

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

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

Magnice, 19 września 2016 r.

**SPIS TREŚCI**

<b>I)</b>	<b>WSTĘP</b> .....	<b>4</b>
<b>II)</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.</b> .....	<b>4</b>
1.	Podstawowe dane.....	4
2.	Władze Spółki.....	4
2.1	Zarząd .....	4
2.2	Rada Nadzorcza .....	5
<b>III)</b>	<b>PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE</b> .....	<b>5</b>
1.	Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki .....	5
2.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty .....	7
3.	Sytuacja ekonomiczna Spółki .....	8
3.1	Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży .....	8
3.2	Rentowność.....	11
3.3	Aktywa.....	14
3.4	Kapitały i zobowiązania .....	16
3.5	Płynność. Wskaźniki obrotowości .....	17
3.6	Zadłużenie finansowe.....	18
3.7	Przepływy pieniężne.....	20
4.	Wyniki finansowe Spółki za IV kwartał roku obrotowego 2015/2016 .....	20
<b>IV)</b>	<b>ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO</b> .....	<b>22</b>
<b>V)</b>	<b>INFORMACJE O ZATRUDNIENIU</b> .....	<b>23</b>
<b>VI)</b>	<b>ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	<b>23</b>
<b>VII)</b>	<b>ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI</b> .....	<b>23</b>
1.	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki .....	24
2.	Ryzyko związane z silną konkurencją .....	24
3.	Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania.....	24
4.	Ryzyko zmiany stóp procentowych .....	25
5.	Ryzyko kursowe .....	25
6.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców .....	25
7.	Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców .....	25
8.	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	26
9.	Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	26
10.	Ryzyko związane ze strukturą finansowania .....	26
11.	Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym .....	27
12.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	27
13.	Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki.....	27
<b>VIII)</b>	<b>POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ</b> .....	<b>27</b>
<b>IX)</b>	<b>PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI</b> .....	<b>27</b>
<b>X)</b>	<b>RYNKI ZBYTU</b> .....	<b>28</b>
1.	Podział ze względu na rynki krajowe i zagraniczne .....	28
2.	Źródła zaopatrzenia .....	28
3.	Główni odbiorcy.....	28
<b>XI)</b>	<b>ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.</b> .....	<b>29</b>
<b>XII)</b>	<b>POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI</b> .....	<b>30</b>

XIII) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	31
XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	31
XV) UDZIELONE POŻYCZKI.....	34
XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	35
XVII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE .....	36
XVIII) KAPITAŁ WYEMITOWANY. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....	36
XIX) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....	36
XX) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	36
XXI) OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW .....	37
XXII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY .....	37
XXIII) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	37
XXIV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....	39
XXV) 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 .....	39
XXVI) WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA .....	39
XXVII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA .....	40
XXVIII) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY .....	42
XXIX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	42
XXX) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	42
1. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdanie finansowego .....	42
2. Data zawarcia umowy o dokonanie badania .....	42
3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	43

## I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Spółki AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

## II) PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AB S.A.

### 1. PODSTAWOWE DANE

Spółka AB S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 24 września 1998 roku i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Wrocławia - Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000053834.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 931908977.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Europejskiej 4, 55-040 Magnice.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki zgodnie z brzmieniem Statutu jest działalność handlowa i usługowa.

AB S.A. jest jednostką dominującą najwyższego szczebla Grupy Kapitałowej.

### 2. WŁADZE SPÓŁKI

#### 2.1 Zarząd

W skład Zarządu AB S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r. wchodził:

