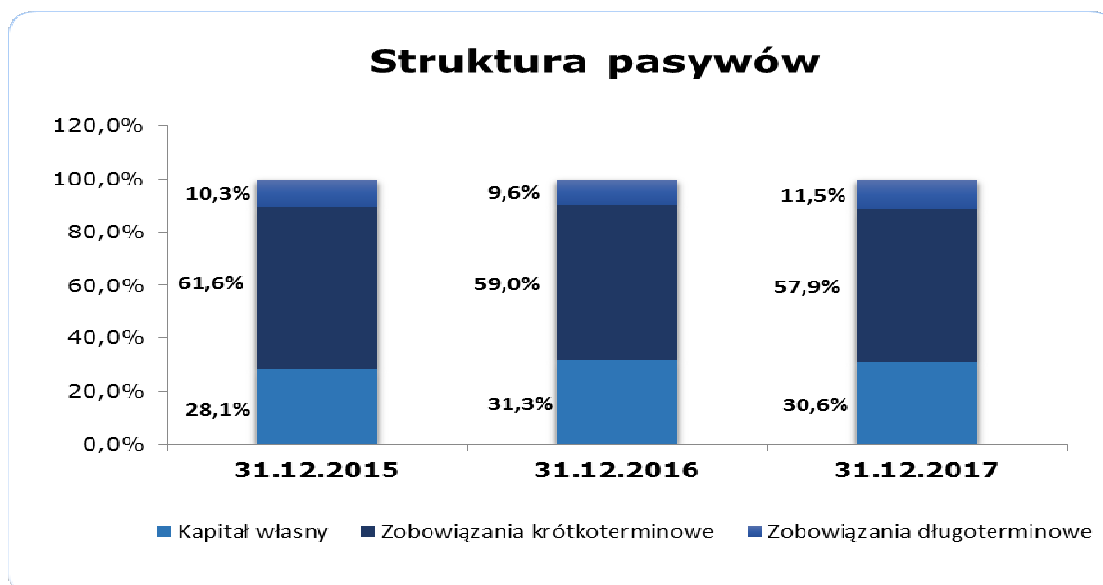
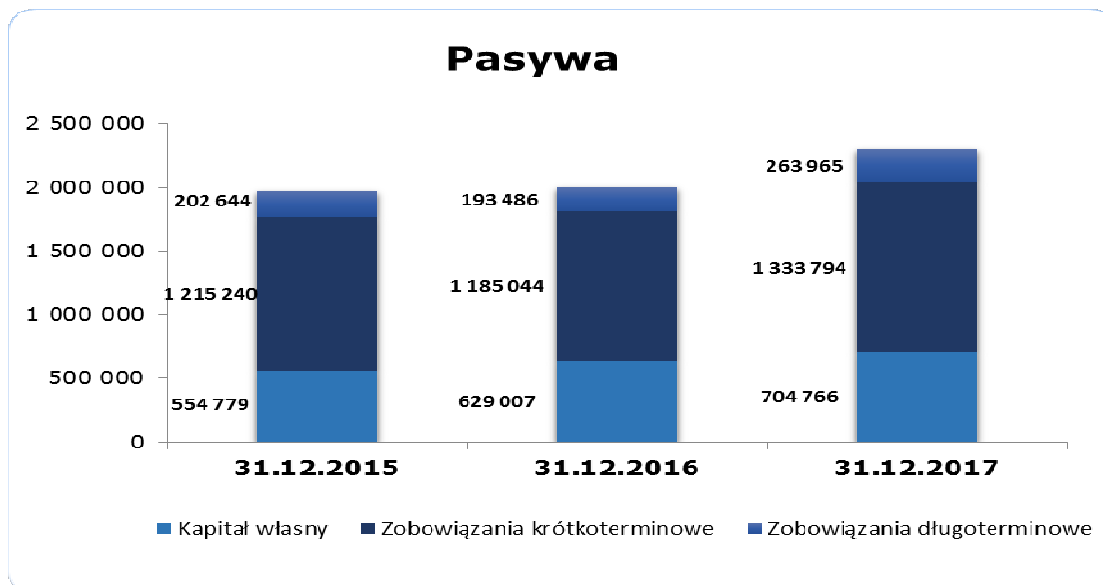
Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (44,2%). Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez poszczególne przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 30 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na

poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie. Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 43,6%.

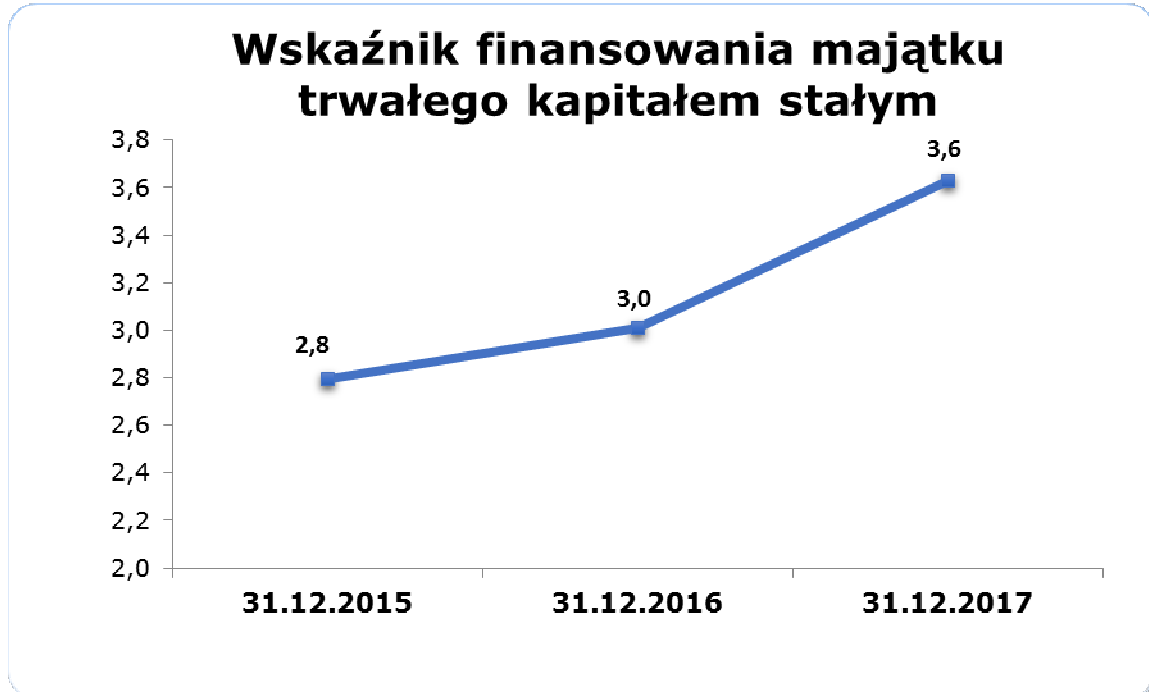


2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała spadek udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 31,3% do 30,6%. 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 258 591 tys PLN. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec I półrocza obrotowego stanowiły 41% 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.

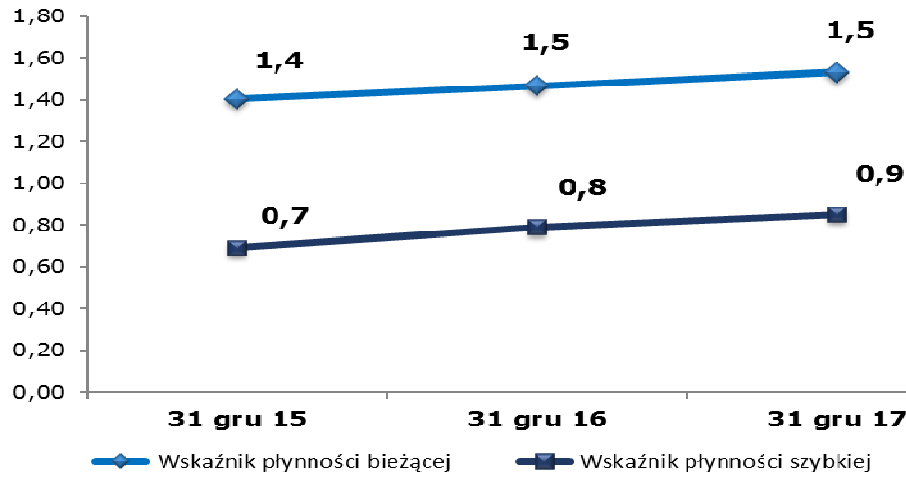


2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

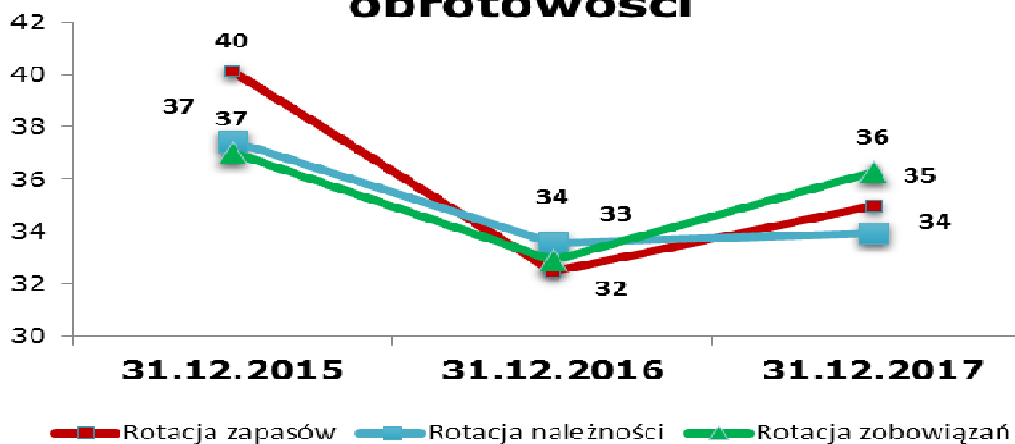
Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczy rosnący poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 31 grudnia 2017 roku odpowiednio na poziomach: 1,5 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,9 (wskaźnik płynności szybkiej).

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówkiłożyły się: 35-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 34 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wzrósł do 36 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki pozostał na koniec roku 2017 roku na poziomie 33 dni.

