



Sprawozdanie Zarządu AB S.A. z działalności Grupy za pierwsze półrocze 2025/2026

obejmujące okres od 01-10-2025 do 31-03-2026

Data publikacji: 8 czerwca 2026 r.

I)	LIST PREZESA ZARZĄDU	4
II)	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANOWEGO.....	5
III)	WSTĘP DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.....	6
IV)	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB.....	6
	1. Struktura Grupy AB.....	6
	1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów).....	6
	1.2 Władze	7
	1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej.....	10
V)	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	12
VI)	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. OPIS DOKONAŃ SPÓŁKI W OKRESIE. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.	12
	1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy	12
	2. Opis dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie.....	17
	3. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	19
	3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	20
	3.2 Rentowność.....	22
	3.3 Aktywa	23
	3.4 Kapitały i zobowiązania	25
	3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	26
	3.6 Zadłużenie ogółem	28
	3.7 Przepływy pieniężne.....	28
	4. Sytuacja ekonomiczna spółki AB S.A.	29
VII)	POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA, GWARANCJE I AKREDYTYWY	32
VIII)	STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....	33
IX)	ISTOTNE CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	33
	1. Sytuacja makroekonomiczna.....	33
	2. Konkurencja	33
	3. Zmiany w przepisach prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	34
	4. Zmiany stóp procentowych	34
	5. Ryzyko kursowe	34
	6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	34
	7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców.....	35

8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	35
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami	35
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	36
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	36
12. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy	36
13. Ryzyko związane z infrastrukturą IT	36
14. Wojny i konflikty na świecie	37
X) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	37
XI) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE..	38
XII) ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK....	38
XIII) UDZIELONE POŻYCZKI	43
XIV) STANOWISKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	43
XV) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI.....	43
XVI) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	43
XVII) OPIS ZMIAN ORGANIZACYJNYCH GRUPY	44
XVIII) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	45
XIX) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA	45
XX) AKCJONARIAT	45
XXI) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGARIUSZY	46
XXII) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	47

I) LIST PREZESA ZARZĄDU

Magnice, 8 czerwca 2026 r.

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

po raz pierwszy przedstawiam wyniki Grupy AB jako Prezes Zarządu. Zmiana nastąpiła płynnie i nie wpłynęła na ciągłość operacyjną Spółki – co potwierdza dojrzałość naszej organizacji oraz skutecznie zaplanowaną sukcesję.

W pierwszym półroczu roku finansowego 2025/2026 wypracowaliśmy bardzo dobre wyniki finansowe, osiągając rekordowe 209,3 mln zł wyniku EBITDA (+28% rdr) i 135,3 mln zł zysku netto (+33% rdr) przy wzroście przychodów ze sprzedaży do blisko 9 mld zł.

Najważniejszym elementem tego okresu była świadoma decyzja o wykorzystaniu naszej siły operacyjnej i finansowej do zabezpieczenia dostępności towaru w warunkach rosnącego popytu i zmiennej podaży. To podejście – łączące skalę działania z elastycznością – pozostaje dla nas podstawą dalszego wzrostu.

Konsekwentnie rozwijamy kompetencje w obszarach o największej dynamice, takich jak AI, cyberbezpieczeństwo, a także rozwijamy własne platformy sprzedażowe i narzędzia dla resellerów. W połączeniu z wysoką dostępnością oferty produktowej wzmacnia to naszą pozycję dystrybutora pierwszego wyboru w regionie.

Naszą pozycję potwierdzają nie tylko wyniki i skala działalności, ale również trwałe zaufanie rynku – czego najbardziej wymiernym dowodem jest przyznany jedenasty raz z rzędu tytuł Dystrybutora Roku we wszystkich trzech krajach naszej działalności operacyjnej na bazie badania Context, opartego na ocenie resellerów i partnerów.

Obserwujemy ożywienie rynkowe – zarówno w sektorze publicznym, jak i w inwestycjach korporacyjnych. Rynek napędzają długoterminowe trendy, takie jak rozwój sztucznej inteligencji, rosnące wydatki na cyberbezpieczeństwo oraz postępująca transformacja cyfrowa. Dodatkowym impulsem pozostaje wymiana infrastruktury po zakończeniu wsparcia Windows 10 oraz utrzymująca się ograniczona dostępność wybranych komponentów.

Konsekwentnie podążamy ścieżką długoterminowego wzrostu i budowania wartości dla Akcjonariuszy. Realizujemy jednocześnie przyjętą jesienią zeszłego roku politykę dywidendową, w ramach której w kwietniu br. wypłaciliśmy ponad 101 mln zł dywidendy z zysku roku finansowego 2024/2025.

Pozytywne wyniki oraz perspektywy Grupy znajdują odzwierciedlenie w ocenie rynku – rekomendacje analityków pozostają pozytywne, a kurs akcji osiąga nowe historyczne poziomy przy około 150 zł. Oznacza to stopę zwrotu dla Akcjonariuszy przekraczającą 60% w ujęciu półrocznym oraz wzrost kapitalizacji Grupy do około 2,4 mld zł.

Pragnę podziękować wszystkim Pracownikom i Współpracownikom Grupy AB, naszym Partnerom biznesowym, w tym Dostawcom i Klientom. To dzięki Wam Grupa AB rozwija rynek IT i umacnia swoje przewagi. Dziękuję również za zaufanie, jakim obdarzyli nas Akcjonariusze i Obligatoriusze, dbając o powierzone pieniądze maksymalizujemy efekty ekonomiczne działalności Grupy AB.

Z wyrazami szacunku,

Zbigniew Mądry

Prezes Zarządu AB S.A.

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

Magnice, dnia 8 czerwca 2026 r.

Zarząd AB S.A. jako podmiotu dominującego oświadcza, że w świetle znanych Zarządowi na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia faktów oraz posiadanych dokumentów, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oraz działając w najlepszym interesie gospodarczym Grupy, załączone skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z MSR 34. Sprawozdanie przedstawia w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, zgodnie z wyżej wymienionymi przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 2025 r., poz. 755.).

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

III) WSTĘP DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy AB S.A. obejmujące okres od 1 października 2025 roku do 31 marca 2026 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 2025 r., poz. 755).

IV) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB

1. STRUKTURA GRUPY AB

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 marca 2026 r. wchodziły następujące podmioty:

Podmiot dominujący

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

Podmioty zależne

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi sprzedaż hurtową i detaliczną akcesoriów komputerowych oraz zapewnia serwis sprzętu elektronicznego. Spółka zajmuje się również instalacjami urządzeń fotowoltaicznych.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.
- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego.
- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.

- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- AT Distribution s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) - skonsolidowany metodą pełną. Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – skonsolidowana metodą pełną. Spółka Optimus prowadzi działalność w zakresie handlu komputerami i sprzętem elektronicznym.

1.2 Władze

Władze spółek na dzień 31 marca 2026 r.

Podmiot dominujący: AB S.A.

Do dnia 25 marca 2026 roku w skład Zarządu wchodził:

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

Od dnia 26 marca 2026 roku w skład Zarządu AB S.A. wchodził:

- Zbigniew Mądry – Prezes Zarządu
- Grzegorz Ochędzan – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

Do dnia publikacji raportu skład Zarządu pozostaje niezmienny.

Do dnia 25 marca 2026 roku w skład Rady Nadzorczej AB S.A. wchodził:

- Jan Woźniak
- Iwona Przybyło
- Jacek Łapiński
- Tomasz Mazurczak
- Robert Jasiński
- Michał Wnorowski

Od dnia 26 marca 2026 roku w skład Rady Nadzorczej AB S.A. wchodził:

- Michał Wnorowski

-
- Jan Woźniak
 - Barbara Knoll
 - Aleksander Werner
 - Tomasz Mazurczak
 - Robert Jasiński

Do dnia publikacji raportu skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny.

Podmioty zależne

Alsen Sp. z o.o.

KRS nr: 0000218144

siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów

W skład Zarządu wchodził:

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

Alsen Marketing Sp. z o.o.

KRS nr: 0000321159

siedziba: ul. Katowicka 146, 41–500 Chorzów

W skład Zarządu wchodził:

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

AT Computers Holding a.s.

Numer wpisu do rejestru: 27805760

siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56

W skład Zarządu wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Andrzej Przybyło – Przewodniczący
- Iwona Przybyło
- Mariusz Ćwik

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

AT Computers a.s.

Numer wpisu do rejestru: 61672599

siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56 Czechy

W skład Zarządu wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Martin Harazím

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

AT Compus s.r.o.

Numer wpisu do rejestru: 26217911

siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00 Czechy

W skład Zarządu 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 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 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 wchodzi:

- Aleš Kilnar
- Marek Timura

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

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

Numer wpisu do rejestru: 29292093

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

W skład Zarządu wchodzi:

- Aleš Kilnar
- Petr Vaněk

Optimus Sp. z o.o.

Numer wpisu do rejestru: 0000473843

siedziba: ul. Europejska 4, 55-040 Magnice

W skład Zarządu wchodzi:

- Krzysztof Kucharski

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

1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej

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

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

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

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

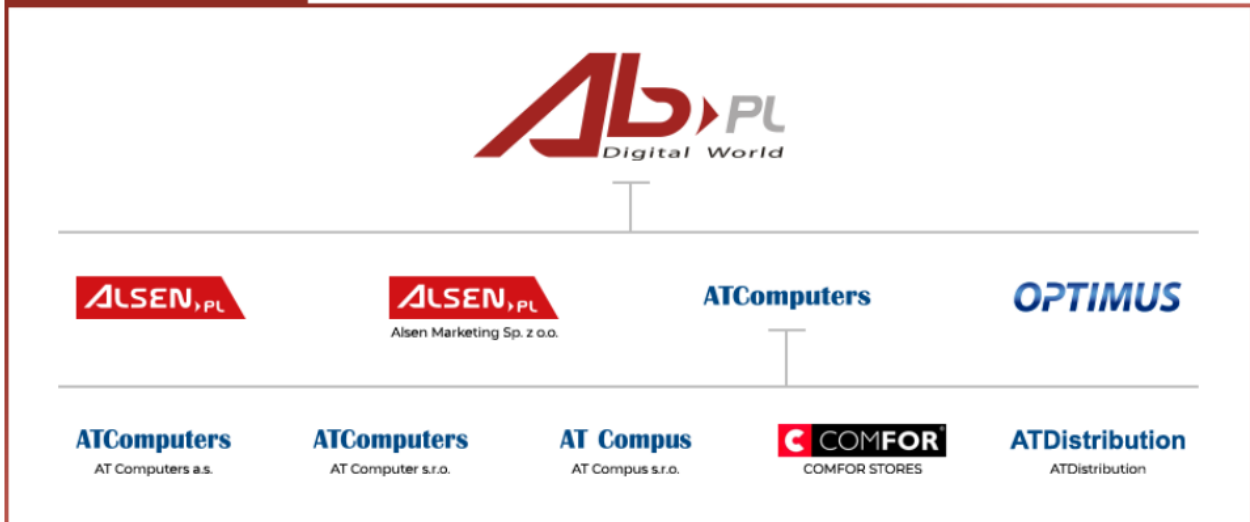
Na mocy Umowy z dnia 29 stycznia 2009 roku w grupie kapitałowej powstała spółka Alsen Marketing Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 50.000 PLN. Udziały w spółce zostały w całości objęte przez AB S.A. Przedmiotem działalności spółki jest głównie prowadzenie działań reklamowych oraz sprzedaż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

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

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

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

Na dzień publikacji skład Grupy Kapitałowej AB przedstawia się następująco:



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

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

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

1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Sytuacja gospodarcza na świecie

Po sześciu latach zawirowań w gospodarkach, związanych najpierw z pandemią Sars-CoV-2 a później z wojną Rosji z Ukrainą, światowa gospodarka stanęła przed kolejnym krytycznym wyzwaniem – bezpośrednim konfliktem zbrojnym pomiędzy USA i Izraelem a Iranem, który wybuchł na przełomie lutego i marca 2026 roku. Choć rynki okazywały wcześniej oznaki stabilizacji, blokada Cieśniny Ormuz oraz ataki na infrastrukturę naftową w regionie Zatoki Perskiej doprowadziły do gwałtownego przerwania łańcuchów dostaw energii. Obecnie sytuacja w gospodarce światowej jest zdominowana przez drastyczne wzrosty cen ropy oraz gazu ziemnego, co potęguje ryzyko stagnacji i zmusza kraje importujące energię do drastycznych kroków w celu zapewnienia bezpieczeństwa

energetycznego. Konsekwencją tych zdarzeń jest gwałtowny wzrost kosztów transportu, a co za tym idzie, wzrost cen surowców i towarów. Według prognoz Banku Światowego, przedłużający się konflikt może obniżyć globalny wzrost o 0,3-1 p.p. przy jednoczesnym wzroście inflacji¹.