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

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

## 2.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

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

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

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

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

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

## III) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

W roku finansowym 2015/2016 EBITDA Spółki wyniosła 63 101 tys. PLN i jest niższa od wartości uzyskanej w analogicznym okresie roku poprzedniego o 7,9%. Wynik operacyjny wyniósł 58 493 tys. PLN i jest niższy o 8,5% od poprzedniego okresu. Wypracowany zysk brutto wyniósł 61 923 tys. PLN (spadek o 7,1% rdr), natomiast zysk netto 50 902 tys. PLN (zmiana o -4,2% rdr). Przychody ze sprzedaży w porównaniu z okresem poprzednim spadły o 3,9% i wyniosły 4 172 928 tys. PLN (4 341 095 tys. PLN w roku finansowym 2014/2015). Pomimo takich zmian obrotów oraz zysku netto zachowana została rentowność netto, a jednocześnie w sytuacji malejącej wartości rynku Spółka zwiększyła istotnie udziały rynkowe. Ta pozytywna dynamika to efekt m.in.: usprawnień w działaniu e-platformy sprzedażowej – AB Online, wzrostu sprzedaży w kanale e-commerce, dynamicznego wzrostu sprzedaży w segmencie Enterprise/VAD oraz wzrostu sprzedaży AGD, dywersyfikacji oferty produktowej poprzez rozszerzanie jej na inne branże, a także pozyskiwanie nowych kontraktów dystrybucyjnych.

### 1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Zarówno I jak i II półrocze roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęły pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W I kwartale 2016

roku PKB wzrósł o 3,0 proc. w ujęciu rocznym, natomiast w II kwartale 2016 roku wzrost wyniósł 3,1 proc. Po spowolnieniu gospodarczym w 2012 oraz 2013 roku, polska gospodarka w 2014 roku przyspieszyła i ta tendencja utrzymuje się w roku 2015 oraz 2016, gdzie przez 10 kwartałów z rzędu zanotowano ponad 3-procentową dynamikę wzrostu.

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

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

Istotnym czynnikiem może być też obecna sytuacja na rynku IT. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych przemysłów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Według badań przeprowadzonych przez PMR wydatki na IT w Polsce stale rosną. Największym segmentem rynku pozostają urządzenia mobilne (telefony komórkowe, tablety) oraz niektóre produkty elektroniki użytkowej (np. konsole). Szacuje się, iż Polska w najbliższych latach stanie się drugim rynkiem IT w Europie Środkowo-Wschodniej (zaraz po Rosji). Kalkuluje się, iż rynek IT w Polsce osiągnie w 2017 roku wartość ponad 50 mld zł, a głównym czynnikiem wzrostu będą m.in. usługi w chmurze.

Działalność Spółki w ww. okolicznościach prowadzona była w sposób zapewniający maksymalizację efektów rynkowych z jednoczesnym uwzględnieniem bezpieczeństwa rynkowego i operacyjnego. Spółka elastycznie reaguje na zmiany na rynku dystrybucji IT w Polsce oraz za granicą, co skutkuje utrzymywaniem planowanych poziomów obrotu oraz zysku.

Spółka rozwijała współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowała się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów i wprowadzanie nowych produktów do swojej oferty.

W ramach realizacji dwóch strategicznych kontraktów z HP – HP Networking i Business Critical System klienci oraz partnerzy AB S.A. zyskali dostęp do pełnej oferty sieciowej HP, a także systemów do zastosowań krytycznych, opartych o serwery HP Integrity. Ponadto klienci i partnerzy mogą korzystać z pomocy inżynierów oraz z wiedzy i doświadczenia pracowników Działu Projektów HP, którzy specjalizują się m.in. w rozwiązaniach HP Networking. Realizacja tego kontraktu była głównym czynnikiem wzrostu w kanale enterprise. Zgodnie z przewidywaniami iPhone6 spotkał się z entuzjastycznym przyjęciem, zaś firma jest obecnie jedynym

broadline'owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji, mając w ofercie iPhone, iPady, iPody oraz komputery Mac.

Do istotnych zdarzeń należy zaliczyć wzrosty w segmencie integratorów (+23 proc. wzrost wartości obrotów w kanale VAD), jak również w zakresie sieci franczyzowych oraz działalności e-commerce (+46 proc. wzrost wartości obrotów poprzez narzędzie e-commerce). AB rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). W minionym roku w porównaniu do ubiegłego znacznie zwiększyła się liczba zamówień z wykorzystaniem bramki XML, obrotów partnerów i liczby zamówień składanych przez moduł ułatwiający sprzedaż na Allegro. Ponadto nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększy możliwości działalności e-commerce. Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak Alsen w Polsce, Comfor w Czechach i Słowacji, a także nad nowymi: w Polsce – Kakto (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach – Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to ponad 1,6 tys. punktów sprzedaży.