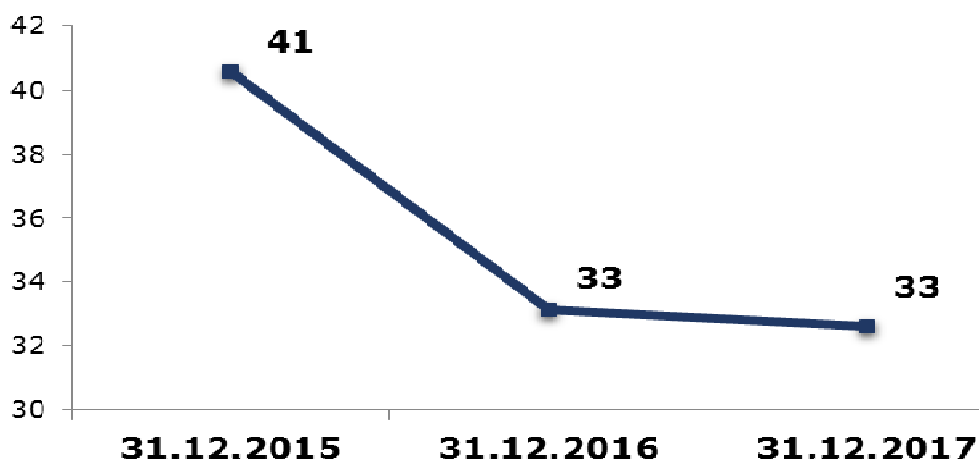
Dynamika wskaźników płynności



Dynamika wskaźników obrotowości



Cykl konwersji gotówki



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

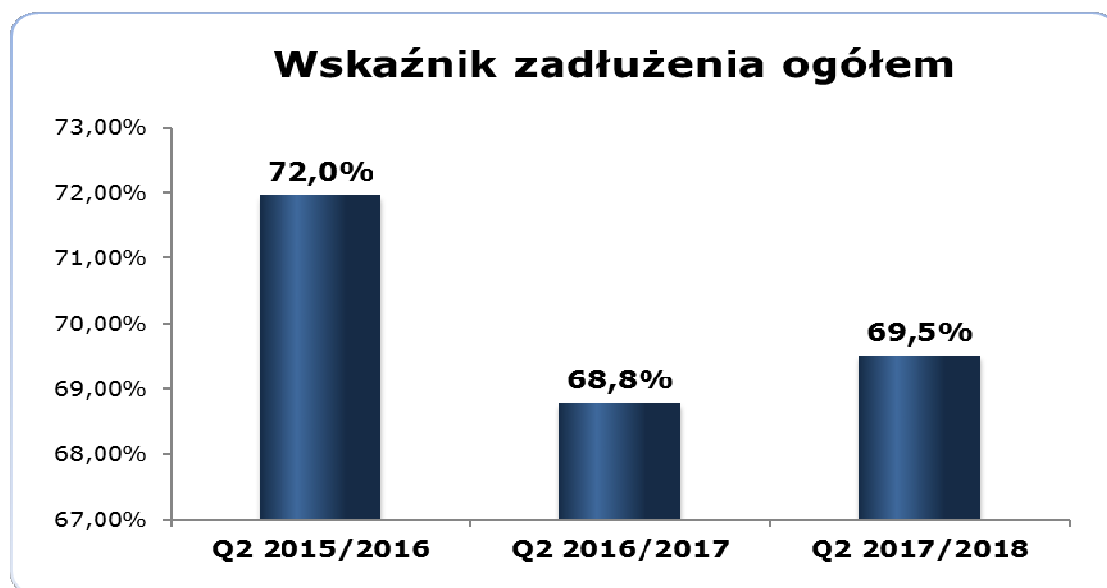
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 180

Rotacja należności: (Należności / Przychody ze sprzedaży) x 180

Rotacja zobowiązań: (Zobowiązania z tytułu dostaw / Przychody ze sprzedaży) x 180

2.6 Zadłużenie finansowe

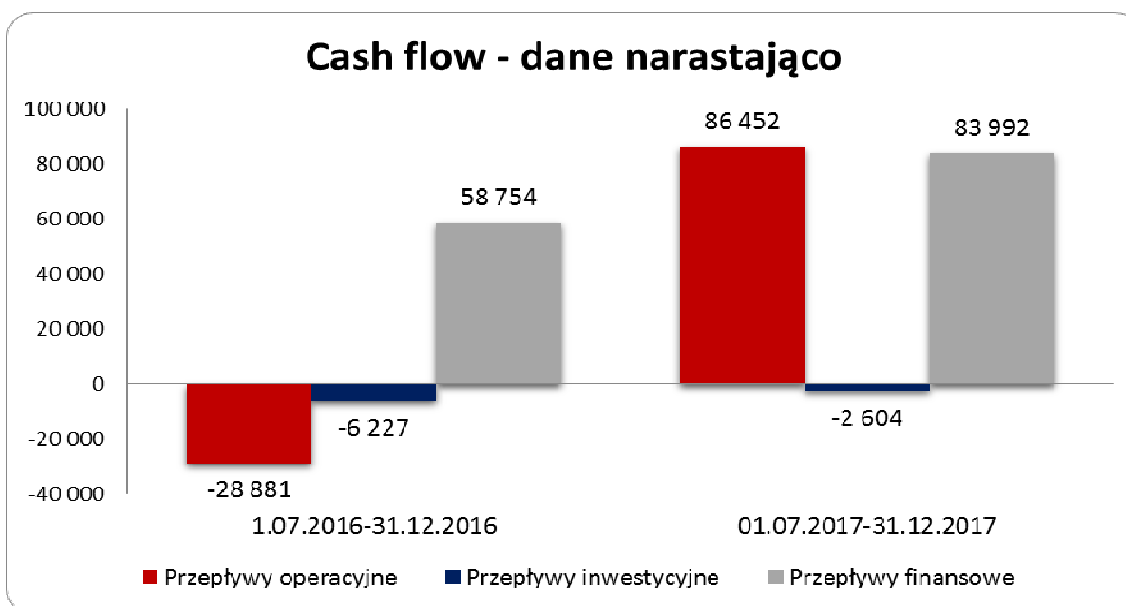
Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2017 plasował się na stabilnym poziomie 69,5%. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.



Grupa AB konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. Środki pozyskane z pierwszej emisji obligacji zasiliły kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem (projekt zrealizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o.), środki pozyskane z drugiej emisji wsparły kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s., natomiast środki z trzeciej emisji wsparły kapitał obrotowy w Spółce AB S.A., pozwalając na długoterminową dywersyfikację źródeł finansowania dalszego planowanego wzrostu skali działalności.

2.7 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2017/2018 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości 167 840 tys. PLN, na które złożyły się dodatnie przepływy operacyjne i finansowe oraz ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej. Warto zauważyć, że Grupa zachowuje bezpieczny poziom wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, optymalna rotacja zapasów), 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.



3. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ AB S.A.

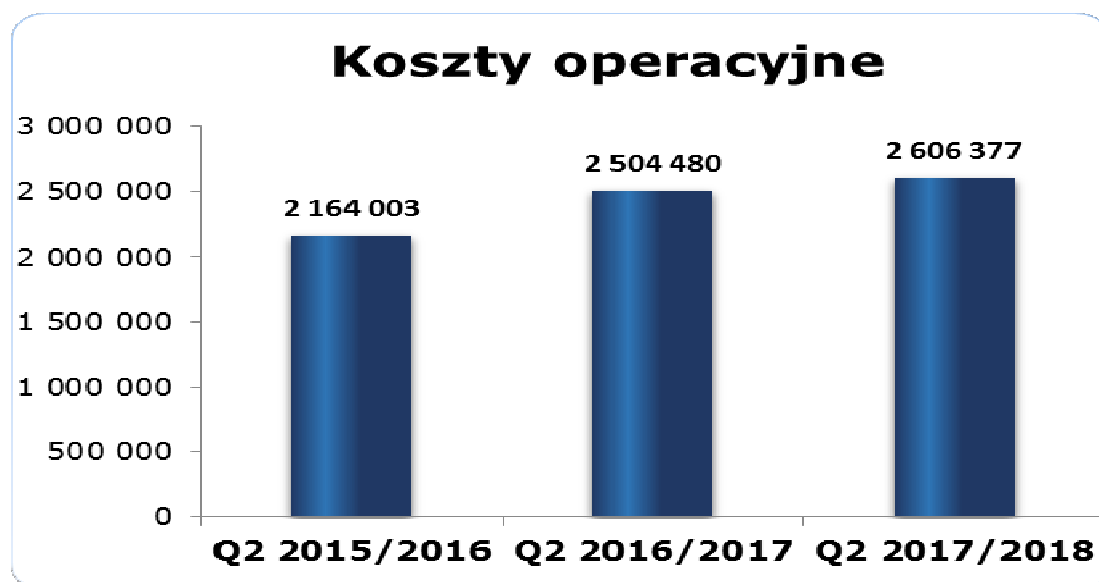
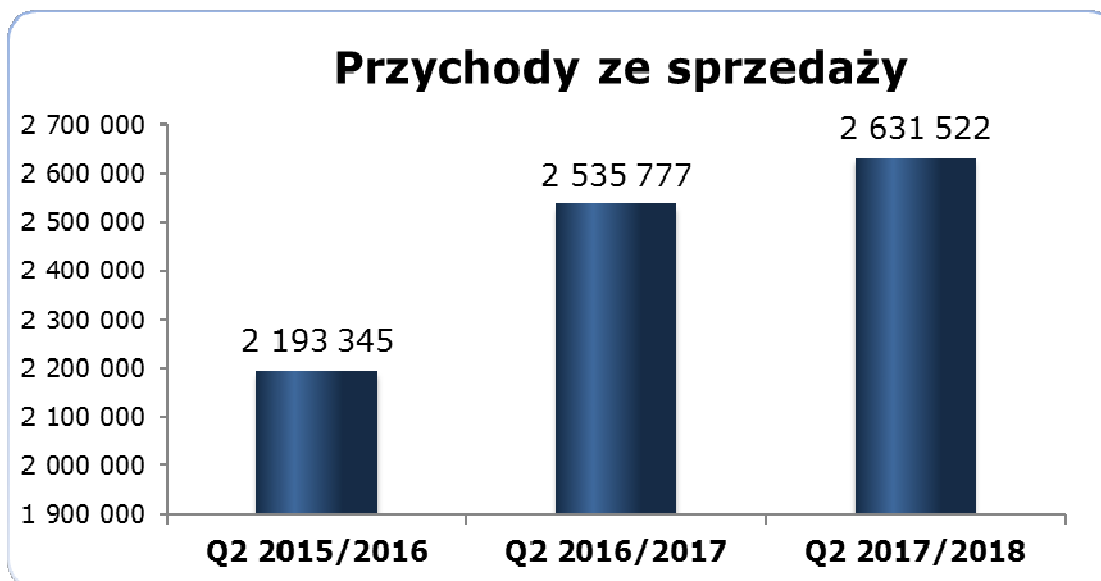
AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Spółki AB S.A, podobnie jak w przypadku Grupy, są:

- wzrost przychodów ze sprzedaży,
- utrzymanie zyskowności na poziomie zysku netto,
- dalszy wzrost w głównych kanałach sprzedaży,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w Polsce oraz regionie CEE.