Konflikty zbrojne wiążą się m.in. z niepewnością co do ciągłości łańcucha dostaw, co wymusza zmiany struktury łańcucha dostaw (m.in. dywersyfikację bazy dostaw) oraz utrzymywanie wyższych stanów zapasów². Postępujące zmiany są coraz mocniej zauważalne we wszystkich segmentach gospodarki, w których łańcuchy dostaw powiązane są w światowy system łańcuchów produkcyjnych. Dbałość o zapewnienie bezpieczeństwa i ciągłości produkcji zaczyna być ważniejsza od maksymalizacji efektów kosztowych.

Według prognoz opublikowanych przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) w kwietniu 2026 r., dynamika światowego PKB ma ulec zmniejszeniu z poziomu +3,4% w roku 2025 do +3,1% w roku 2026 i +3,2% w roku 2027.

W strefie euro wzrost PKB w roku 2025, wyniósł zaledwie +1,4%. Z prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2026 r. wynika, iż dynamika PKB w roku 2026 w strefie euro wyniesie +0,9%, zaś w roku 2027 +1,2%.

Poziom bezrobocia w Unii Europejskiej w kwietniu 2026 r. wyniósł 6,0% (Eurostat). Według prognoz opublikowanych przez MFW w kwietniu 2026 r., wskaźnik ten ma się utrzymywać na poziomie około 6% w kolejnych 2 latach³.

Największa gospodarka na świecie rozwijała się w 2025 r. w tempie +2,1%. Według przewidywań MFW z kwietnia 2026 r., dynamika PKB w USA wyniesie w 2026 roku +2,3%, zaś w roku 2027 wyniesie +2,1%. Poziom bezrobocia na koniec roku 2025 wynosił 4,3%⁴, i według prognoz, w kolejnych 2 latach ma się utrzymać na poziomie 4,2-4,4%. Wskaźnik PMI dla przemysłu jest powyżej 50 pkt (w maju 2025 wyniósł 55,1 punktów)⁵.

Dynamika PKB Chin w 2025 r. wyniosła +5,0%⁶. Według prognoz MFW z kwietnia 2026 r., dynamika PKB Chin w latach 2026-27 ma wynieść +4,4% i +4,0%. Indeks PMI dla przemysłu Chin utrzymuje się powyżej 50 punktów (w maju 2026: 54,4)⁷. Bezrobocie wynosi 5,1%.

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Dynamika PKB Polski w cenach stałych w roku 2025 wyniosła +3,6% (w porównaniu do +3,0% w roku 2024). Zgodnie z prognozami przedstawionymi przez Komisję Europejską, w maju 2026 r., dynamika PKB w Polsce w 2026 r. roku wyniesie +3,5% (prognoza całoroczna wpisuje się w najnowszy odczyt PKB za I kwartał bieżącego roku, który wzrósł o +3,5%), a w roku 2027 wyniesie +2,8%. Indeks S&P Global PMI dla polskiego przemysłu od maja 2025 r. utrzymuje się poniżej 50, a w maju 2026 r. wyniósł 49,4 punktów.

¹ <https://www.atlanticcouncil.org/news/transcripts/the-world-bank-groups-ajay-banga-expect-higher-inflation-lower-growth-from-this-global-crisis/>

² <https://www.obserwatorfinansowy.pl/bez-kategorii/rotator/struktura-globalnych-lancuchow-dostaw-juz-ulega-zmianie/>

³ World Economic Outlook, April 2026; Global Economy in the Shadow of War; April 14, 2026

⁴ <https://www.bls.gov/charts/employment-situation/civilian-unemployment-rate.htm>

⁵ <https://www.obserwatorfinansowy.pl/forma/dispatches/usa-indeks-pmi-w-przemysle-w-maju-2026-r-wyniosl-551-pkt/>

⁶ <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/04/14/world-economic-outlook-april-2026>

⁷ <https://pl.investing.com/economic-calendar/chinese-manufacturing-pmi-594>

Wskaźnik bezrobocia według GUS w kwietniu 2026 r. wyniósł 6,0%, w porównaniu do 5,2% w kwietniu 2025 r. Wskaźnik bezrobocia według definicji Eurostat w kwietniu 2026 r. wyniósł 3,0%⁸ i był drugim najniższym wskaźnikiem w Europie. Dynamika wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw pozostaje wysoka w związku z presją inflacyjną. W całym roku 2025 wzrost wynagrodzeń w Polsce wyniósł +8,7%⁹, zaś w I kwartale 2026 r. dynamika ta wyniosła +6,7% r/r.

Inflacja w całym roku 2025 wyniosła +3,6% rdr (CPI), zaś w marcu 2026 r.: +3,0% (GUS). Według prognoz NBP z marca 2026¹⁰, inflacja w całym roku 2026 ma wynieść +2,9%, zaś w roku 2027 ma wynieść +3,6%.

Polska gospodarka odczuje skutki wojny na Bliskim Wschodzie pośrednio, w związku z gwałtownym wzrostem cen paliw i energii oraz zakłóceniami w handlu. W najbliższych okresach można się spodziewać wyższych poziomów inflacji.

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

Sytuacja gospodarcza w Czechach

W 2025 r. dynamika PKB w Czechach wyniosła +2,6%¹¹ (w roku 2024 wynosiła +1,1%). W I kwartale 2026 r. wyniosła +2,1%¹².

Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2026 r. dynamika PKB Czech w roku 2026 ma wynieść +1,8%, a w roku 2027 +2,4%. Indeks PMI utrzymuje się powyżej 50 od marca 2026 (w maju 2026 r. wyniósł 52.2).

Inflację, która w roku 2023 osiągnęła poziom 10,7% (HICP) udało się unormować, w roku 2024 wyniosła +2,7% a w roku 2025 +2,5%. Według prognoz Komisji Europejskiej inflacja HICP w latach 2026-27 ma się ustabilizować na poziomie +2,7% i +2,8%.

Poziom bezrobocia utrzymuje się na bardzo niskim poziomie (3,1% w kwietniu 2026 r. według Eurostat). Prognoza Komisji Europejskiej z maja 2026 r. na lata 2026-27 przewiduje utrzymanie się tego wskaźnika na poziomie 3,1-3,2%.

Sytuacja gospodarcza na Słowacji

Dynamika PKB w roku 2025 wyniosła zaledwie +0,8%¹³. Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2026 r., przewidywana dynamika PKB w 2026 r. wyniesie +0,8%, zaś w roku 2027 spodziewany jest wzrost na poziomie +1,5% r/r.

Inflacja HICP w roku 2025 wyniosła +4,2%. Według prognoz opublikowanych przez Komisję Europejską w maju 2026 r. inflacja w latach 2026-27 r. wyniesie odpowiednio +4,3% oraz +3,2%.

Wskaźnik bezrobocia w kwietniu 2026 r. wynosił 5,8% (Eurostat), zaś w latach 2026-27 ma się utrzymać na poziomie 5,7%.

⁸ <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/3-01062026-ap>

⁹ Makro mapa Credit Agricole,

¹⁰ <https://www.bankier.pl/wiadomosc/NBP-publikuje-prognozy-Inflacja-w-celu-stabilizacja-PKB-i-stop-y-bezrobocia-do-2028-roku-9107739.html>

¹¹ <https://csu.gov.cz/annual-national-accounts?pocet=10&start=0&podskupiny=053&razeni=-datumVydani>

¹² <https://csu.gov.cz/home>

¹³ <https://countryeconomy.com/gdp/slovakia>

Podsumowanie

Kondycja gospodarki światowej i gospodarek w Regionie przekłada się na poziom ryzyka biznesowego również dla Grupy AB. Obecnie stan gospodarek w Regionie jest dobry.

Wysokie ceny paliw oraz konieczność wybierania dłuższych tras statków wpływają jednakże na koszty transportu surowców oraz towarów. Spodziewane są również zaburzenia w łańcuchach dostaw, szczególnie towarów sprowadzanych z Azji.

Rynek dystrybucji IT

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

Od drugiej połowy roku 2022 rynek dystrybucji IT przechodził z okresu dynamicznych wzrostów w trakcie trwania pandemii, poprzez okres stabilizacji a nawet spadków, po którym znów następuje ożywienie. W I półroczu 2026 rynek dystrybucji IT w Europie utrzymywał dodatnią dynamikę wzrostu, wspieraną m.in. przez cykl odświeżania sprzętu oraz inwestycje w infrastrukturę AI.

Dynamika obrotów w kolejnych miesiącach będzie w dużej mierze zależać od rozwoju sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie i w Regionie. Gospodarki poszczególnych państw przechodzą szybki kurs budowania odporności w efektywnym funkcjonowaniu w otoczeniu zagrożeń i otwartych konfliktów. Niestabilne otoczenie geopolityczne, otwarte konflikty zbrojne i groźby wybuchu nowych wymuszają podejmowanie decyzji ekonomicznych z uwzględnieniem tych właśnie ryzyk. To z kolei zwiększa presję na koszty, czasy dostaw czy szybkość podejmowania decyzji.

Czynnikami mającymi pozytywny wpływ na dynamikę rynku IT w dłuższej perspektywie będzie trwająca transformacja cyfrowa, automatyzacja i komputeryzacja przemysłu, wzrost wydatków związanych z cyberbezpieczeństwem oraz urządzeniami AI. Wymianie podlegają sprzęty IT zakupione podczas pandemii oraz w związku z zakończeniem wsparcia Windows 10 od października 2025 r.

Duże znaczenie dla dystrybucji IT ma również zwiększenie wydatków w związku z wykorzystaniem środków z KPO. Środki te przeznaczane są m.in. na transformację cyfrową przedsiębiorstw oraz administracji publicznej.

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

Wśród rozwiązań enterprise już dziś wyraźnie widoczna jest rosnąca rola systemów HPC (high-performance computing), które stały się kluczową infrastrukturą dla rozwoju i wykorzystania sztucznej inteligencji. Są one niezbędne do przetwarzania złożonych algorytmów AI oraz obsługi masywnych zbiorów danych wykorzystywanych zarówno do trenowania, jak i do uruchamiania modeli. W efekcie obserwujemy dynamiczny wzrost zapotrzebowania na heterogeniczne, wieloprocessorowe systemy obliczeniowe, ultraszybkie połączenia między węzłami, bardzo duże zasoby pamięci oraz wyspecjalizowane akceleratory obliczeniowe – takie jak GPU, TPU czy coraz częściej NPU – zoptymalizowane pod kątem obliczeń równoległych i wielowątkowych związanych z AI.

Rosnące potrzeby w zakresie mocy obliczeniowej dla AI realizowane są zarówno w centralnych serwerowniach oraz data center organizacji, jak i coraz częściej na brzegach sieci. Upowszechnienie urządzeń IoT, rozwój systemów typu smart oraz wdrażanie rozwiązań takich jak autonomiczne pojazdy, inteligentna infrastruktura miejska czy zaawansowane systemy przemysłowe powodują istotny wzrost zapotrzebowania na przetwarzanie danych z wykorzystaniem AI w czasie rzeczywistym, bezpośrednio w miejscu ich powstawania. Edge computing staje się kluczowym elementem architektury informatycznej, pozwalającym ograniczać opóźnienia, zmniejszać wolumen przesyłanych danych oraz zwiększać bezpieczeństwo i prywatność informacji.