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

Ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Spółki była druga emisja 5-letnich obligacji korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN. Termin wykupu obligacji to 29 lipca 2020 roku. Oprocentowanie to 1,5 pkt proc. powyżej WIBOR 6M. Kupon wypłacany będzie co pół roku. Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe AB S.A. na najbliższe lata. Środki pozyskane z drugiej emisji będą wspierać kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s. i pozwolą na dalsze powiększenie portfolio produktowego oraz rozwój ATC w Czechach i na Słowacji.

## 2. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE DO WYPŁATY

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło:

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

Dywidendą objęte było 16 187 644 sztuk akcji Emitenta.

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

### 3. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI

AB S.A. jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw dystrybucyjnych branży IT w Polsce. Spółka zanotowała w okresie od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016r 4% spadek zysku netto oraz taki sam spadek przychodów ze sprzedaży, co ostatecznie przełożyło się na zachowanie niezmięnionej rentowności netto.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej AB S.A. były:

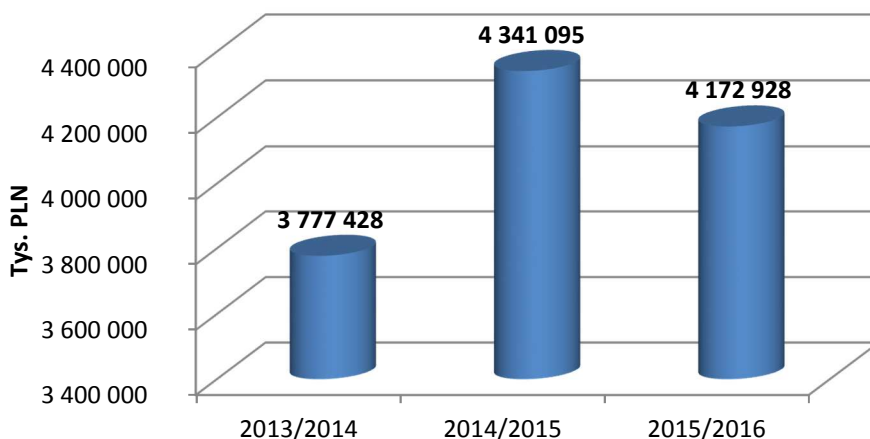
- utrzymanie rentowności przedsiębiorstwa na poziomie zysku netto,
- zwiększenie udziałów rynkowych w sytuacji dynamicznych zmian w branży,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- prowadzenie restrykcyjnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE,
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa,
- utrzymanie rentowności aktywów oraz wzrost rentowności kapitałów własnych.

#### 3.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

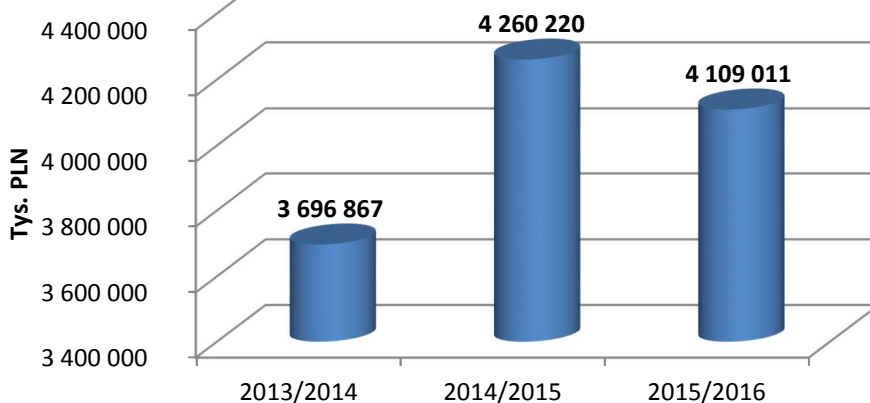
W całym roku obrotowym AB S.A. wypracowała obroty przekraczające 4,17 mld PLN, co oznacza niewielki spadek rdr na poziomie 4%. AB S.A. dywersyfikuje i poszerza ofertę o produkty spoza IT – RTV/AGD, dodatkowo rozwija współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentruje się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów, z których można wymienić m. in. umowy z Lenovo (data center), iGo3D (druk 3D), OKI, Edbak, Telelogos, Percon (digital signage), Sophos (security IT), Philips i TCL (RTV), Vileda (AGD). Spółka AB S.A. prowadzi również długofalową politykę utrwalania relacji ze swoimi partnerami biznesowymi udostępniając im wysokiej jakości usługi około sprzedażowe oraz szkoleniowe realizowane przez Centrum Kompetencyjne. Niewielkiemu spadkowi przychodów ze sprzedaży towarzyszył proporcjonalny spadek kosztów operacyjnych a rentowność na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 3,8%.