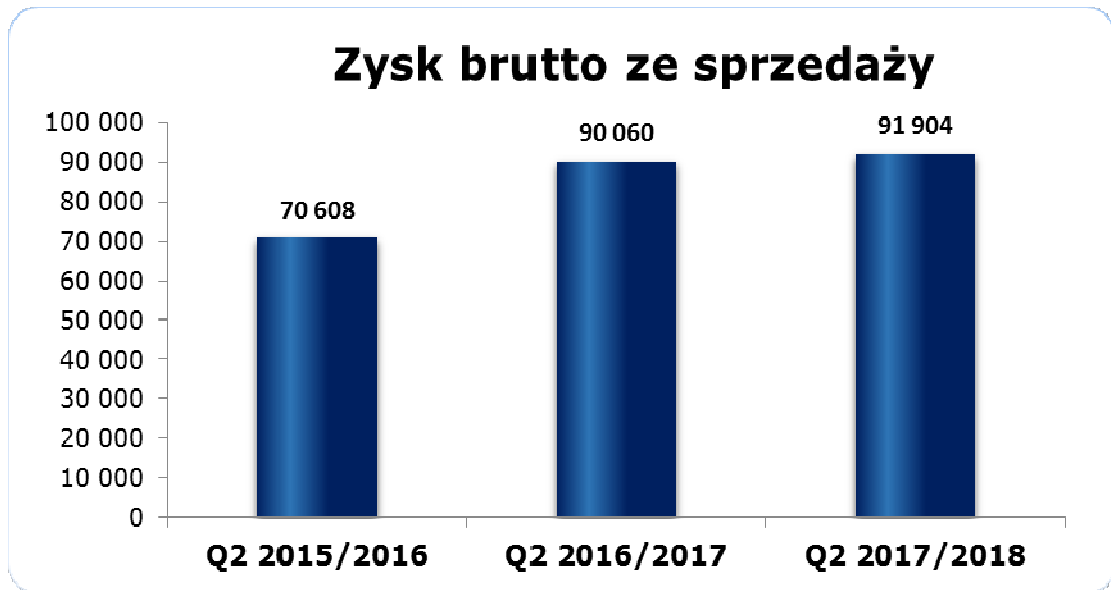
3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży AB S.A.

W półroczu obrotowym 2017/2018 Spółka AB S.A. odnotowała prawie 4% wzrost przychodów ze sprzedaży do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody Spółki AB S.A. w okresie od 1 lipca 2017 do 31 grudnia 2017 wyniosły 2 631 522 tys. PLN. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym przez zarząd spółki AB S.A., 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.

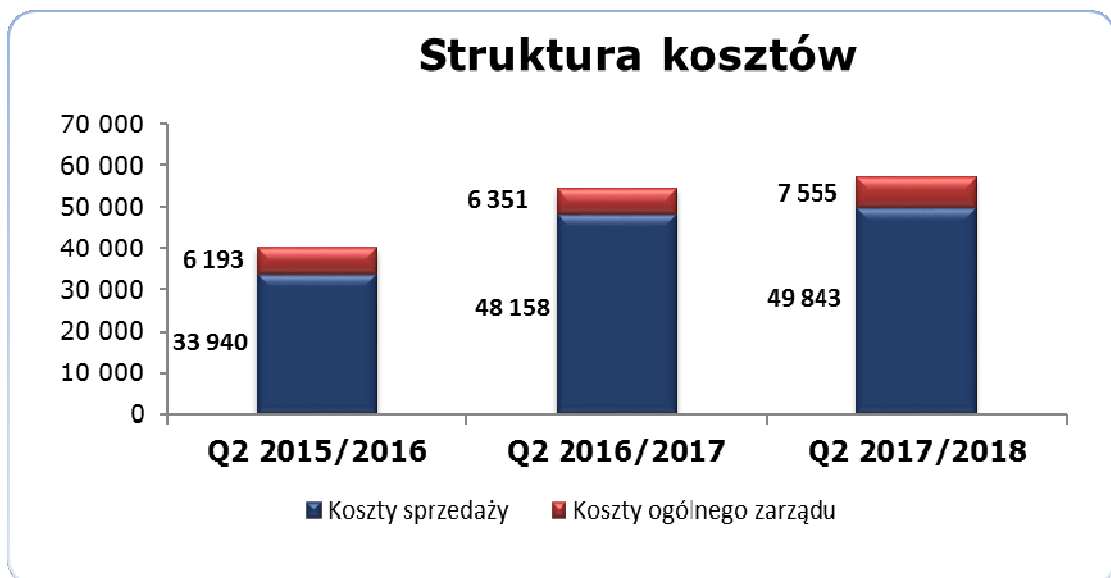


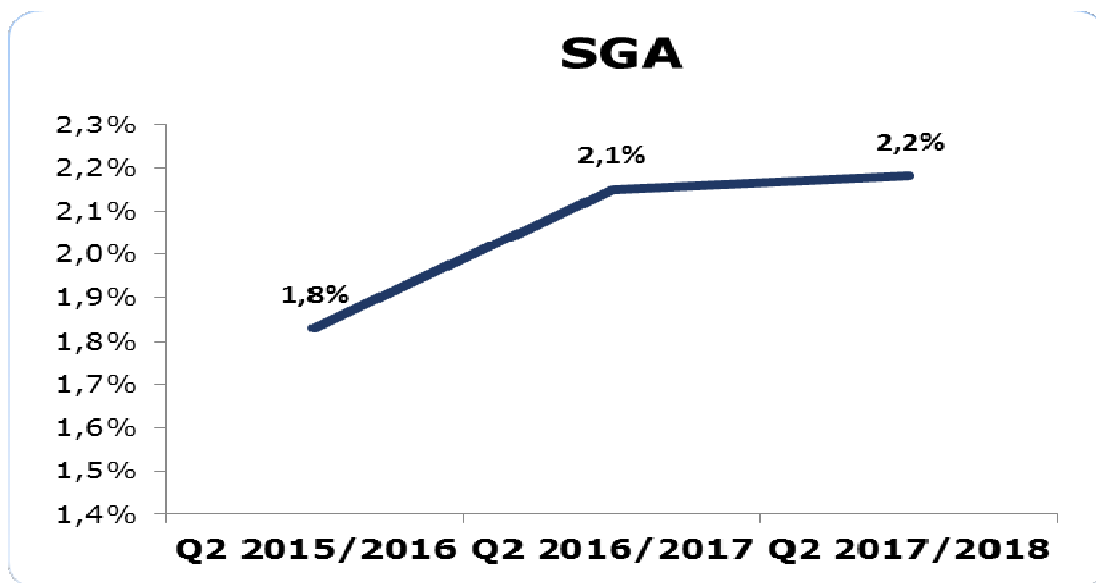
Wzrostowi przychodów Spółki AB S.A., towarzyszył proporcjonalny niespełna 4% wzrost kosztów operacyjnych, które osiągnęły poziom 2 606 377 tys. PLN.

Spółka w pierwszym półroczu obrotowym w roku 2017/2018 wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży na poziomie ponad 91 904 tys. PLN, co oznacza, że skumulowany roczny wskaźnik wzrostu za okres ostatnich trzech lat wyniósł 14%. Spółka AB S.A. w związku ze swoją specyfiką działalności jest narażona 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. Spółka zabezpiecza 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 Spółka dokonuje przesunięcia efektywnej części różnic kursowych z części finansowej rachunku wyników do części operacyjnej.

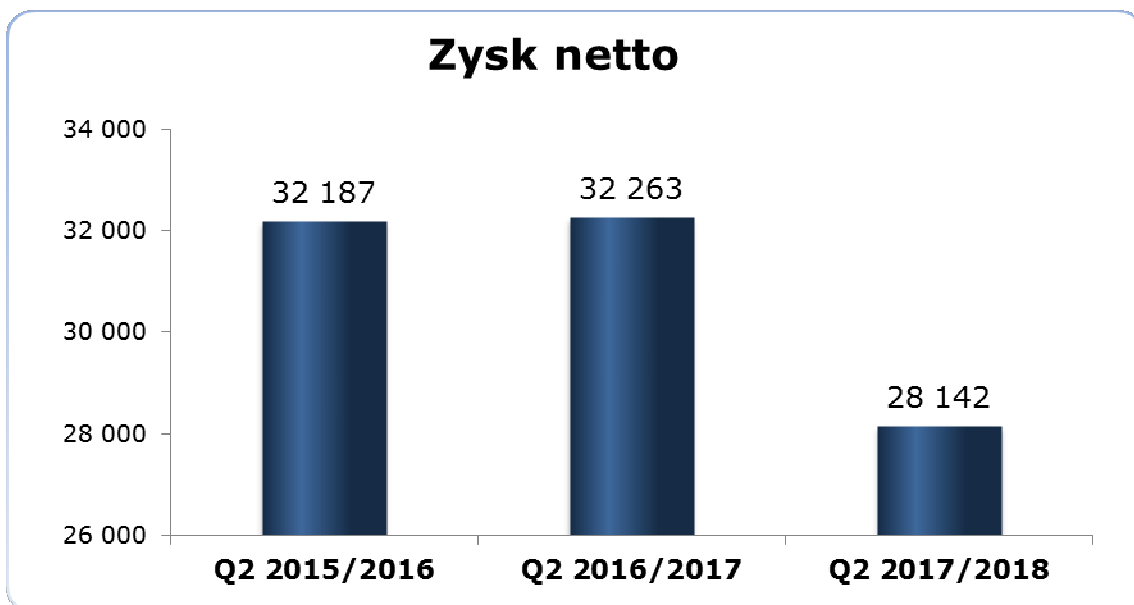


Poniesione jednostkowe koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu wyniosły 57 398 tys. PLN, tym samym stanowiły jedynie 2,2% uzyskanych przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Spółkę, stawia ją w 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 Spółki AB S.A. wyniósł 28 142 tys. 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.