Rewolucja ta obejmuje również segment konsumencki. Funkcjonalności oparte na sztucznej inteligencji – takie jak rozpoznawanie twarzy i biometrii, asystenci głosowi, tłumaczenia w czasie rzeczywistym, analiza obrazu i danych czy ich inteligentna edycja – stały się standardem w urządzeniach codziennego użytku. Producenci smartfonów oraz innych urządzeń mobilnych integrują w swoich produktach dedykowane układy do obliczeń AI, które umożliwiają realizację coraz bardziej zaawansowanych funkcji bez konieczności stałego połączenia z chmurą.

Trend ten jest już powszechnie widoczny także w segmencie notebooków, tabletów i komputerów desktopowych. Nowoczesne urządzenia coraz częściej projektowane są z myślą o lokalnym wykonywaniu operacji opartych na modelach AI, w tym również modeli generatywnych, co wymusza dalszą integrację akceleratorów AI oraz optymalizację architektur sprzętowych i energetycznych.

Globalny rynek generatywnej sztucznej inteligencji (AI) osiągnie wartość 324,7 mld dol. w 2033 r. Średni roczny wzrost (CAGR) wyniesie tym samym 40,8 proc. w latach 2026–2033 – według nowego raportu Grand View Research¹⁴.

Zmiany te obejmują również rozwiązania smart home, systemy bezpieczeństwa – w szczególności inteligentne kamery z wbudowaną analityką obrazu – urządzenia typu wearables oraz rozwiązania z obszaru AR i VR. Sztuczna inteligencja staje się integralnym elementem tych produktów, co wymusza na producentach lepsze dopasowanie urządzeń do specyficznych wymagań obciążeń AI, integrację odpowiednich komponentów sprzętowych oraz optymalizację sposobu przetwarzania danych pod kątem wydajności, opóźnień i zużycia energii.

Według prognoz przedstawionych przez Gartnera w kwietniu 2026 roku, wzrost globalnych wydatków na IT w roku 2026 ma wynieść +13,5%, w tym największe wzrosty mają nastąpić w obszarze Data Center (+56%). Wzrost rynku będzie częściowo ograniczany przez niedobór komponentów pamięci. Podobna sytuacja występuje w segmencie serwerów AI/GPU/akceleratorów, gdzie dostępność jest także mocno ograniczona, z powodu niedoboru pamięci HBM i chipów w zaawansowanym pakowaniu.

Europejski rynek również odnotowuje wzrosty. Kluczowym czynnikiem stymulującym obecnie wzrost rynku jest przejście konsumentów na urządzenia z wyższej półki cenowej oraz widoczny wzrost średnich cen sprzedaży. Najnowsze dane pokazują, że wartość rynku rośnie pomimo mniejszej liczby sprzedanych sztuk sprzętu. Z analiz przeprowadzonych przez Context wynika, że przychody ze sprzedaży notebooków w europejskiej dystrybucji wzrosły o +12% r/r w pierwszych sześciu tygodniach II kwartału 2026 r. W tym samym okresie przychody ze sprzedaży komputerów stacjonarnych zwiększyły się o +2%. W I kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży notebooków wzrosły o +15%, a komputerów stacjonarnych aż o +20%¹⁵.

¹⁴ <https://crn.pl/aktualnosci/rynek-generatywnej-ai-bedzie-rosl-o-40-proc-rocznie-do-2033-r/>

¹⁵ <https://itreseller.pl/context-rosna-ceny-sprzetu-komputerowego-a-dystrybucja-napedza-rynek-b2b/>

Rynek RTV/AGD

Rok 2025 przyniósł wzrost wartości obrotów na tym rynku o +7%. Z kolei obroty tego rynku w cenach stałych w roku 2026 (styczeń-kwiecień) wzrosły o +4,5% r/r (GUS)¹⁶.

Za przyspieszeniem rynku stoją przede wszystkim poprawa sytuacji finansowej gospodarstw domowych oraz sprzyjające warunki na rynku mieszkaniowym, które wspierają popyt na sprzęt AGD i elektronikę użytkową. Eksperti oceniają, że w kolejnych latach rynek RTV, AGD i elektroniki w Polsce pozostanie na ścieżce wzrostu¹⁷.

Według PMR Market Experts by Hume's w kolejnych latach rynek RTV, AGD i elektroniki w Polsce pozostanie na ścieżce wzrostu. Sprzyjać temu będą poprawiająca się sytuacja dochodowa gospodarstw domowych, dalszy rozwój sprzedaży internetowej oraz rosnące znaczenie handlu cross-border, który stanie się jednym z kluczowych motorów napędowych rynku¹⁸.

2. OPIS DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE

Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji produktów i usług IT

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

Grupa AB kontynuuje dalszy rozwój, utrzymując swoje pozycje w głównych domenach działalności, pozostając bezwzględny liderem dystrybucji rynku IT w Polsce i w Czechach oraz umacniając pozycję na Słowacji. Grupa AB zajmuje też piąte miejsce w rankingu największych europejskich dystrybutorów.

W Polsce dynamicznie rozwija się rynek dystrybucji z wartością dodaną, dostosowując się do zmieniających się potrzeb klientów i trendów rynkowych. Dystrybutorzy VAD, jak AB S.A., coraz częściej oferują specjalistyczne usługi, doradztwo techniczne oraz wsparcie przed i posprzedażowe, co sprawia, że stają się ważnym partnerem dla firm poszukujących kompleksowych rozwiązań IT. Wprowadzanie do oferty innowacyjnych technologii, elastyczne podejście do klienta oraz rozbudowana oferta produktowa to kluczowe czynniki umożliwiające dalszy rozwój Grupy AB na rynku dystrybucji z wartością dodaną.

W segmencie enterprise mierzymy się obecnie ze specyficzną i wymagającą sytuacją rynkową, wynikającą z bardzo dużej nierównowagi pomiędzy popytem a podażą. Z jednej strony obserwujemy wysoką aktywność projektową – w szczególności finalizowane są kluczowe inicjatywy w sektorze

¹⁶ Wzrost w cenach bieżących wyniósł +3,2%

¹⁷ <https://pl.investing.com/news/stock-market-news/pmr-by-humes-sprzedaz-rtv-agd-i-elektroniki-w-polsce-wzroslo-o-7-rr-w-2025-r-1252683>

¹⁸ <https://pl.investing.com/news/stock-market-news/pmr-by-humes-sprzedaz-rtv-agd-i-elektroniki-w-polsce-wzroslo-o-7-rr-w-2025-r-1252683>

publicznym, finansowane m.in. ze środków KPO. Z drugiej strony popyt na kluczowe komponenty infrastrukturalne, takie jak dyski czy pamięci, osiągnął poziomy, które znacząco przekraczają możliwości produkcyjne dostawców. W efekcie producenci wprowadzają istotne zmiany w swoich modelach operacyjnych – obserwujemy dynamiczne wzrosty cen, skracanie okresów ważności ofert oraz znaczące wydłużenie czasów realizacji zamówień. W skrajnych przypadkach dostawy nie są obecnie w pełni gwarantowane. Sytuacja ta zaczęła się materializować na większą skalę w Q4 2025, a w Q1 2026 uległa wyraźnej eskalacji. Dostępne prognozy wskazują, że napięcia podażowe na globalnym rynku komponentów mogą utrzymywać się nawet do 2028 roku.

Pomimo tych wyzwań AB skutecznie zaadaptowało się do nowych warunków rynkowych. W zakończonym półroczu odnotowaliśmy wzrost obrotów na poziomie +27,5% rok do roku w tym segmencie, co potwierdza naszą zdolność do efektywnego zarządzania w warunkach podwyższonej zmienności. Równolegle intensyfikujemy działania rozwojowe w segmencie enterprise – w Q1 2026 podjęliśmy decyzję o rozpoczęciu współpracy dystrybucyjnej z producentem oprogramowania SUSE. Proces zawarcia umowy jest obecnie w toku i planowane jej podpisanie powinno nastąpić w Q2 2026.

Grupa posiada dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów, zaplecze technologiczne. Dział AB Presales & Solution Design pracuje z klientami, oferując wsparcie w zakresie doradztwa technologicznego i sprzętowego. Nieustannie podnoszone są kompetencje zarówno zespołów sprzedażowych jak i technicznych, co potwierdzają kolejne uzyskane certyfikacje (obecnie liczba posiadanych certyfikatów przekroczyła już 270). Rozbudowywana jest pula sprzętu demo dostępna w celu przeprowadzania testów rozwiązań przez naszych partnerów i ich klientów końcowych.

W zakresie działalności VAD prowadzone są szkolenia w ramach Centrum Kompetencyjnego. Innym przykładem jest autorski program AB Innovative Designer, w ramach którego prowadzone są działania edukacyjne dla klientów końcowych nakierowane na zaspokojenie ich potrzeb technologicznych. Z kolei dzięki autoryzacji Person VUE AB posiada uprawnienia do przeprowadzania egzaminów dających uprawnienia honorowane na całym świecie. W I półroczu roku obrotowego 2025/26 roku Centrum Kompetencyjne przeprowadziło 75 szkoleń i webinarów, w których łącznie brało udział 1 801 uczestników oraz przeprowadziło 408 egzaminów Pearson Vue.

AT Computers również przeprowadza wiele profilowanych szkoleń oraz eventów dla swoich klientów i partnerów. W ostatnim półroczu AT Computers zorganizowało ponad 70 wydarzeń, w tym 5 dużych spotkań tematycznych (każdy dla 300 uczestników), 6 spotkań Enterprise Cloud Roadshow z 550 resellerami z Czech i Słowacji, 15 wydarzeń dla top partnerów (obejmujące ponad 400 partnerów) oraz wielkie wydarzenie w Pradze dla TOP 400 resellerów i dostawców, a także wiele broadcastów online (Microsoft, Intel, Cisco etc.).

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

Grupa udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). Nowoczesne centrum logistyczne w Magnicach umożliwia skuteczne wykorzystanie narzędzi e-commerce. W szczególności jest to widoczne w IV kw. roku, gdy potoki wielu paczek wysyłane są w sposób płynny i wysoce skalowalny dzięki nowoczesnemu systemowi automatyki z centralnym ultraszybkim sorterem. Grupa w trybie ciągłym rozwija kompetencje logistyczne odpowiadając na nowe wymagania rynku. Proces przemiany otoczenia w zakresie modelu sprzedaży (sklepy internetowe, dostawa w modelu dropshipping) oznacza dla Grupy otwieranie się kolejnych

możliwości rynkowych w wyniku rozwijanych konsekwentnie przewag konkurencyjnych w zakresie obsługi logistycznej.

Rozwijana jest również współpraca z sieciami franczyzowymi, których łączna ilość punktów sprzedaży wynosi około 2 tys. Przyjęty model sprzedaży pozwala na osiągnięcie tzw. potrójnego win-win. Każdy z uczestników tego kanału sprzedaży (producenci, Grupa AB i resellerzy) uzyskują wymierne korzyści w uczestnictwie w modelu franczyzowym obsługiwanym przez Grupę. To właśnie ta unikalna przewaga konkurencyjna stoi za sukcesem ciągłego rozwoju wszystkich sieci franczyzowych posiadanych przez spółki Grupy AB.

Potwierdzeniem osiągniętych rezultatów w obszarze prowadzonej działalności są nagrody otrzymywane przez spółki Grupy. W I kwartale 2026 r. Grupa otrzymała aż 20 różnych nagród i wyróżnień.



Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji RTV/AGD

Grupa AB konsekwentnie rozwijała swoją ofertę produktową a także kanały sprzedaży (online, sieci detaliczne, kanał niezależny, eksport). AB S.A. posiada sieć franczyzową Kakto, liczącą w marcu 2026 r. około 300 punktów sprzedaży. Trwają prace nad umacnianiem marki Kakto wśród klientów detalicznych w social mediach.