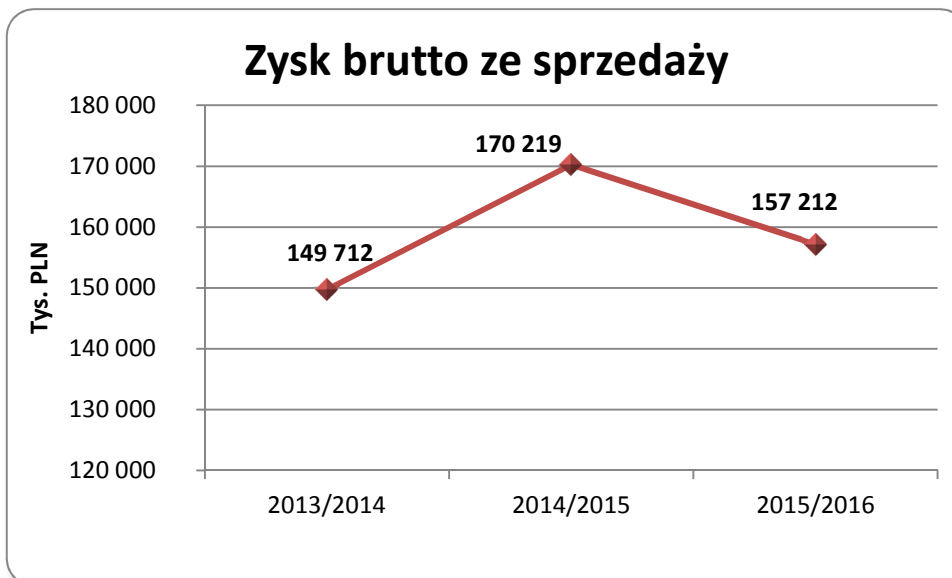
### Przychody ze sprzedaży



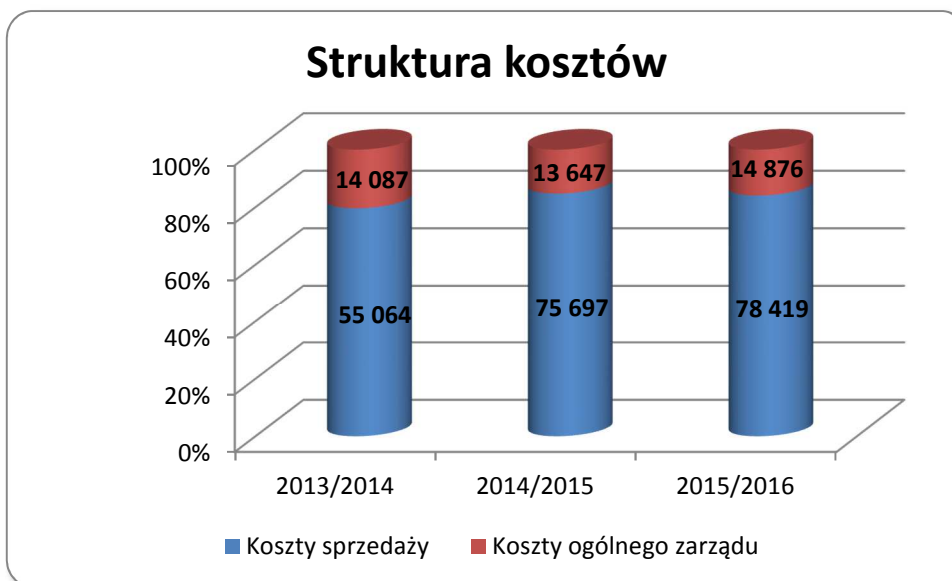
### Koszty operacyjne

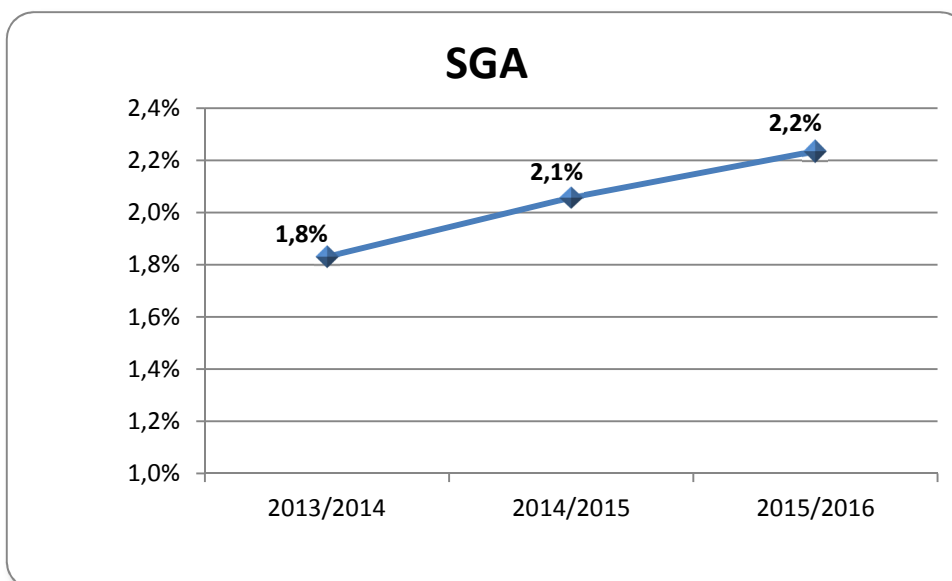


Spółka w związku ze swoją specyfiką działalności jest narażona na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe związane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