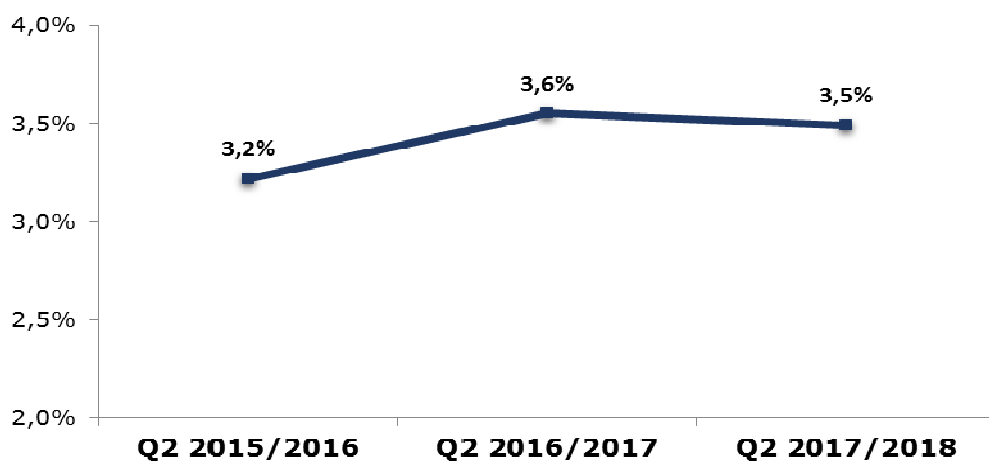


3.2 Rentowność AB S.A.

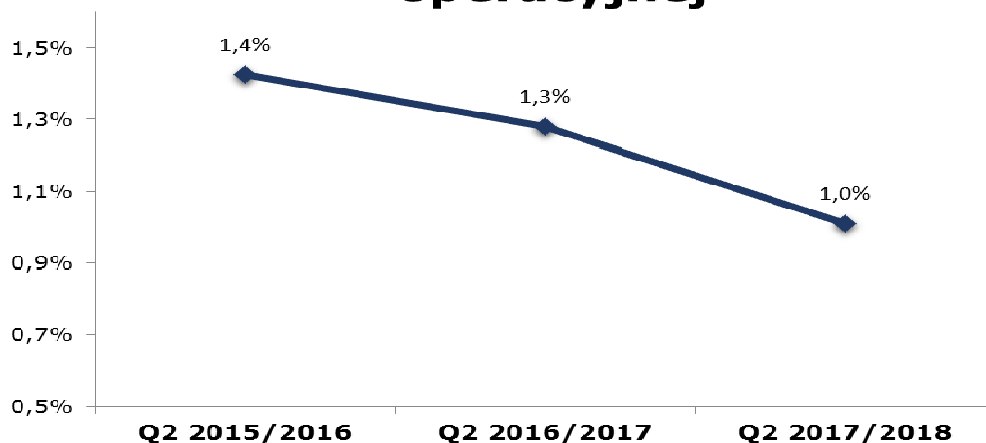
W pierwszym półroczu obrotowym będącym przedmiotem raportu Spółka AB S.A. uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 3,5 %
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,0 %
- rentowność EBITDA: 1,8 %
- rentowność na poziomie sprzedaży netto: 1,1 %

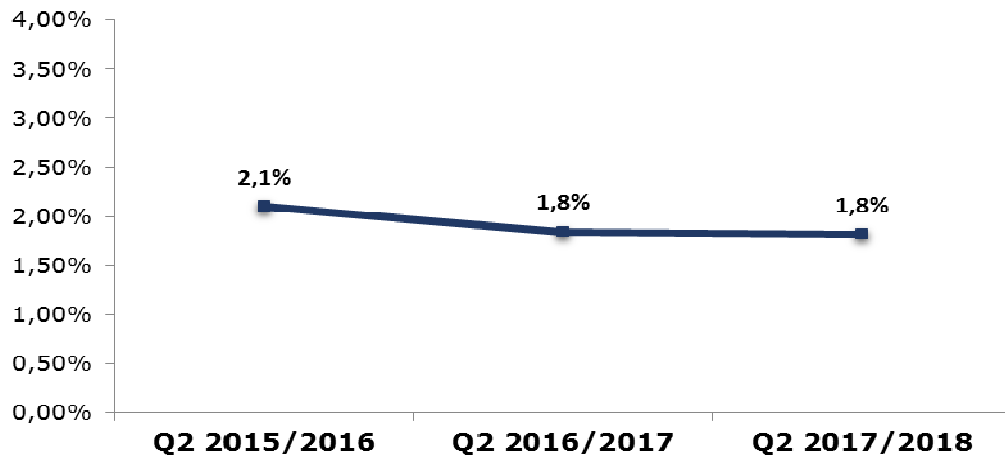
Rentowność sprzedaży brutto



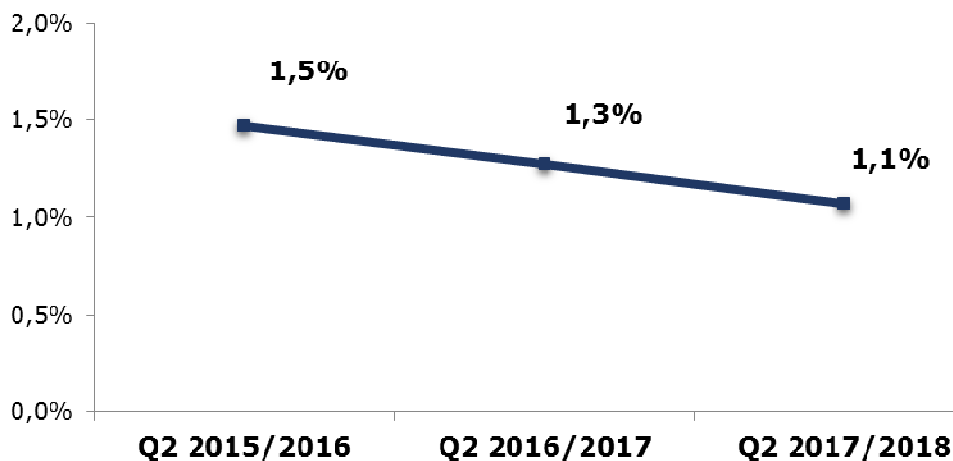
Rentowność działalności operacyjnej



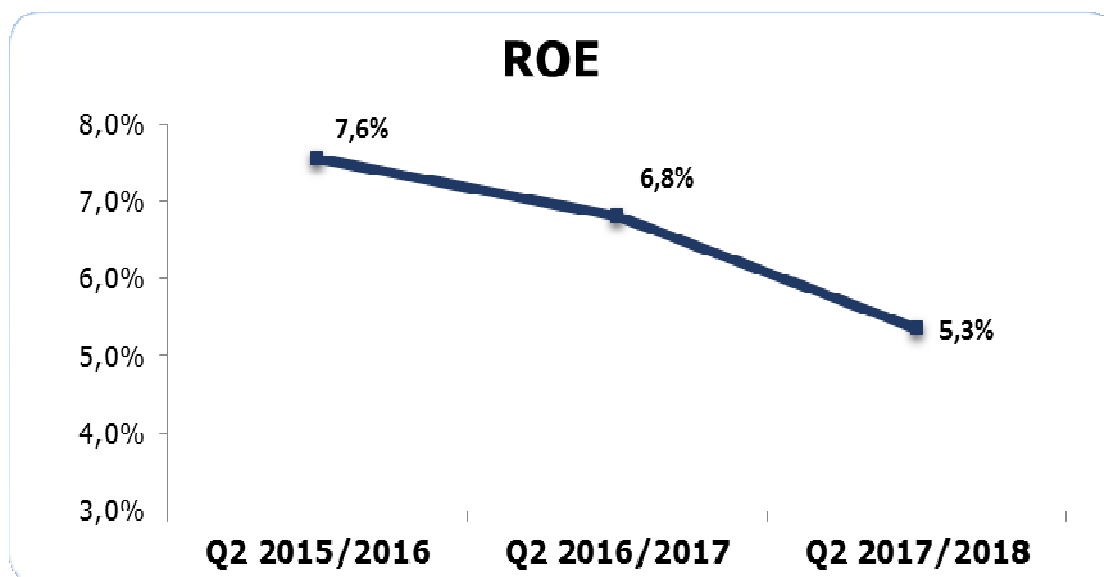
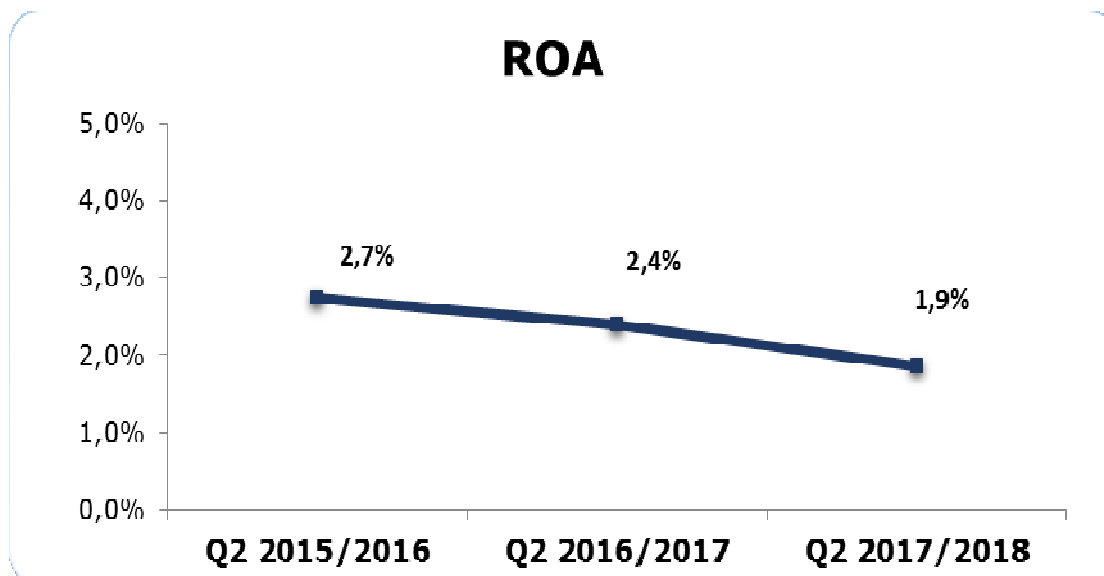
Rentowność EBITDA