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

3. SYTUACJA EKONOMICZNA GRUPY

Grupa AB jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i

Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2025/2026 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 8 976,1 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku finansowego były one wyższe o 8,2%.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

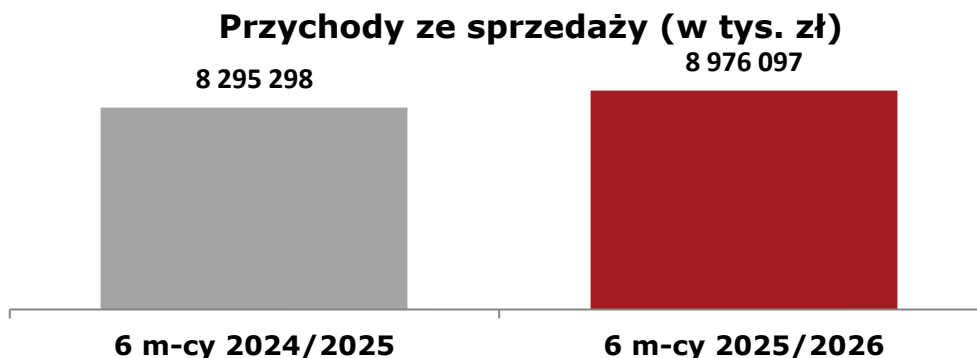
- konsekwentny rozwój prowadzonej działalności,
- osiąganie stabilnej zyskowności na poziomie zysku netto,
- utrzymanie pozycji lidera w głównych kanałach sprzedaży,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie,
- automatyzacja procesów logistycznych,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu, obecnie na poziomie 1,94% (I półrocze 2025/26),
- dywersyfikacja źródeł finansowania działalności operacyjnej,
- prowadzenie konserwatywnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ostrożne zarządzanie kapitałem obrotowym, stały monitoring posiadanych zapasów i należności,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

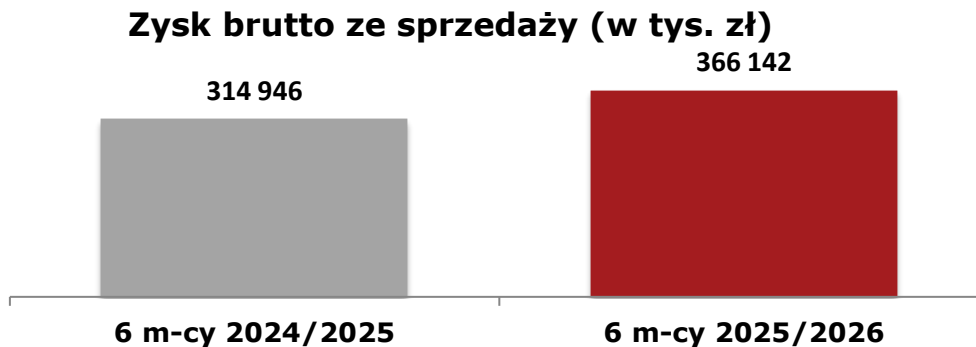
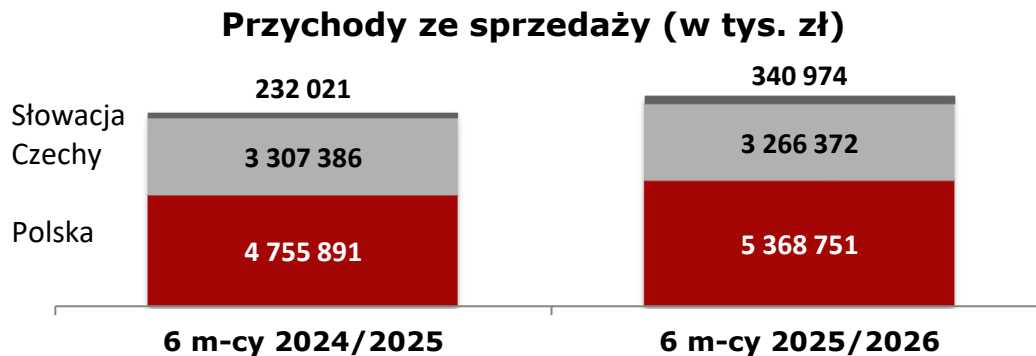
W pierwszym półroczu roku obrotowego 2025/2026 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 8,2% w stosunku do roku poprzedniego, w kwocie 8 976,1 mln zł.

Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 4,1% obrotów (w porównaniu do 3,8% w roku poprzednim).

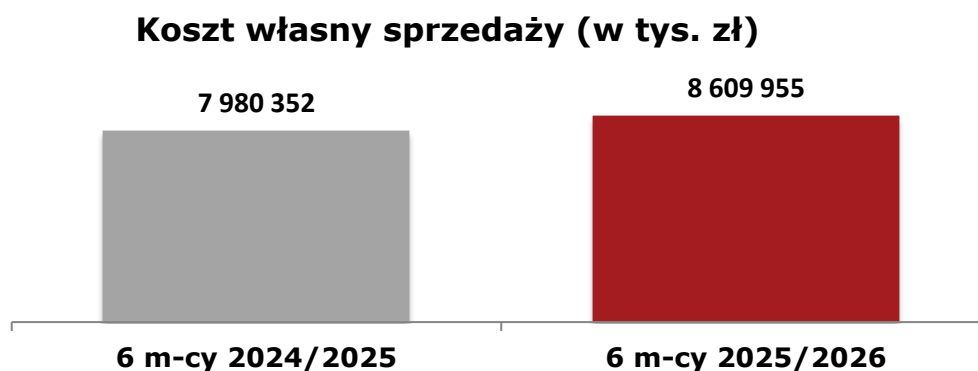
W związku ze specyfiką działalności, spółki Grupy są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe związane ze sprzedażą indeksowaną do kursu EUR i USD, przy zastosowaniu walutowych pozycji monetarnych, tj. zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, należności handlowych, środków pieniężnych oraz kontraktów FX Forward na sprzedaż/zakup waluty. Dzięki zastosowaniu rachunkowości zabezpieczeń dotyczącej ryzyka kursowego Grupa dokonuje przesunięcia efektywnej części różnic kursowych z części finansowej rachunku wyników do części operacyjnej.



Poniższe zestawienie prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty geograficzne:

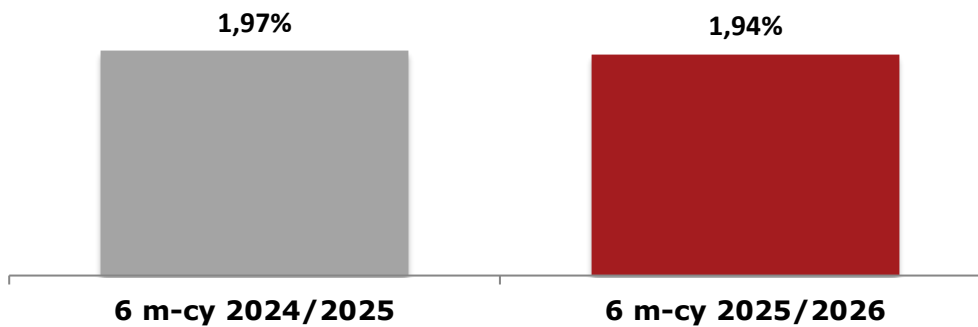


Odpowiednio do wyższych przychodów ze sprzedaży, koszt własny sprzedaży był również wyższy w porównaniu do poprzedniego okresu i wyniósł 8 610 mln zł.



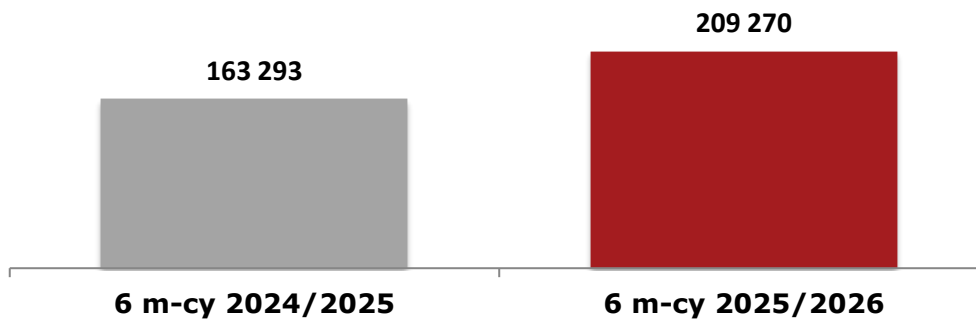
Skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 174,3 mln zł, tym samym stanowiły 1,94% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SG&A jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży.

SG&A w odniesieniu do obrotu

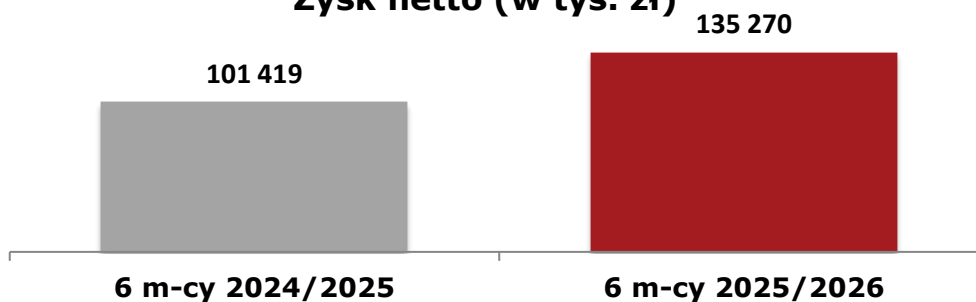


Wynik EBITDA Grupy wyniósł 209,3 mln zł, zysk brutto wyniósł 172,0 mln zł, natomiast zysk netto 135,3 mln zł (co stanowi 1,51% obrotów).

EBITDA (w tys. zł)



Zysk netto (w tys. zł)

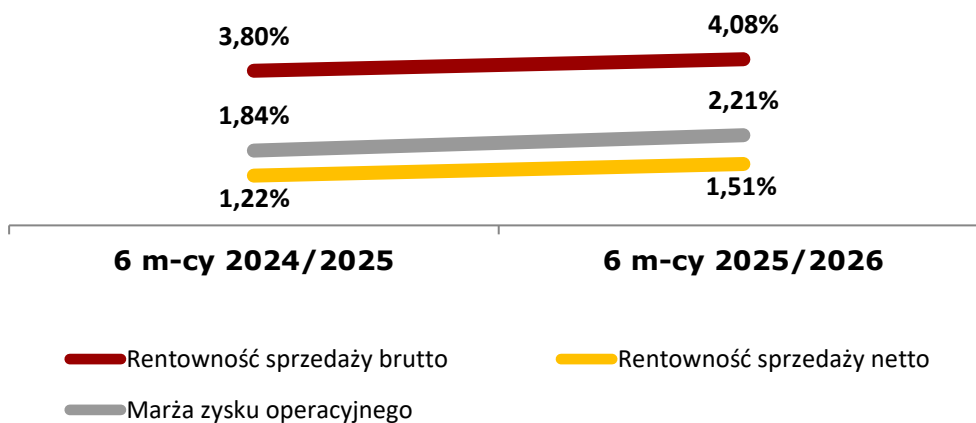


3.2 Rentowność

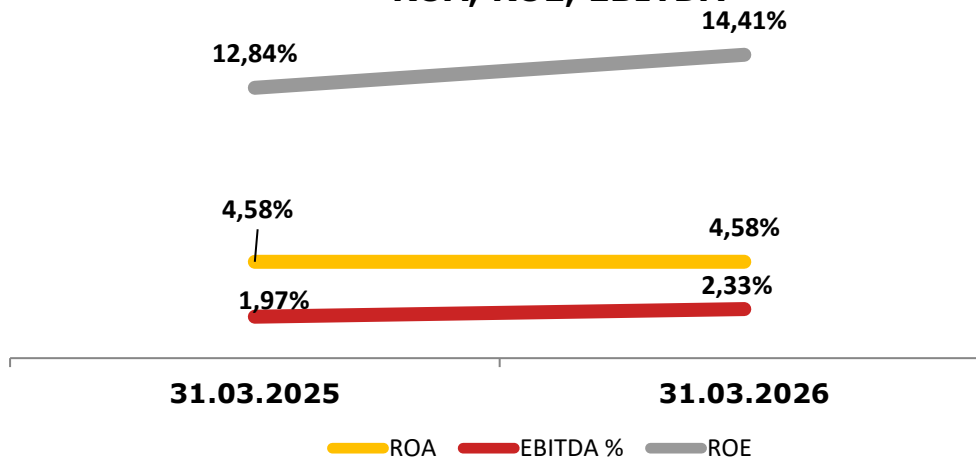
W I półroczu roku obrotowego 2025/2026 będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 4,08%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 2,21%
- rentowność EBITDA: 2,33%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,51%
- rentowność kapitałów własnych (ROE) w ujęciu rocznym (za okres ostatnich 12 miesięcy): 14,41%,
rentowność aktywów w ujęciu rocznym (ROA): 4,58%