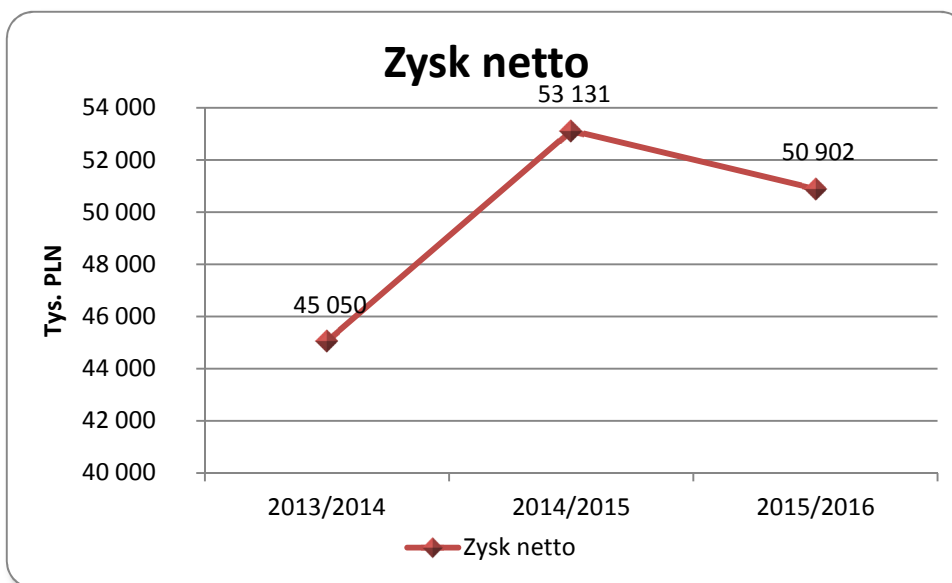


Spółka dokłada wszelkich starań, aby utrzymać niski poziom udziału kosztów ogólnego zarządu oraz sprzedaży w przychodach. Wynikiem tych działań był wskaźnik SGA na poziomie 2,2%. Jest to zdaniem Zarządu firmy podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.