Rentowność sprzedaży netto

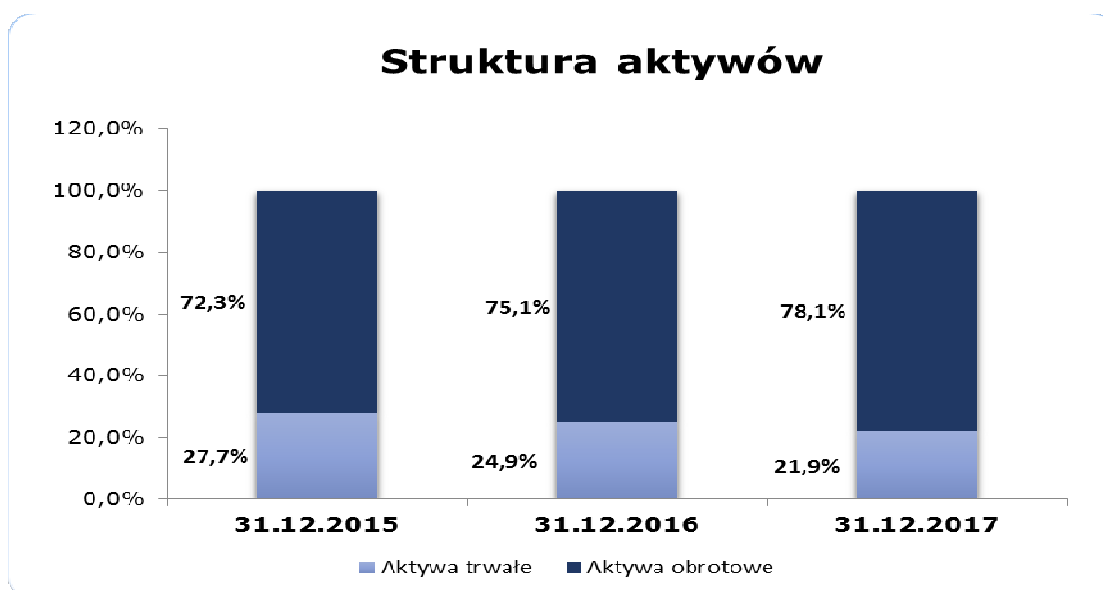
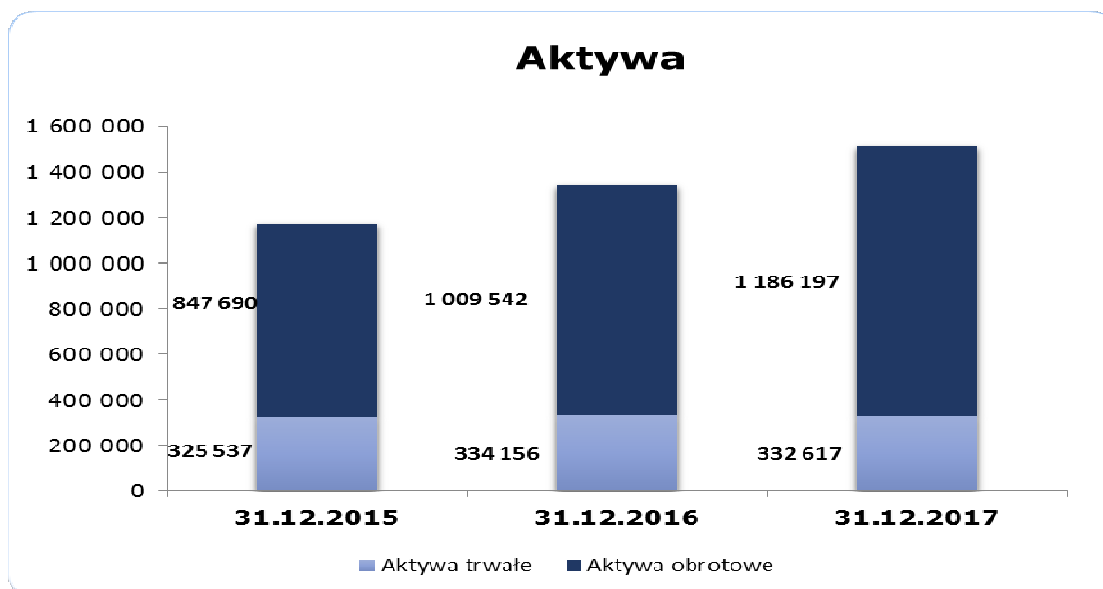


W okresie objętym raportem Spółka uzyskała wskaźnik rentowności aktywów (ROA) na poziomie 1,9 %, zaś wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) uplasował się na poziomie: 5,3 %.

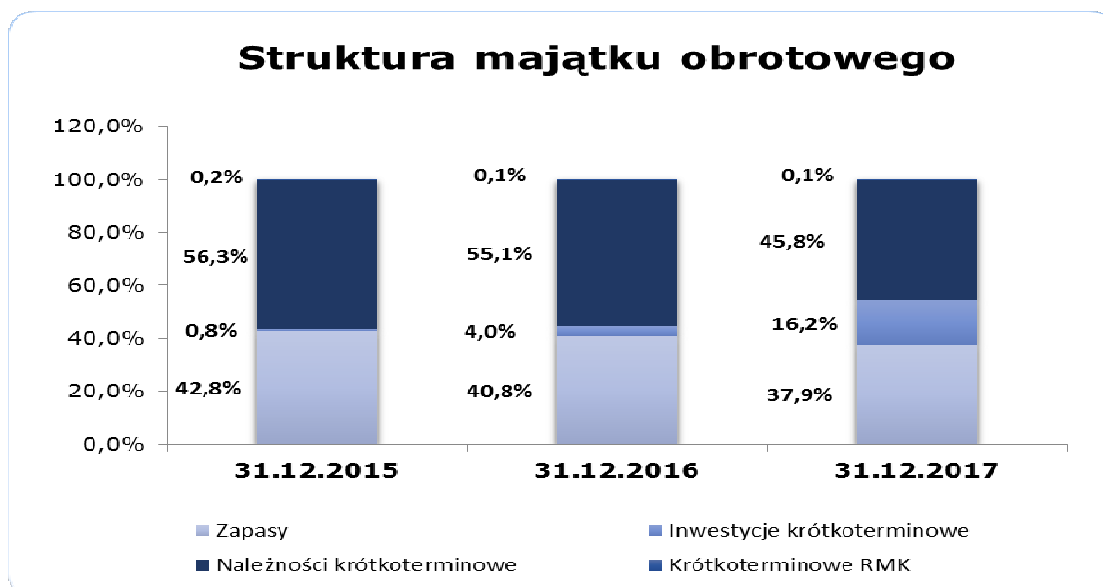
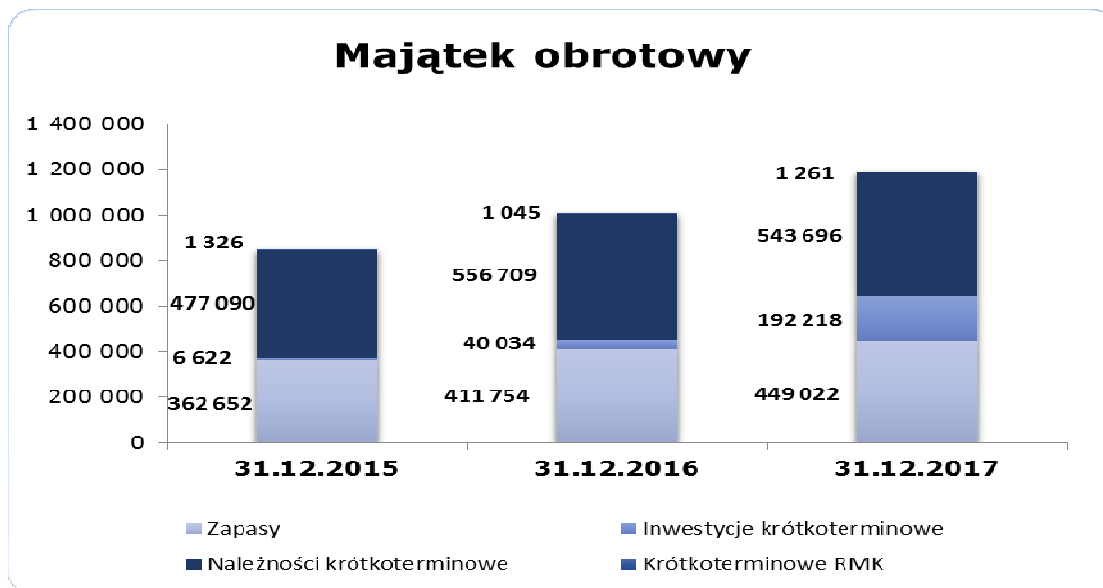


3.3 Aktywa AB S.A.

Spółka AB S.A. prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku spółki stanowią aktywa obrotowe 78,1%, aktywa trwałe spółki stanowią 21,9% majątku.