Rentowność sprzedaży



ROA, ROE, EBITDA

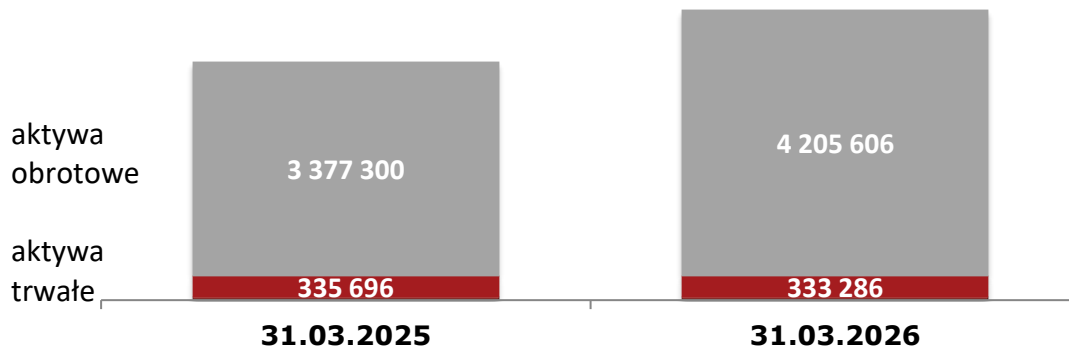


ROE i ROA zaprezentowane w ujęciu rocznym

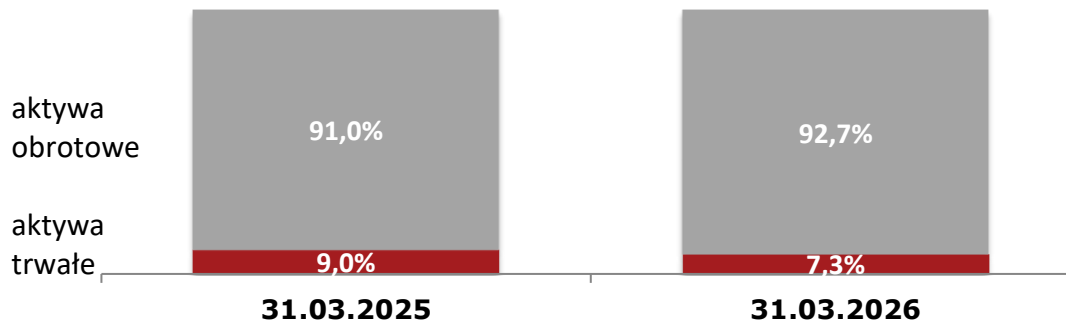
3.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (92,7% na koniec półrocza obrotowego 2025/26). Aktywa trwałe Grupy stanowią 7,3% aktywów. Rzeczowe aktywa trwałe stanowią 3,2% aktywów ogółem, w których największy udział ma inwestycja w centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.

Aktywa (w tys. zł)

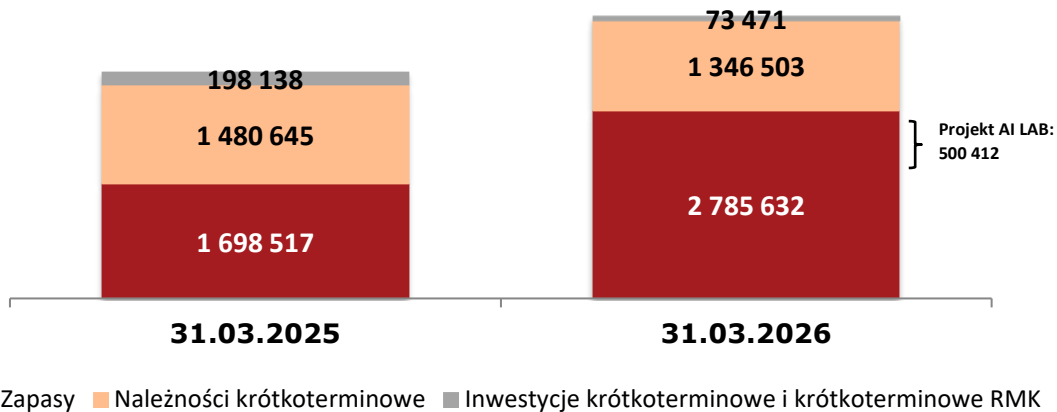


Struktura aktywów

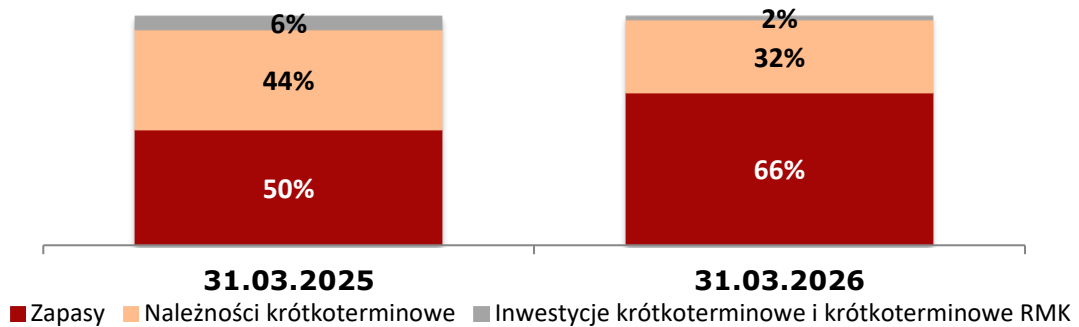


Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku miały zapasy (66%) oraz należności (32%). Wzrost poziomu zapasów na dzień 31.03.2026 wynikał m.in. z zawartych umów na obsługę dostaw sprzętu w ramach projektu Laboratoria AI. Dodatkowo opisana wyżej sytuacja z ograniczoną dostępnością niektórych produktów, jak również dynamiczny wzrost cen na wybrane grupy produktów wpływały na przyspieszenie decyzji zakupowych przez Grupę AB.

Aktywa obrotowe (w tys. zł)



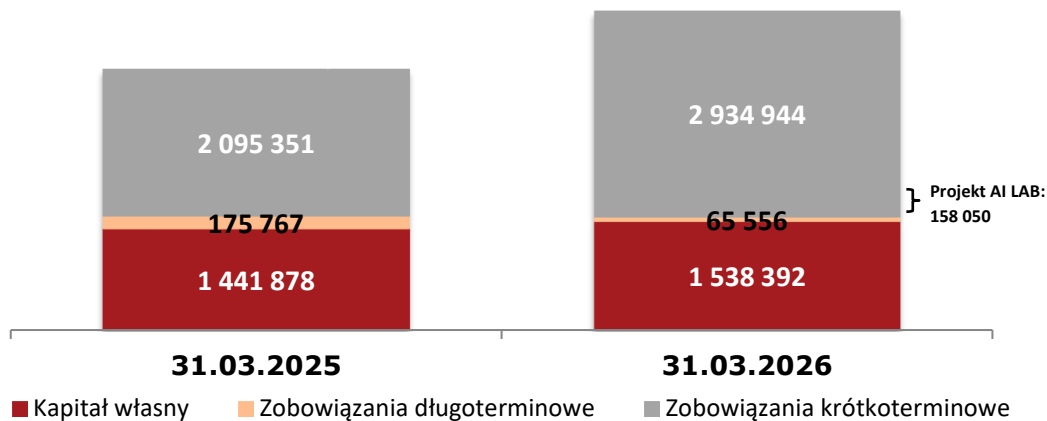
Struktura aktywów obrotowych



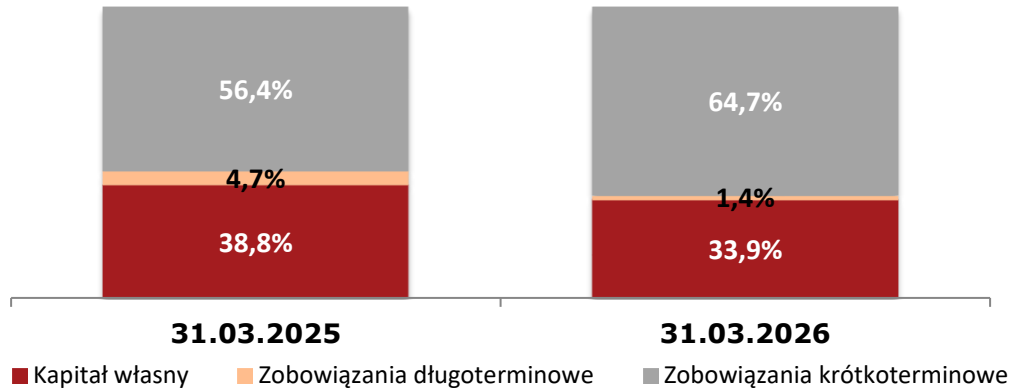
3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 34%. Zdecydowanie większą część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – poprzez nieoprocenowany kredyt kupiecki (zobowiązania handlowe stanowiły na koniec raportowanego okresu 43% pasywów), wyemitowane obligacje (110 mln zł), oraz kredyty bankowe, których łączna wartość na dzień bilansowy wyniosła 226,5 mln PLN.

Pasywa (w tys. zł)

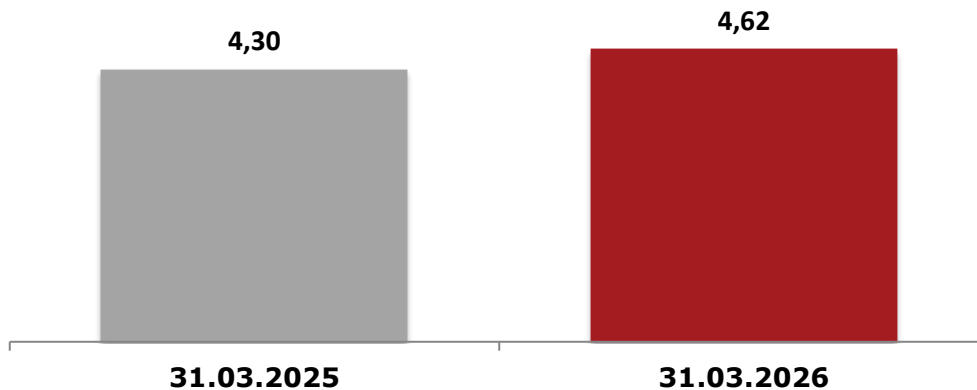


Struktura pasywów



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

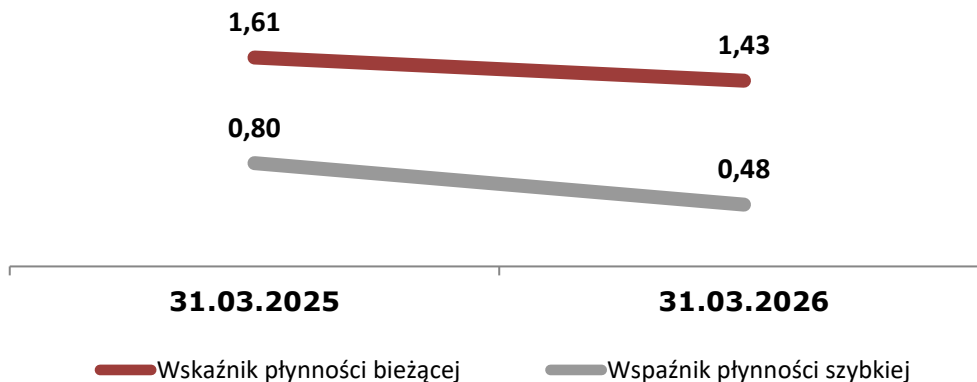
Kapitały własne / aktywa trwałe



3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczą bezpieczne poziomy wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 31 marca 2026 roku odpowiednio na poziomach: 1,43 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,48 (wskaźnik płynności szybkiej).