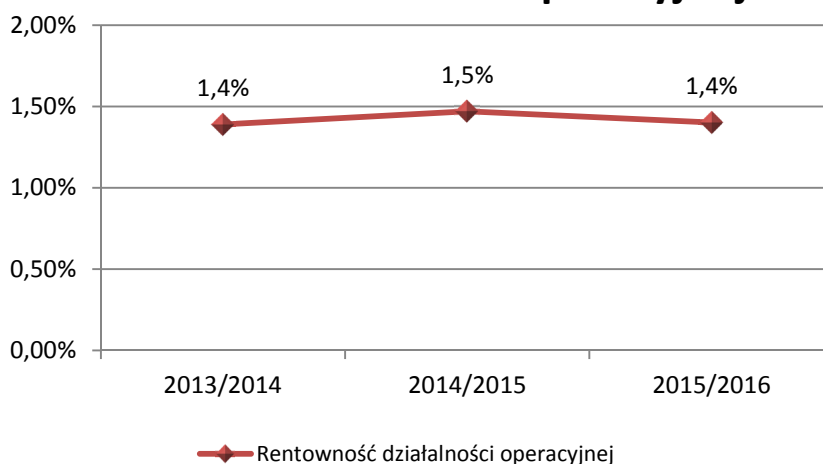
Spółka wypracowała zysk netto wielkości 50,9 mln PLN. Osiągnięty wysoki poziom zysku wypracowany został między innymi dzięki poszerzeniu oferty produktowej Spółki również o produkty spoza grupy IT, poszerzeniu bazy klientów oraz partnerów biznesowych.



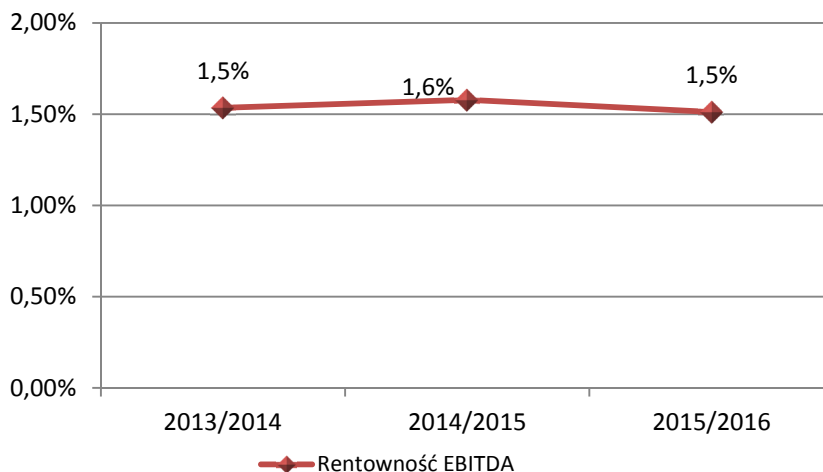
### 3.2 Rentowność

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka osiągnęła rentowność sprzedaży na poziomie zysku netto 1,2%, co było wynikiem zbliżonym do okresu porównywalnego. Natomiast rentowność z działalności operacyjnej wyniosła 1,4%. Wskaźnik rentowności EBITDA pozwala na pokazanie rzeczywistej rentowności Spółki, ponieważ na tym poziomie wyeliminowany jest wpływ zmiany kursów walut.