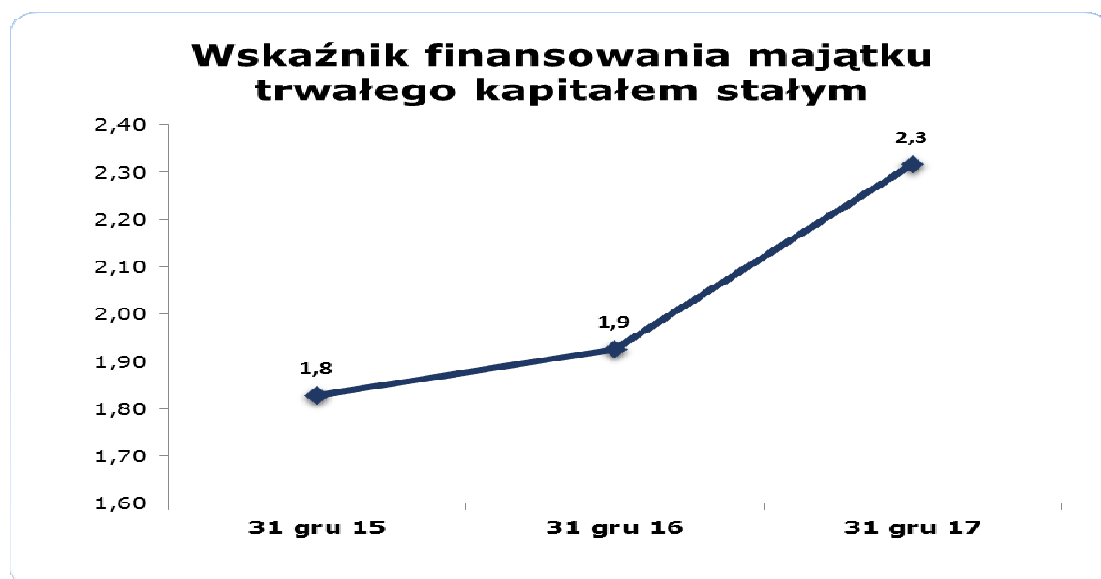
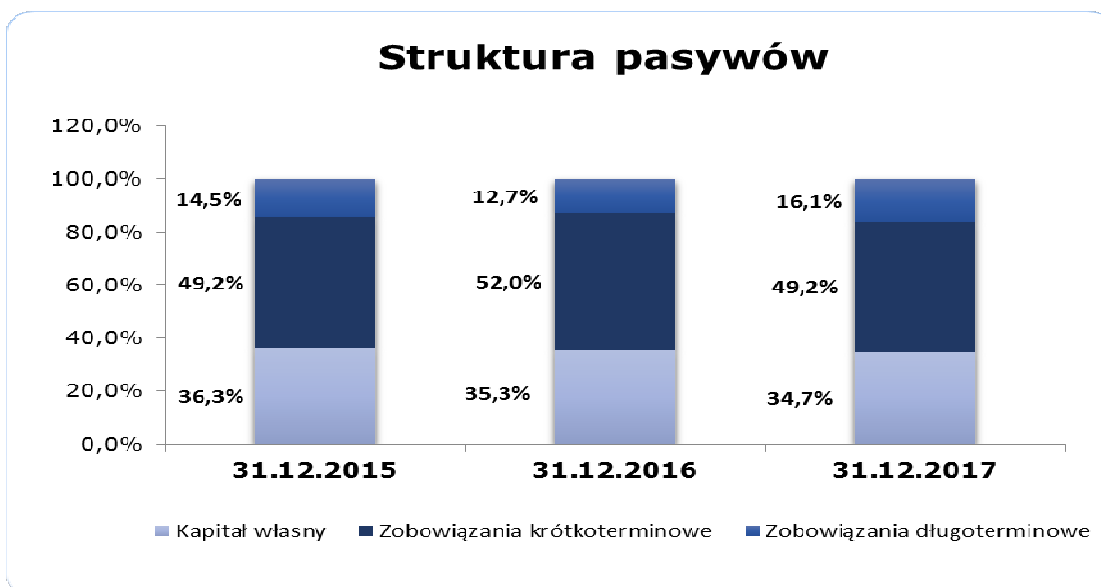
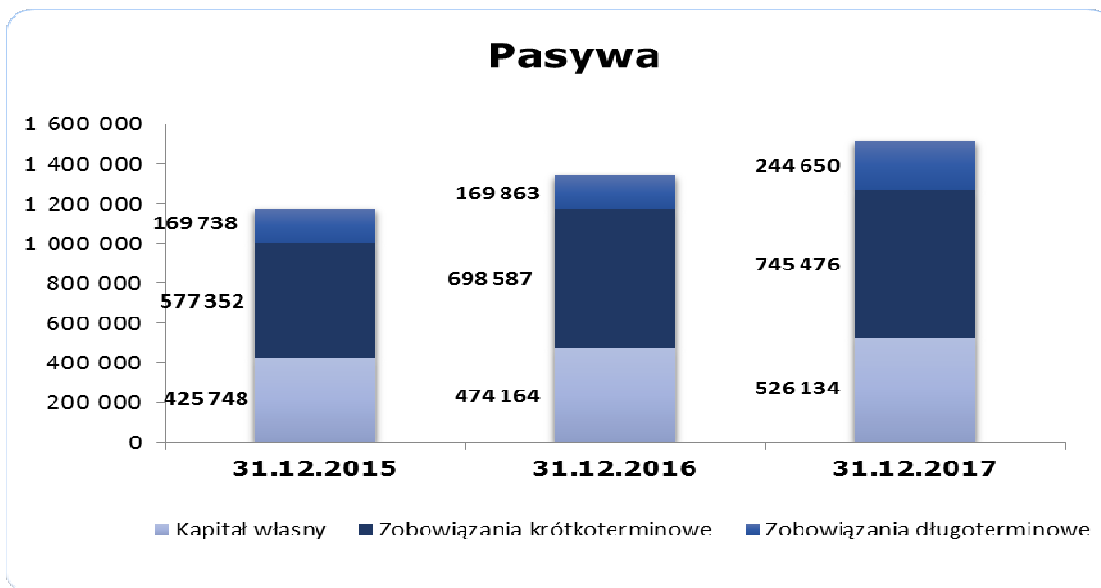
Największy udział w majątku obrotowym na koniec półrocza finansowego miały zapasy (37,9%). Należy przy tym pamiętać, że na zapas towarów utrzymywany przez przedsiębiorstwa składają się z reguły pozycje rotujące około 25 dni, zaś utrzymanie rotacji zapasów na poziomie minimalnym jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Spółce AB S.A. Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 45,8%.



3.4 Kapitały i zobowiązania AB S.A.

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Spółka AB S.A. zanotowała spadek udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 35,3% do 34,7%. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Spółkę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe oraz obligacje.

W raportowanym okresie spółka 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 podmiotu. Bezpieczna wartość tego wskaźnika daje inwestorom pewność swoich inwestycji w spółkę.

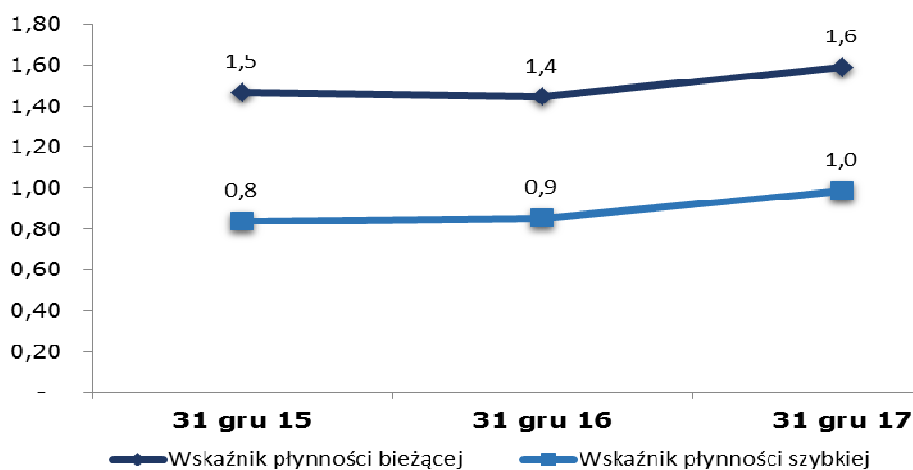


3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości AB S.A.

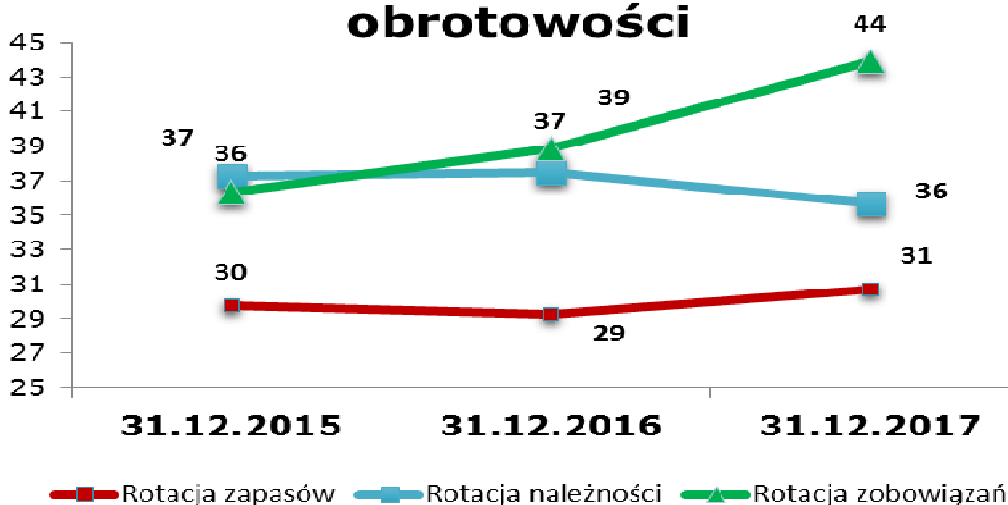
Spółka AB S.A. posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczy rosnący poziom wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla spółki ukształtowały się na 31 grudnia 2017 roku odpowiednio na poziomach: 1,6 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 1 (wskaźnik płynności szybkiej).