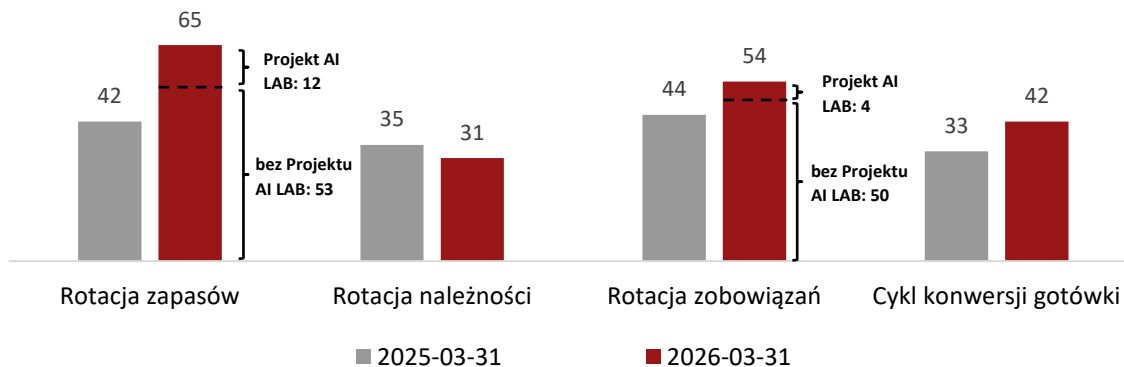
Wskaźniki płynności



Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na roczny cykl konwersji gotówki złożyły się: 65-dniowa rotacja zapasów, cykl rotacji należności osiągnął wartość 31 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wyniósł 54 dni.

W konsekwencji roczny cykl konwersji gotówki na koniec marca 2026 roku wyniósł 42 dni. Wyższe poziomy rotacji zapasów i zobowiązań wynikają z podwyższonych stanów zapasów Grupy, w związku z realizacją projektu Laboratoria AI (+12 dni w rotacji zapasów i +3 dni w rotacji zobowiązań) a także w związku z trwającym konfliktem USA/Izrael-Iran i spodziewanym wzrostem cen oraz utrudnieniami w dostępności towarów i surowców.

Cykl konwersji gotówki w dniach



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

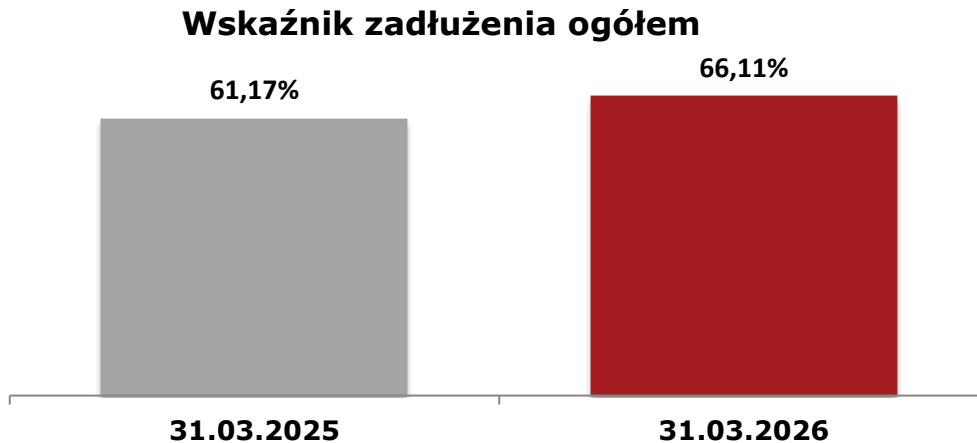
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży z 12 miesięcy) x 365

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

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

3.6 Zadłużenie ogółem

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 31 marca 2026 r. utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 66%. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o wyważonym i racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.



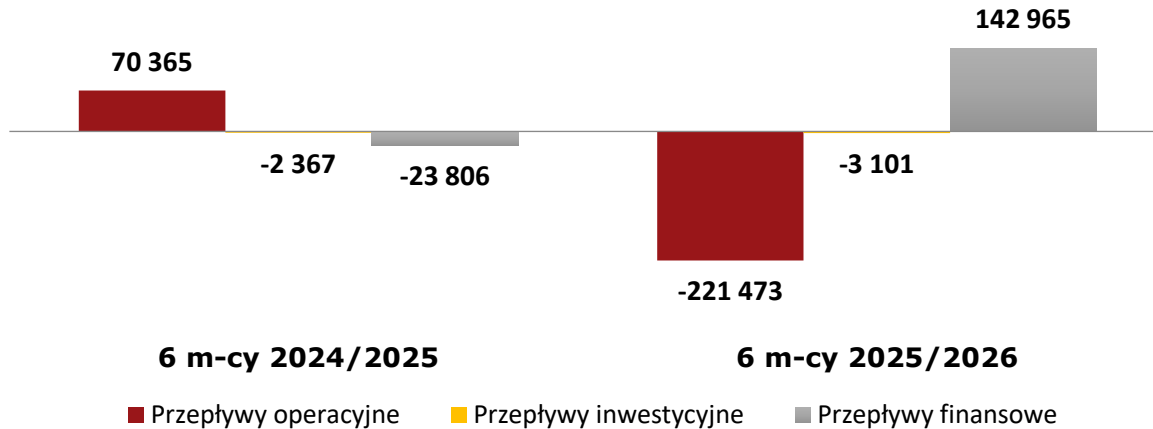
3.7 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2025/26 Grupa zrealizowała ujemne skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości -81 609 tys. PLN, na które złożyły się:

1. ujemne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie -221 473 tys. zł, wynikające z wyższego poziomu zapasów, głównie w związku z realizacją projektu Laboratoria AI.
2. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-3 101 tys. zł) wynikające głównie z płatności za zakupione rzeczowe aktywa trwałe oraz
3. dodatnie przepływy z działalności finansowej (+142 965 tys. zł), związane z wyższym wykorzystaniem kredytów bankowych.

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

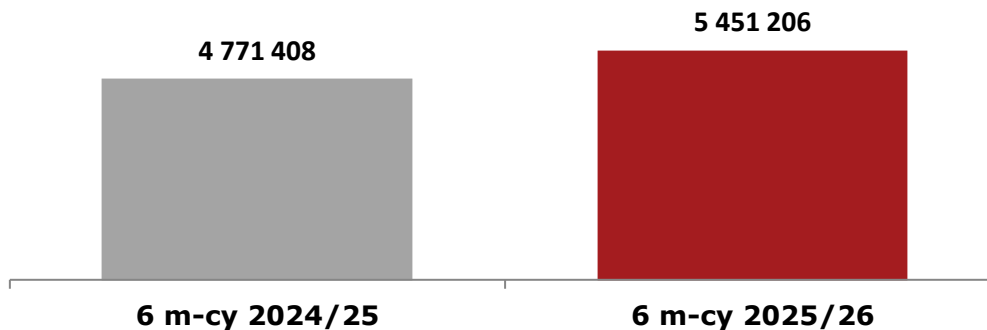
Przepływy pieniężne



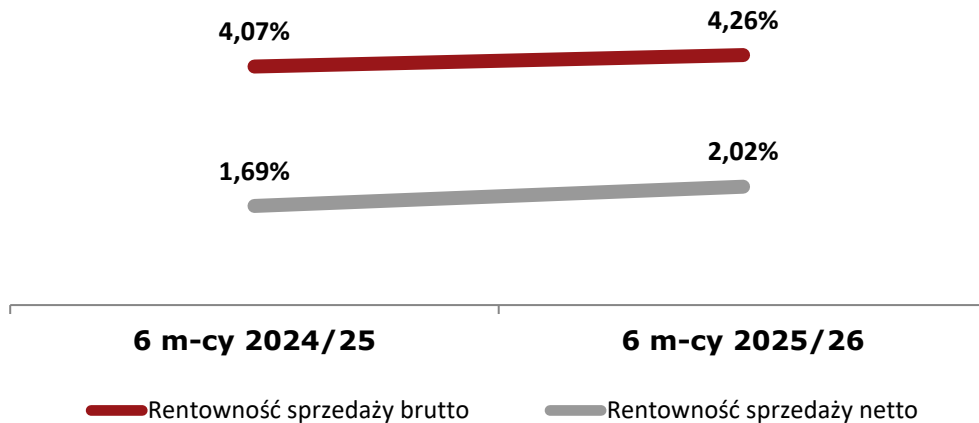
4. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI AB S.A.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2025/2026 AB S.A. osiągnęła przychody na poziomie wyższym o +14,3% w porównaniu do poprzedniego roku, w kwocie 5 451 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 232,4 mln zł, w stosunku do 194,1 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 4,26% obrotów (w porównaniu do 4,07% w roku poprzednim).

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)



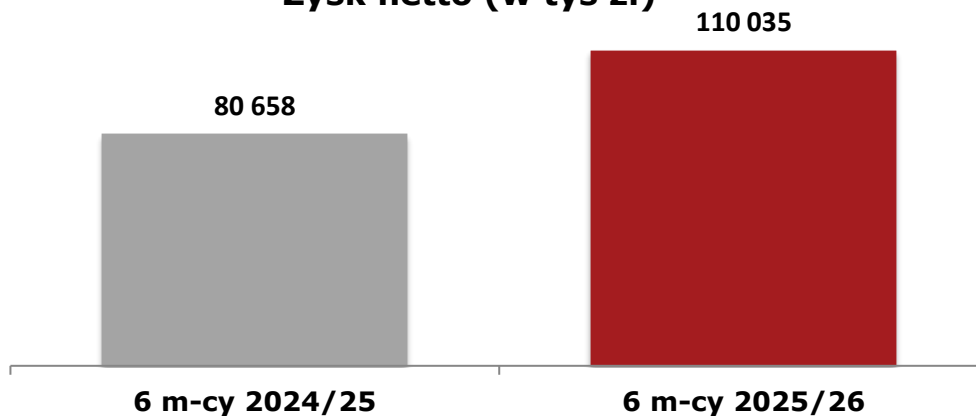
Rentowność sprzedaży



Koszt własny sprzedaży wyniósł 5 218,8 mln zł. Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 109,5 mln zł, tym samym stanowiły 2,01% uzyskanych przychodów ze sprzedaży.

Zysk brutto spółki wyniósł 133,1 mln zł, natomiast zysk netto 110,0 mln zł (co stanowiło 2,02% obrotów), w efekcie czego wskaźnik ROE w ujęciu rocznym (za okres ostatnich 12 miesięcy) wyniósł 16,3%.

Zysk netto (w tys zł)



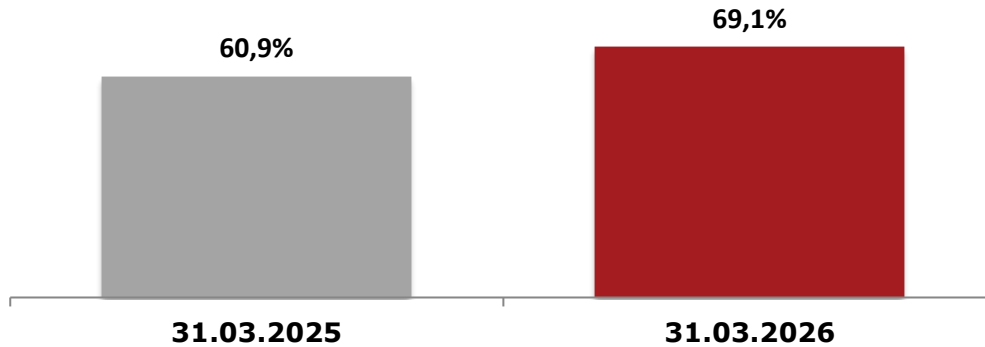
W I półroczu roku obrotowego 2025/2026 spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne w kwocie -105,9 mln, z czego:

1. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości -254,8 mln zł, wynikające z wyższego poziomu zapasów,
2. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości -0,1 mln zł,
3. Dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości +149,0 mln zł, w związku z wyższym wykorzystaniem kredytów bankowych.