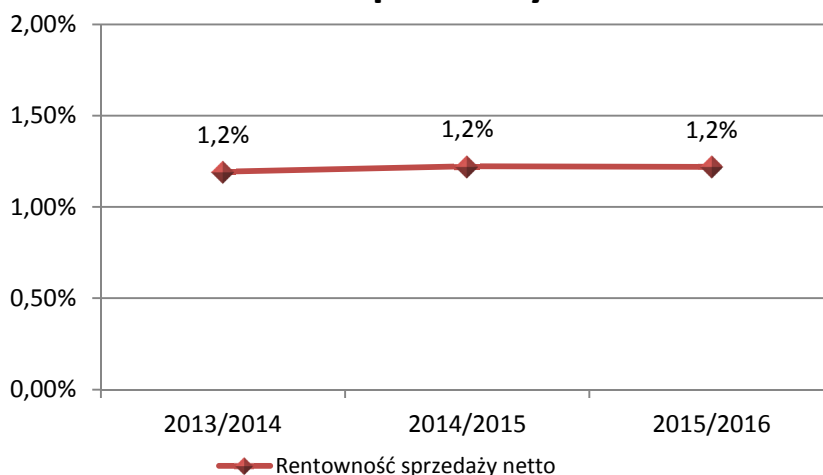
### Rentowność działalności operacyjnej



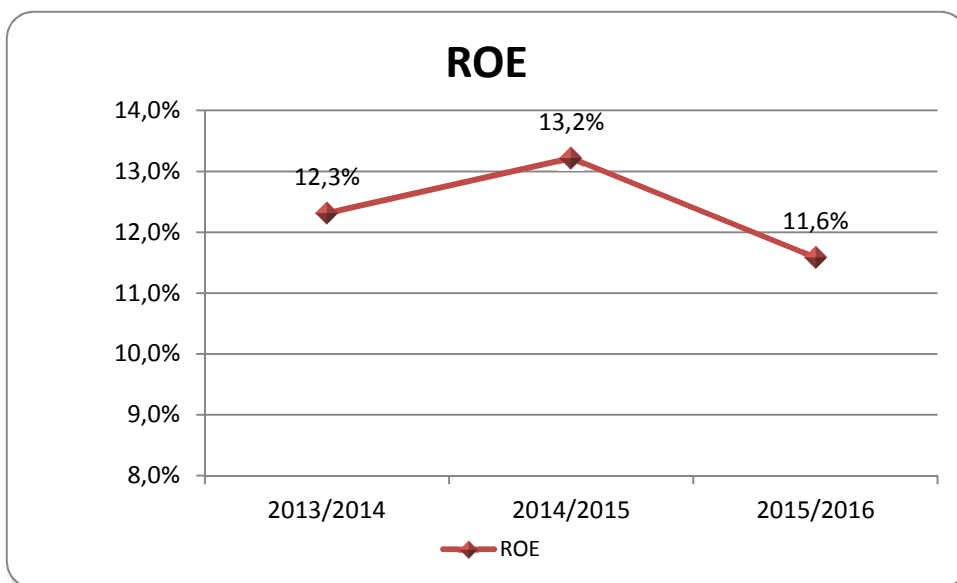
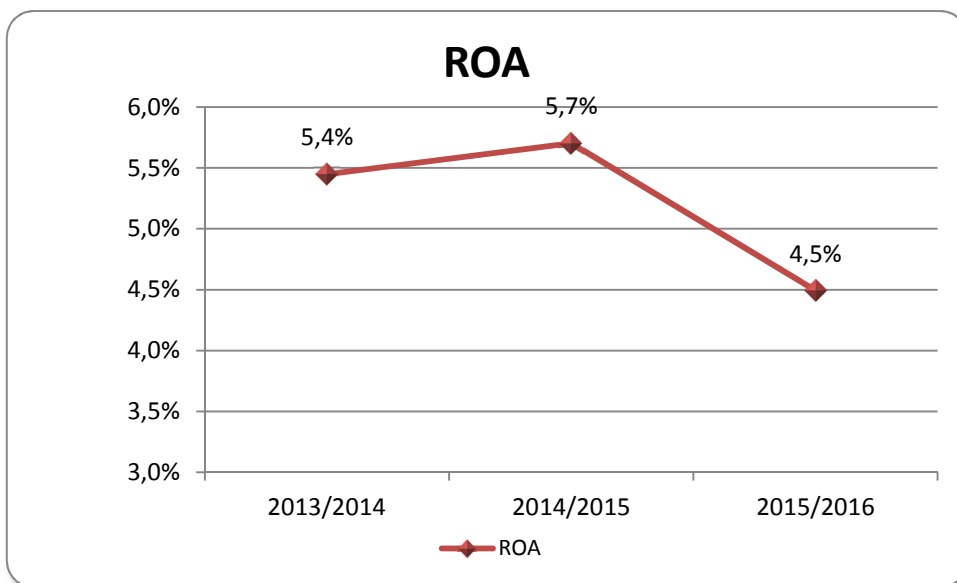
### Rentowność EBITDA