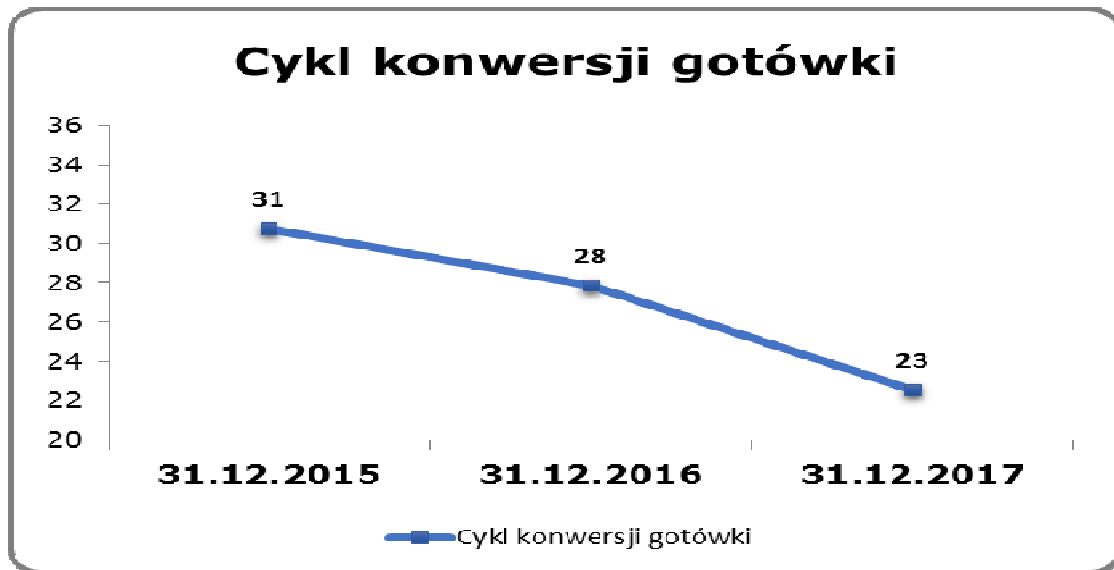
Jednocześnie Spółka A.B. S.A. prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 31-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 36 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wzrósł do 44 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki wyniósł na koniec roku 2017 23 dni.

Dynamika wskaźników płynności



Dynamika wskaźników obrotowości





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

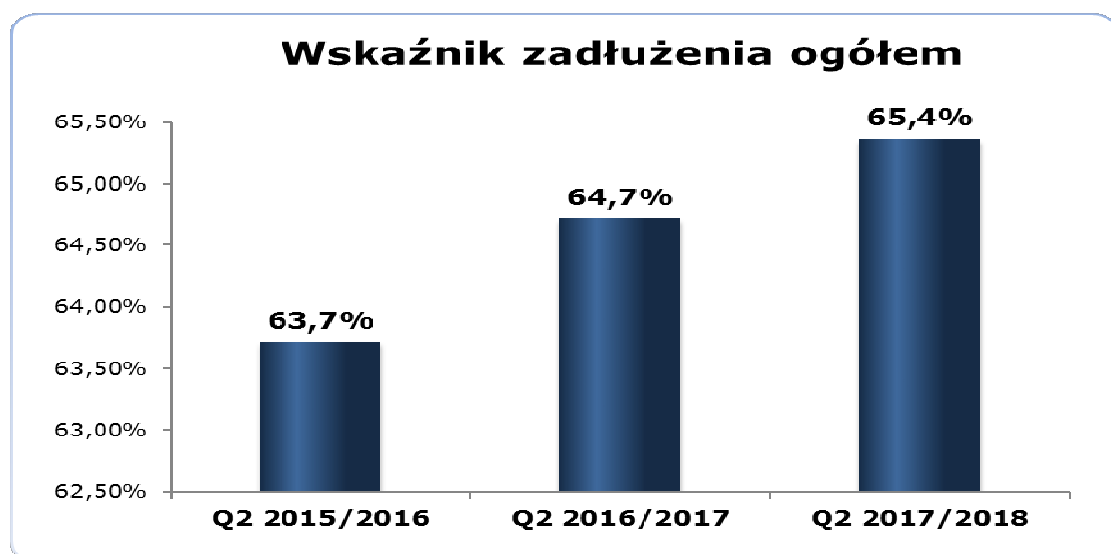
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 180

Rotacja należności: (Należności / Przychody ze sprzedaży) x 180

Rotacja zobowiązań: (Zobowiązania z tytułu dostaw / Przychody ze sprzedaży) x 180

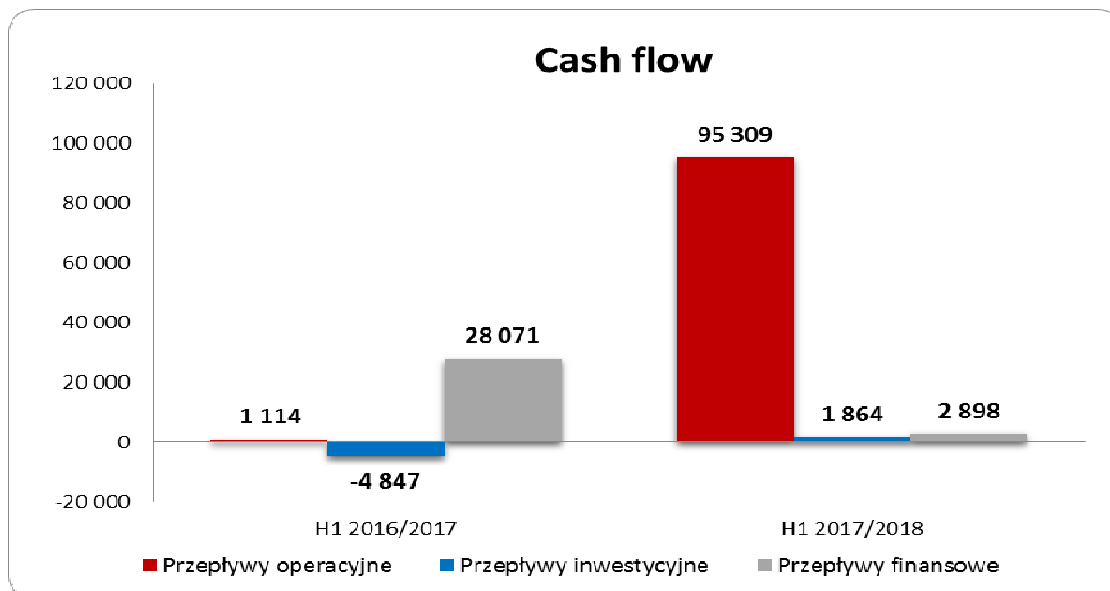
3.6 Zadłużenie finansowe AB S.A.

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2017 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 65,4 % i uległ niewielkiej zmianie w porównaniu z rokiem 2016/2017. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki. Spółka AB S.A. konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej.



3.7 Przepływy pieniężne AB S.A.

W I półroczu roku obrotowego 2017/2018 wygenerowane zostały jednostkowe przepływy środków pieniężnych w wysokości 100 071 tys. PLN, na które złożyły się dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej. Spółka zachowuje równocześnie bezpieczne poziomy wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, optymalna rotacja zapasów).



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

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

	PLN'000
	2017-12-31
Udzielone gwarancje	61 805
Suma	61 805

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP	USD	1 000 000	2018-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP	EUR	1 370 000	2018-03-31
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	HSBC	EUR	1 500 000	2018-12-15
AB S.A.	Samsung Electronics POLSKA	PKO BP	PLN	8 000 000	2018-03-15
AB S.A.	Samsung Electronics POLSKA	CA	PLN	10 000 000	2018-03-15

AB S.A.	Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi	BZ WBK SA	PLN	467 892	2018-12-26
AB S.A.	MICROSOFT IRELAND OPERATIONS LTD	BZ WBK SA	USD	3 000 000	2018-03-31
AT Computers, a.s.	Celní úřad pro Jihočeský kraj	HSBC Bank plc	CZK	500 000	nieoznaczony
AT Computers, a.s.	PEC Ostrava s.r.o.	HSBC Bank plc	EUR	362 227	2018-12-18
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	HSBC Bank plc	EUR	2 600 000	2018-06-30
AT Computers, a.s.	DELL Computer, spol. s r.o.	HSBC Bank plc	USD	1 000 000	2018-10-05
AT Computer SK	Shoping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	6 488	2018-08-24
COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	56 011	2018-07-07
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2018-04-05
COMFOR STORES a.s.	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	22 203	2018-01-24
COMFOR STORES a.s.	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	11 915	2018-06-08
COMFOR STORES a.s.	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 101	2018-04-05
COMFOR STORES a.s.	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	8 710	2018-09-27
COMFOR STORES a.s.	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 815	2018-03-31
COMFOR STORES a.s.	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	162 558	2018-09-27
COMFOR STORES a.s.	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2018-03-22
COMFOR STORES a.s.	Nový Smíchov Apple	CITIBANK Europe plc	EUR	205 464	2018-09-27
COMFOR STORES a.s.	Atrium Flora	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2018-01-18

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 23 742,5 tys. PLN oraz przez ATC Holding 173 665 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	23 742 500
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	1 050 000 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	14 122 184

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 80.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta.

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

VII) 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. Ewentualne 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 agresywna polityka sprzedażowa ze strony największych dystrybutorów na rynkach CEE może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółek Grupy. Szczególnie 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 opisie stosowanych zasad rachunkowości oraz w nocie 30.7.2.

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. Spółki Grupy zaopatrują się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (Apple Inc.) w dostawach okresu wynosi 27%, kolejny to HP (10%), udział pozostałych dostawców nie przekracza 10%. 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 na rynku czeskim i słowackim oraz Premio i Digimax na rynku czeskim.

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 34,4% sumy bilansowej spółki dominującej, zapasy natomiast 29,6%. W przypadku należności handlowych Grupy stanowią one 37,9% sumy bilansowej, zapasy natomiast 39,1%. 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 Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, Coface Poland Insurance Service, Credendo – Excess & Surety oraz Euler Hermes Cescob 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 245.000 tys. PLN, co daje stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w kilkuletniej perspektywie.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Nadrzędną zasadą w każdym z projektów inwestycyjnych jest reguła stanowiąca, iż podejmowane przez Grupę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w przygotowanych 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.

14. RYZYKO ZWIĄZANE Z INFRASTRUKTURĄ IT

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

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) 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.