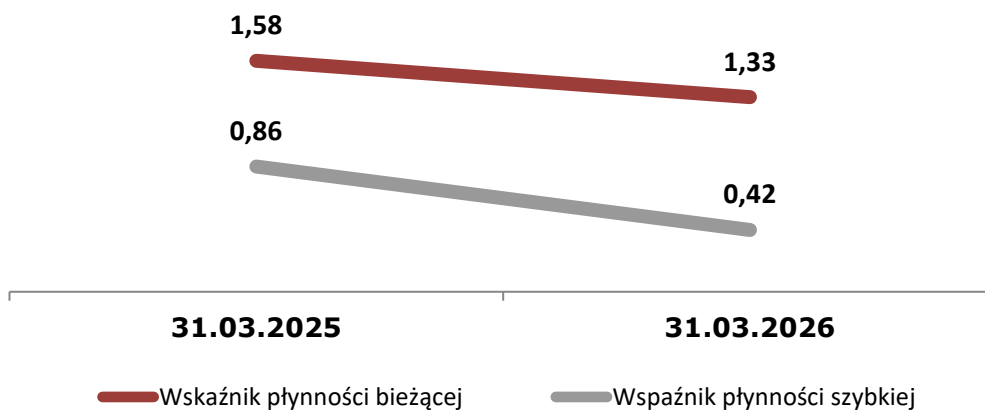
Aktywa spółki wyniosły 3 186,5 mln zł, z czego zapasy stanowiły 61%, należności krótkoterminowe 28%, zaś aktywa trwale 10%.

Wskaźnik zadłużenia ogółem na dzień 31 marca 2026 r. wyniósł 69,1%, w trakcie roku kształtował się poniżej 70%. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,33 (w roku poprzednim wyniósł 1,58), zaś wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,42 (w poprzednim roku 0,86).

Wskaźnik zadłużenia ogółem

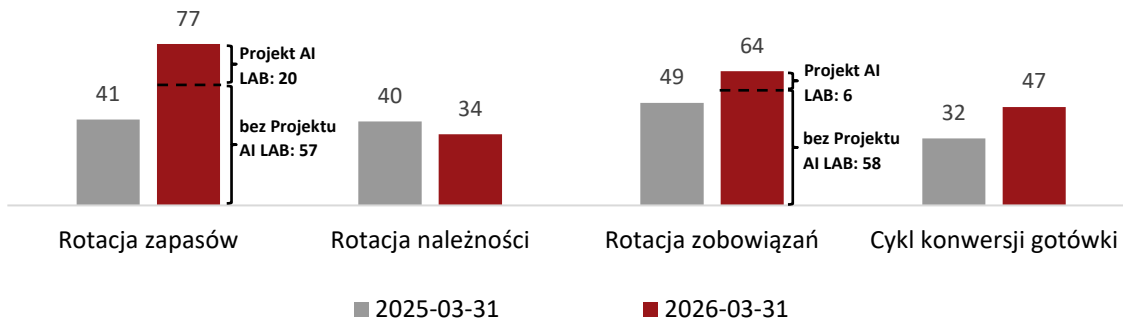


Wskaźniki płynności



Cykl rotacji zapasów wyniósł 77 dni, cykl rotacji należności wyniósł 34 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań wyniósł 64 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wyniósł 47 dni. Wyższe poziomy rotacji wynikają z ponadprzeciętnego poziomu zapasów, głównie pod projekt Laboratoria AI, ale również w związku ze spodziewanym wzrostem cen towarów.

Cykl konwersji gotówki w dniach



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

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy zleciły udzielenie gwarancji bankowych w kwocie 29 177 tys. zł.

Zleceniodawca	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota w walucie	Kwota w zł	Data ważności
AB S.A.	ING Bank Śląski	EUR	3 000 000	12 868 200	28.01.2027
AB S.A.	Credit Agricole Bank Polska	PLN	11 000 000	11 000 000	30.09.2026
AB S.A.	Credit Agricole Bank Polska	PLN	500 000	500 000	bezterminowa
AB S.A.	Erste Bank Polska	PLN	50 000	50 000	bezterminowa
AB S.A.	Erste Bank Polska	EUR	164 761	706 726	24.11.2026
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	CZK	400 000	69 960	bezterminowa
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	CZK	100 000	17 490	bezterminowa
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	30 220	129 626	31.01.2027
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	19 662	84 338	31.05.2026
COMFOR STORES a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	12 709	54 514	1.12.2026
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	USD	440 000	1 645 952	11.05.2026
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	478 000	2 050 333	26.03.2027
				29 177 138	

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia zobowiązań spółek zależnych (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB to 749 660 tys. PLN oraz przez ATC Holding 183 913 tys. PLN).

Spółka zależna, na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Data ważności
AT Computers a.s.	Apple*	USD	200 000 000	bezterminowa
Alsen Marketing sp. z o.o.	Samsung	PLN	1 500 000	31.12.2027
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	1 050 000 000	31.12.2030
COMFOR Stores a.s.	ČSOB a.s.	CZK	1 534 416	31.12.2038

(*) gwarancja ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejne roczne okresy, chyba że beneficjent otrzyma od gwaranta pisemne wypowiedzenie gwarancji najpóźniej na 60 dni przed końcem danego rocznego okresu obowiązywania gwarancji. Na dzień 31 marca 2026 r. kwota gwarancji wynosi 200 000 000 USD i ta kwota obowiązywała do dnia 30.04.2026. Od 01.05.2026 kwota gwarancji wynosiła 120 000 000 USD.

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

IX) ISTOTNE CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

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

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

1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Sytuacja gospodarcza jest jednym z najistotniejszych czynników mających wpływ na działalność Grupy AB. Negatywne tendencje w gospodarce mogą potencjalnie wpływać na wyniki komercyjne i kondycję finansową spółek Grupy. Obecnie zarówno sytuacja gospodarcza jak i koniunktura na rynku dystrybucji IT w Regionie Polski, Czech i Słowacji jest dobra. Dynamika PKB jest dodatnia, bezrobocie jest nadal na dosyć niskim poziomie, zaś inflacja została zasadniczo unormowana.

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

2. KONKURENCJA

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

3. ZMIANY W PRZEPISACH PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA

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

4. ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

5. RYZYKO KURSOWE

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

Poważna sytuacja polityczna związana z otwartą agresją militarną Rosji na Ukrainę może w dalszym ciągu powodować wahania kursu złotego.

Grupa wdrożyła politykę rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowo została ona opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w opisie stosowanych zasad rachunkowości oraz w nocie 31.7.2 *Ryzyko walutowe*.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

W I półroczu 2025/2026 największymi dostawcami Grupy AB byli Apple (29%), HP Inc. (10%), Lenovo (10%) oraz Dell (udział powyżej 10%), podczas gdy udział pozostałych dostawców nie przekroczył 10%.

Największymi dostawcami AB S.A. są również Apple, HP Inc, Lenovo i Dell (z udziałem przekraczającym 10% w I półroczu 2025/2026). Pozostali dostawcy w minionym okresie nie przekroczyli 10% udziału w łącznych dostawach.

Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

Grupa posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Niektórzy z klientów Grupy mogą być jednak zainteresowani skracaniem łańcucha dostaw. Duże sieci detaliczne mogą np. starać się zaopatrywać bezpośrednio u producentów z pominięciem dystrybutorów takich jak AB. Z kolei wśród mniejszych i średnich odbiorców detalicznych może wystąpić zjawisko łączenia potencjału zakupowego w celu uzyskiwania atrakcyjniejszych warunków dostaw. Dla Grupy może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka, Grupa AB intensywnie rozwija sieć franczyzową. W Polsce są to sieci Alsen i Kaktó. W Czechach i na Słowacji są to: Triline, Comfor, Digimax, Premio, XPLAY.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowiły na koniec marca 2026 roku 29% sumy bilansowej Grupy, natomiast zapasy stanowiły 46%. Ich wysoki poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Grupę działalności handlowej. Grupa prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Grupę z tego tytułu strat finansowych.

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

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

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

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

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

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

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

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

12. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW GRUPY

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

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

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

13. 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. Prawdopodobność ich funkcjonowania w coraz większym stopniu wpływa na realizację procesów biznesowych, a także rzetelność sprawozdawczości, natomiast brak właściwego działania może przyczynić się do utraty ważnych informacji przedsiębiorstw oraz danych klientów. Służby informatyczne stale rozbudowują infrastrukturę teleinformatyczną oraz monitorują ryzyko i potrafią uruchomić działania mające na celu eliminację zagrożeń w zakresie archiwizacji oraz odtwarzania danych a także zapewnienia ciągłości działania systemów IT. Wdrożone rozwiązania mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa oraz minimalizację ryzyka, jednak możliwe jest wystąpienie zdarzeń losowych (np. długotrwała awaria zasilania o znacznym zasięgu lub atak hakerski), które krótkoterminowo mogą wpłynąć na realizację obsługi zamówień lub wielkość zrealizowanej sprzedaży.

14. WOJNY I KONFLIKTY NA ŚWIECIE

Trwająca od 2022 roku wojna Rosji z Ukrainą ma negatywny wpływ na gospodarki Regionu, przede wszystkim poprzez utrzymujący się w gospodarce stan niepewności, który może potencjalnie wpływać na aktywność gospodarczą, skłonność konsumentów do zakupów oraz decyzje przedsiębiorstw o realizacji inwestycji rozwojowych. W związku z niepewną sytuacją, mogą wystąpić wahania kursów walut oraz cen akcji.

Grupa AB nie prowadzi działalności w Rosji, Białorusi i Ukrainie. Również w minionym półroczu Grupa nie realizowała dostaw z tych krajów i nie prowadziła sprzedaży na terenach Rosji i Białorusi. Sprzedaż na teren Ukrainy wyniosła 1,6 mln zł.

Kluczowym czynnikiem ryzyka dla dystrybucji jest obecnie eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie, przede wszystkim trwający konflikt USA-Iran. Bezpośrednimi konsekwencjami są skokowy wzrost cen paliw przekładający się na wzrost kosztów transportu oraz zaburzenia w łańcuchach dostaw. Dostępność samych surowców niezbędnych do produkcji w dobie konfliktów zbrojnych może być w przyszłości istotnie ograniczona.

Pewnym ryzykiem dla dystrybucji IT jest możliwość eskalacji napięcia politycznego wokół Tajwanu, które wiązałoby się z potencjalnym ograniczeniem w dostępności kluczowych rozwiązań IT.

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

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

Spółka AB S.A., a także pozostałe spółki Grupy AB nie są podmiotem istotnych¹⁹ postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

¹⁹ Jako próg istotności przyjmuje się 5% wyniku brutto

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

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

XII) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **Umowa o multiliniję zawarta pomiędzy AB S.A. a Erste Bank Polska S.A. (dawniej: Santander Bank Polska S.A.), ostatni aneks z dnia 20 maja 2026 r.**

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

- a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 123.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 107.000.000 PLN, w EUR do kwoty 12.000.000 EUR, w USD do kwoty 10.000.000 USD);
- b) łączny limit na akredytywy i gwarancje bankowe dla AB S.A. do kwoty 5.000.000;

Limit został udzielony do dnia 31 maja 2027 roku.

W dniu 20 maja 2026 roku podpisano aneks zwiększający limit kredytowy z kwoty 123.000.000 PLN do 223.000.000 PLN na okres od 21 maja 2026 roku do 30 września 2026 roku.

Zabezpieczenie udzielonego Limitu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach towarów handlowych należących do AB S.A. wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu rejestrowego;
- przelew wybranych wierzytelności handlowych AB S.A.;
- upoważnienie do wszystkich rachunków Emitenta prowadzonych w Banku;
- oświadczenia AB S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt5) Kodeksu postępowania cywilnego;
- weksle własne wystawione przez AB S.A. wraz z deklaracją wekslową.