X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

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

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredyt w wysokości 50.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 27 stycznia 2017 roku do dnia 25 lutego 2019 roku. Kredyt w udostępniony jest w dwóch walutach EUR, PLN.
- limit na gwarancje bankowe i akredytywy w kwocie 30.000.000 PLN z okresem dostępności do dnia 25 lutego 2019 roku, termin obowiązywania gwarancji i akredytyw do 12 miesięcy lub do 72 miesięcy w przypadku gwarancji dobrego wykonania umowy do kwoty 5.000.000 PLN.

Termin spłaty nie może przekroczyć 25 lutego 2019 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

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

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

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

- **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**

Umowa kredytowa na łączną kwotę 200.000.000 CZK, w ramach której Spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt rewolwingowy. Terminem ostatecznej spłaty lub prolongaty niniejszej umowy jest 31 października 2018 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 Komerční Banka a.s. zawarta w dniu 30 września 2015 r., wraz z późniejszymi aneksami**

Bank udzielił Spółce limitu kredytowego do kwoty 1.050.000.000 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 850.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do 150.000.000 CZK, dostępny w okresie od 1 października 2017 roku do 28 lutego 2018 roku). Zaciągnięte zobowiązania z tytułu linii debetowej oprocentowane są w zależności 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 wiarytelności 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 30 kwietnia 2018 roku.

- **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**

Umowa kredytowa, w poczet której Spółka może zaciągać kredyt rewolwingowy do kwoty 1.000.000.000 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.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Żadna ze Spółek Grupy nie zawarła żadnych umów kredytowych po dniu bilansowym.

XI) UDZIELONE POŻYCZKI

W pierwszym półroczu obrotowym 2017/2018 zostały udzielone następujące pożyczki:

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
osoba fizyczna	30	PLN	05.07.2017	05.08.2022	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	30	PLN	11.10.2017	11.11.2020	WIBOR 1M + marża
Rekman Sp. z o.o.	23 000	PLN	29.12.2017	31.03.2018	WIBOR 1M + marża

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

Grupa nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności z I półrocza roku obrotowego 2017/2018.

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

W okresie I-go półrocza roku finansowego 2017/18 Grupa rozwijała się w otoczeniu korzystnych wyników makroekonomicznych. PKB Polski i Republiki Czeskiej osiągnęły w tym okresie wzrosty rzędu 5 proc., PKB Słowacji przekroczyło 3 proc. Spadało bezrobocie, dynamicznie wzrastało średnie wynagrodzenie. Tak korzystne odczyty makroekonomiczne wpłynęły na wzrost sprzedaży detalicznej (dobre nastroje konsumentów). Przez 3 kw. 2017 roku PKB Polski był pozytywnie stymulowany właśnie przez konsumpcje, co wprowadzało pewien niepokój w odniesieniu do trwałości tego wzrostu. Jednak już wstępne odczyty PKB za IV kw. 2017 wskazywały, że ruszyły inwestycje, które mogły wg wstępnych odczytów przekroczyć 11 proc. wzrostu w IV kw. w porównaniu do analogicznego kwartału 2016. Ten komponent PKB szczególnie cieszy, gdyż oznacza on z jednej strony nadzieję od dawna oczekiwaną aktywności w sferze nakładów inwestycyjnych, z drugiej strony oznacza, że w dłuższej perspektywie inwestycje (szczególnie te infrastrukturalne) generują efekt mnożnikowy w gospodarce. W kolejnych kwartałach 2018 roku ekonomiści oczekują utrwalenia aktywności wydatków inwestycyjnych stymulowanych uwalnianiem środków unijnych (Polska, Czechy, Słowacja), realizacją inwestycji zamrożonych w 2016 i części 2017 roku (Polska) oraz inwestycji o charakterze rozwojowym w związku ze spadkiem bezrobocia, rynkiem pracownika (stopniowo widoczny deficyt rąk do pracy) i wzrostem średnich płac.

I połowa roku finansowego 2017/18 roku wniosła pozytywne zmiany w kondycji najważniejszych gospodarek zarówno w perspektywie ogólnoświatowej jak regionalnej. Dobre i bardzo dobre odczyty wzrostów gospodarczych Niemczech, spadek bezrobocia w Eurolandzie, jak również dobre wyniki makroekonomiczne w USA dobitnie pokazują, że gospodarka światowa jest na krzywej wznoszącej cyklu koniunkturalnego. Ekonomiści Banku Światowego na początku 2018 roku podnieśli prognozy wzrostu światowej gospodarki do 3,1 proc. Równocześnie podnieśli oni prognozy wzrostu dla polskiego PKB na rok 2018 do 4 proc. z 3,6 proc. w poprzedniej prognozie Banku Światowego.

Dużą zmienność zauważa się na rynku walutowym. W okresie I półrocza 2017/18 polska i czeska waluta podlegały znaczącej aprecjacji. W szczególności polski złoty ulegał umocnieniu wraz ze wzrostem notowań głównej pary walut EUR/USD. W stosunku do dolara w okresie I-go półrocza 2017/18 złotówka umocniła się ponad 6 proc. Duża zmienność i wahania walutowe generują istotny poziom ryzyka, nie tylko w wymiarze zmienności cen na produkty, ale zmienności popytowej (wyczekiwania konsumentów na wyprzedaże).

Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński, kryzys migracyjny, zmiany wywołane decyzją Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii Europejskiej, polityka nowego prezydenta USA, ciągły brak koalicji rządowej w Niemczech, niepewność w odniesieniu do polityki gospodarczej nowego rządu w Czechach, sytuacja w Rosji i jej odnośnienie się do zmian w globalnej polityce i gospodarce. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji

są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Należy zwrócić uwagę na wspomniane już pozytywne zmiany na rynku pracy. Spadek bezrobocia i wzrost średniego wynagrodzenia notowany konsekwentnie w okresie I-go półrocza to dobry prognostyk w odniesieniu do aktywności zakupowej. Notowane przez Eurostat bezrobocie w Polsce, Czechach i na Słowacji mieści się w dolnych i średnich stanach wskaźnika bezrobocia w porównaniu do innych krajów UE. W szczególności bezrobocie w Republice Czeskiej z wartością 2,3 proc. na koniec 2017 roku należy do najniższych spośród wszystkich krajów Unii Europejskiej, Polska z bezrobociem w wysokości 4,4 proc. jest 7 w kolejności krajem o najniższym wskaźniku bezrobocia w UE, zaś Słowacja z bezrobociem w wysokości 7,3 proc. mieści się niemalże w średniej unijnego wskaźnika bezrobocia, które wynosi 7,1 proc.

Spadek bezrobocia i poprawiająca się sytuacja na rynku pracy będzie czynnikiem wpływającym na wzrost wydatków gospodarstw domowych. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost popytu na produkty dystrybuowane przez spółki Grupy jest rządowy program Rodzina 500+. W odniesieniu do rynku polskiego widoczne w IV kw. 2017 roku ożywienie w sektorze przetargów publicznych (wzrost zapytań ofertowych) jest dobrym prognostykiem na 2018 rok. W tym obszarze rynku mamy do czynienia z dużym odroczonym popytem, zamrożone postępowania przetargowe w 2016 i 2017 roku mogą być uplasowane na rynku w nadchodzącym okresie. AB ze swoją ofertą jest naturalnym dostawcą dystrybuowanego sprzętu IT dla integratorów. 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. W szczególności kompetencje logistyczne w postaci zaawansowanych rozwiązań automatyki magazynowej będą doceniane przez partnerów rozwijających swoją działalność w segmencie e-commerce. AB posiada wysoce zaawansowane rozwiązania logistyczne oraz systemowe dla partnerów e-commerce'owych, dzięki czemu już obecnie jest jednym z głównych beneficjentów zmian zachodzących w handlu i można oczekiwać, że wraz z postępującym wzrostem znaczenia sprzedaży w tym kanale, kompetencje AB w tym zakresie będą stymulować dalszy rozwój Grupy AB.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK,
- Niepewność na rynkach globalnych związana z kryzysem uchodźczym, sytuacją po wyborach prezydenckich w USA, konfliktem bliskowschodnim oraz procedurą Brexit,
- Trwała poprawa sytuacji gospodarczej w Niemczech – wysoki wzrost PKB, rosnące inwestycje,
- Wzrosty stóp procentowych w USA i ich wpływ na pozostałe gospodarki na świecie,
- Wysoki wzrost PKB w Polsce, Czechach i na Słowacji oraz prognozowany równie wysokie dynamiki PKB w 2018;
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia,
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w PLN, CZK i EUR w perspektywie najbliższego roku,
- Zwiększenie wydatków w sektorze publicznym dzięki uruchomieniu przetargów w ramach projektów unijnych,
- Szybki rozwój technologiczny,
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże,

- Konsolidacja rynku, rozwój działalności nowej konkurencji na rynku w Polsce i ich wpływ na rynek dystrybucji IT w Polsce.

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,
- Rozwój grupy w nowych segmentach produktowych: AGD/RTV, elektronika użytkowa, zabawki, smart-home,
- Utrzymywanie i dalsza rozbudowa 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 utrzymywaniem 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 optymalnego poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej strony 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,

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 dla AB obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. smart-home, 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 uwarunkowania 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.

XV) 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.

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

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

XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA

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

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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na 28 lutego 2018 roku:

Stan na 2018-02-28	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	0	0,00%	0	0,00%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	
Jakub Bieguński	0		0	
Jerzy Baranowski	0		0	
Marek Ćwir	0		0	

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

- Akcje uprzywilejowane

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

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji

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

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

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

- Struktura akcjonariatu

Akcjonariusze posiadający na dzień 31 grudnia 2017 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2017-12-31	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%
Nationale-Nederlanden OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Aegon OFE	1 105 972	6,83%	1 105 972	6,322%
PKO BP Bankowy OFE	931 014	5,75%	931 014	5,32%
Pozostali*	6 674 981	41,24%	6 674 981	38,14%
Ogółem	16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

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

W okresie od przekazania raportu za I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego Spółka otrzymała zawiadomienie od Aegon OFE o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powyżej progu 5%.

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
28.02.2018	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
28.02.2018	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
28.02.2018	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
28.02.2018	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	