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

- **Umowa wieloproduktowa zawarta z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w dniu 28 listopada 2013 r., ostatni aneks z dnia 24 kwietnia 2026 r.**

Przedmiotem Umowy jest :

- odnawialny limit kredytowy w wysokości 185.000.000 PLN udzielony do dnia 15 grudnia 2026 r. oraz w wysokości 85.000.000 PLN do 30 kwietnia 2027 r.
- limit na gwarancje i akredytywy w kwocie 20.000.000 PLN udzielony do dnia 30 kwietnia 2027 r.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

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

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

- **Umowa o linię zawarta pomiędzy AB S.A. a Credit Agricole Bank Polska Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie w dniu 26 stycznia 2017 r., ostatni aneks z dnia 27 stycznia 2026 r.**

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredyt w wysokości 76.000.000 PLN udzielony do dnia 19 lutego 2027 roku. Kredyt udostępniony jest w dwóch walutach EUR i PLN.

- limit na gwarancje bankowe i akredytywy w kwocie 14.000.000 PLN z okresem dostępności do dnia 19 lutego 2027 r.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

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

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

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

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AB S.A. a bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 22.09.2023 r., ostatni aneks z dnia 26 września 2025 r.**

Przedmiotem Umowy jest limit kredytowy wielocelowy w rachunku kredytowym w wysokości 20.000.000 PLN, dostępny w walutach PLN, EUR i USD. Kredyt został udzielony na okres do 30 września 2026 r.

W ramach limitu PKO BP SA udziela Kredytobiorcy sublimitów na:

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

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

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

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

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

- **Umowa kredytowa pomiędzy AB S.A. a bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zawarta w dniu 21 stycznia 2026 r.**

Kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 20.000.000,00 zł. Kredyt jest dostępny do 20 stycznia 2027 r. z możliwością przedłużenia okresu udostępnienia na 120 miesięcy od dnia zawarcia umowy, a w przypadku braku przedłużenia, wymagalny do końca bieżącego okresu udostępnienia tj. 20 stycznia 2027 r. Oprocentowanie kredytu jest ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu są:

- oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par.1 pkt5) k.p.c. do kwoty 30 000 000 PLN,
- trójstronna cesja wierzytelności przysługujących kredytobiorcy w stosunku do faktora z umowy faktoringowej zawarta między kredytobiorcą, bankiem i BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o.

- **Umowa kredytowa pomiędzy AB S.A a bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach**

Kredyt na kwotę 40.000.000,00 zł został udzielony na cele prowadzonej działalności gospodarczej, w tym również na refinansowanie kredytu inwestycyjnego, który Spółka B2B IT posiadała w banku ING Bank Śląski S.A. w wysokości 4.422.500,00 zł. Koniec kredytu przypada na dzień 31 stycznia 2032 r.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- hipoteka umowna łączna do kwoty 60.000.000,00 PLN na nieruchomości w Magnicach z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,

-
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego,
 - poręczenie cywilne udzielone przez AB S.A. wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego AB S.A.
- Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową odpowiednio WIBOR 1M powiększone o marżę banku.

- **Umowa kredytu obrotowego nieodnawialnego zawarta pomiędzy AB S.A. a Credit Agricole Bank Polska Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie zawarta dnia 8 sierpnia 2025 r., aneks z dnia 4 lutego 2026 r.**

Przedmiotem jest kredyt na kwotę 100.000.000 PLN udzielony na finansowanie i refinansowanie zakupu sprzętu w ramach realizacji zamówień parterów AB S.A. biorących udział w programach „Cyfrowy uczeń” oraz „Laboratoria AI”. Kredyt jest dostępny w 2 transzach (odpowiednio na cele sfinansowania tych dwóch projektów). Pierwsza transza będzie dostępna do 28 lutego 2026 r. z terminem spłaty do 30 kwietnia 2026 r. Druga transza będzie dostępna do 31 sierpnia 2026 r. z terminem spłaty do 31 października 2026 r. Kredyt udostępniony jest w dwóch walutach EUR, PLN.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

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

Oprocentowanie kredytu jest naliczane w oparciu o stawkę bazową WIBOR 1M dla PLN i EURIBOR 1M dla EUR, powiększone o marżę banku.

- **Umowa kredytowa pomiędzy AT Computers, a.s. oraz Komerční banka, a.s. zawarta 29 kwietnia 2019 r., ostatni aneks w dniu 28 kwietnia 2026 r.**

Bank udzielił AT Computers, a.s. limitu kredytowego do kwoty 1.400.000.000, -CZK dostępnego do dnia 23 kwietnia 2027 r. w walutach CZK, EUR i USD. W ramach tego limitu Spółka może skorzystać z:

- linii kredytowej do poziomu 700.000.000, -CZK, oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR ON (dla zadłużenia w CZK), EURIBOR 1M (dla zadłużenia w EUR) lub SOFR (dla zadłużenia w USD) powiększonych o marżę,
- kredytu krótkoterminowego do poziomu 700.000.000 CZK (na okres od 1 do 3 miesięcy), oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR ON, €STR lub SOFR powiększonych o marżę.

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

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) z dnia 23 stycznia 2019 r., ostatni aneks z dnia 31 marca 2026 r.**

Kredyt krótkoterminowy na kwotę 800.000.000, -CZK. dostępny do 29 maja 2027 r., oprocentowany według stawek odpowiadającym okresowi wykorzystania kredytu: PRIBOR ON dla zadłużenia w CZK, €STR dla zadłużenia w EUR i SOFR dla zadłużenia w USD, powiększonych o marżę.

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

- **Umowa linii kredytowej, akredytywy oraz gwarancji bankowej pomiędzy AT Computers a.s. a Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) z dnia 23 stycznia 2019 r., ostatni aneks z 31 marca 2026 r.**

Bank udzielił AT Computers, a.s. linii kredytowej do kwoty 700.000.000, -CZK, dostępnej w walutach CZK, EUR oraz USD do 28 maja 2027 r.

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

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

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

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

Kredyt jest dostępny przez 36 miesięcy od dnia podpisania umowy i oprocentowany według stawki PRIBOR O/N powiększonego o marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers Holding, a.s.

- **Linia na gwarancje bankowe Československá obchodní banka a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) na rzecz COMFOR STORES, podpisana w dniu 6 lutego 2019 r., ostatni aneks z dnia 28 marca 2025 r.**

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

Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers a.s.

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

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

XIII) UDZIELONE POŻYCZKI

W I półroczu 2025/26 Jednostka dominująca AB S.A. nie udzielała pożyczek.

XIV) STANOWISKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności z I półrocza roku obrotowego 2025/2026.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY

- Niepewna sytuacja polityczno-gospodarcza związana z trwającą wojną Rosji z Ukrainą oraz konfliktem na Bliskim Wschodzie (USA/Izrael-Iran).
- Zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK.
- Obecnie unormowany poziom inflacji, w związku ze wzrostem cen paliw i energii inflacja może znacząco wzrosnąć w kolejnych okresach, co w następstwie powoduje wysoki poziom stóp procentowych i wysokie koszty finansowania.
- Dynamika rynku dystrybucji IT.
- Ograniczona dostępność wykwalifikowanych pracowników na rynku pracy.

- Spadek zamożności gospodarstw domowych oraz firm, który może nastąpić w przypadku powrotu wysokiego poziomu inflacji.
- Oczekiwany pozytywny wpływ projektów rządowych.
- Dynamiczny rozwój technologiczny w branży IT (5G, IoT, transformacja cyfrowa, AI, inne).
- Poziom konkurencji, presja na cenę i osiągnięte marże.
- Postępująca konsolidacja rynku.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY

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

- Rozwój portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów.
- Ciągła praca nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką, skutkujące utrzymywaniem niskiego wskaźnika kosztów działalności w relacji do przychodów.
- Wykorzystanie efektu skali, który jest możliwy dzięki wiodącej pozycji na rynku dystrybucji IT w Regionie.
- Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna.
- Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym.
- Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże.
- Utrzymywanie poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy rosnącej skali działalności.
- Zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej.
- Odpowiedzialna polityka zarządzania należnościami, gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Grupy.
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych.
- Realizowanie projektów mających na celu integrację i standaryzację w ramach całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach.
- Ścisła współpraca pomiędzy spółkami Grupy, przynosząca efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how.

XVII) OPIS ZMIAN ORGANIZACYJNYCH GRUPY

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

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

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

XIX) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA

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

XX) AKCJONARIAT

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego:

Stan na 2026-06-08	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd²⁰				
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	0	0,00%	0	0,00%
Rada Nadzorcza				
Michał Wnorowski	0	0,00%	0	0,00%
Barbara Knoll	0	0,00%	0	0,00%
Jan Woźniak	0	0,00%	0	0,00%
Aleksander Werner	0	0,00%	0	0,00%
Tomasz Mazurczak	0	0,00%	0	0,00%
Robert Jasiński	0	0,00%	0	0,00%

- 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:

²⁰ W dniu 26 lutego 2026 r. Krzysztof Kucharski zbył posiadane akcje AB S.A., o czym spółka informowała w raporcie bieżącym RB 3/2026 i RB 4/2026. Poza tym, w okresie od przekazania raportu za I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego nie zachodziły inne zmiany w pakiecie akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

Seria/ Emisja	Rodzaj		Wartość nominalna	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
	Rodzaj akcji	uprzywilejowania akcji					
Seria A	zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	2 729 971	16,86%	2 729 971	16,86%
Seria B1	zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	1 313 000	8,11%	1 313 000	8,11%
Seria C3	zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	1 674 771	10,35%	1 674 771	10,35%
Seria C1	Zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	1 069 294	6,61%	1 069 294	6,61%
Seria C2	Zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	1 199 987	7,41%	1 199 987	7,41%
Seria D	zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	202 000	1,25%	202 000	1,25%
Seria E	Zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	1 764 621	10,90%	1 764 621	10,90%
Seria F	zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	1 600 000	9,88%	1 600 000	9,88%
Seria G	Zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	269 000	1,66%	269 000	1,66%
Seria I	zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	4 250 000	26,26%	4 250 000	26,26%
Seria K	Zwyczajne na okaziciela	brak	1 zł	115 000	0,71%	115 000	0,71%
RAZEM:				16 187 644	100,00%	16 187 644	100,00%

- Struktura akcjonariatu

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

Akcjonariat	liczba akcji	% akcji	liczba głosów	% głosów
Nationale-Nederlanden OFE	2 734 339	16.89 %	2 734 339	16.89 %
Allianz Polska OFE	1 935 054	11.95 %	1 935 054	11.95 %
Vienna OFE	1 105 972	6.83 %	1 105 972	6.83 %
OFE PZU	995 549	6.15 %	995 549	6.15 %
PKO BP Bankowy OFE	931 014	5.75 %	931 014	5.75 %
Uniq OFE	856 327	5.29 %	856 327	5.29 %
Pozostali	7 629 389	47.13%	7 629 389	47.13%
Ogółem	16 187 644	100.00 %	16 187 644	100.00 %

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

W dniu 6 sierpnia 2024 r. Zarząd AB S.A. uchwalił kolejny Program Skupu Akcji Własnych Emitenta. Przedmiotem nabycia będą w pełni pokryte Akcje na okaziciela Emitenta, zdematerializowane, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i oznaczone kodem ISIN: PLAB00000019. Akcje będą nabywane

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

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

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

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

W ramach tego Programu AB S.A. skupiła 109 799 akcji na kwotę 10 567 tys. zł. Cena akcji była w przedziale od 85,60 zł do 110,60 zł.

Na dzień 31 marca 2026 r. liczba skupionych akcji (z uwzględnieniem wcześniejszych Programów Skupu Akcji Własnych Emitenta) wynosi 526 384 o wartości 34 642 tys. PLN. Skupione akcje stanowią 3,25% kapitału zakładowego oraz 3,25% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

XXII) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
08.06.2026	Zbigniew Mądry	PREZES ZARZĄDU	
08.06.2026	Grzegorz Ochędzan	WICEPREZES ZARZĄDU	