### Rentowność sprzedaży netto

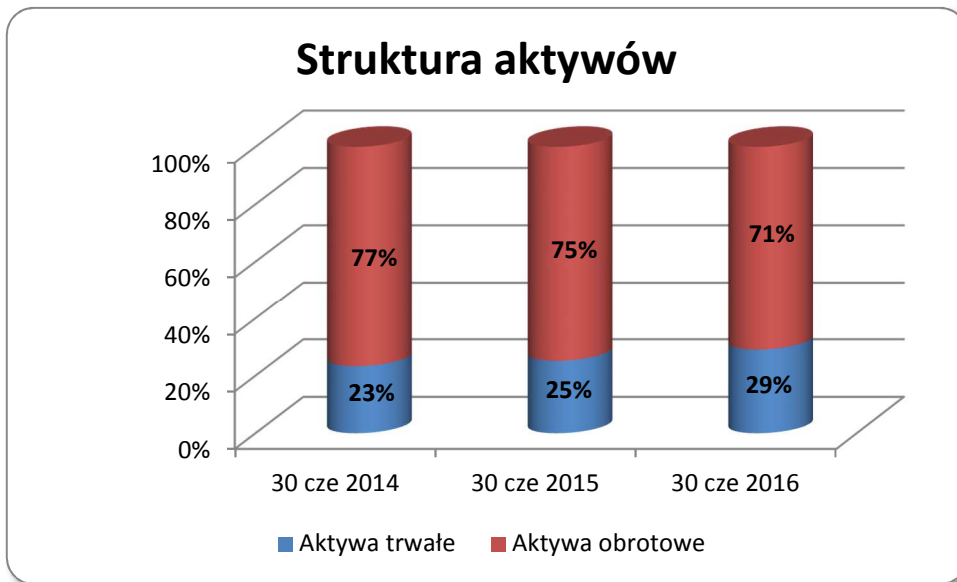
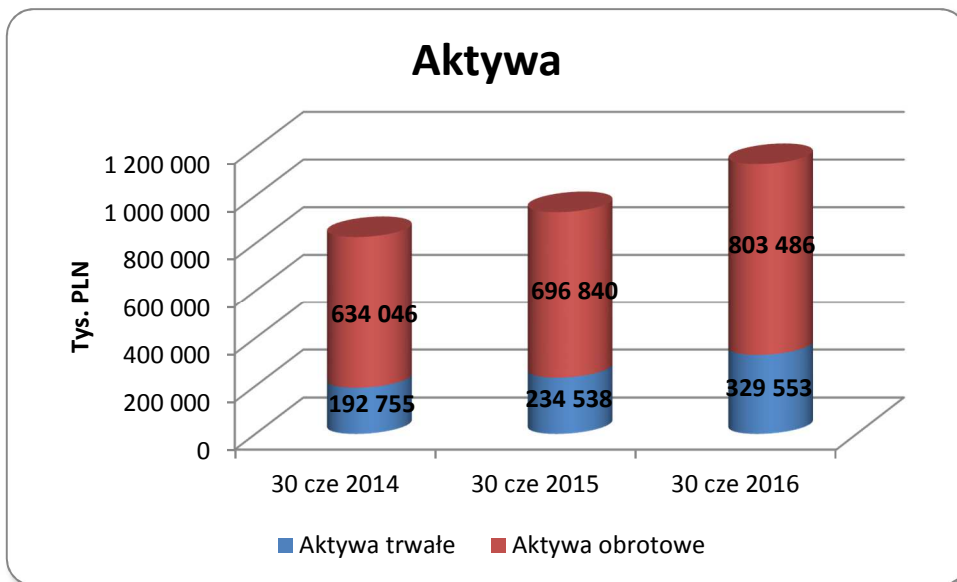


W roku 2015/2016 Spółka osiągnęła rentowność aktywów (ROA) na poziomie 4,5%, w okresie porównywalnym wynik ten wyniósł 5,7%. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) wyniósł 11,6%.

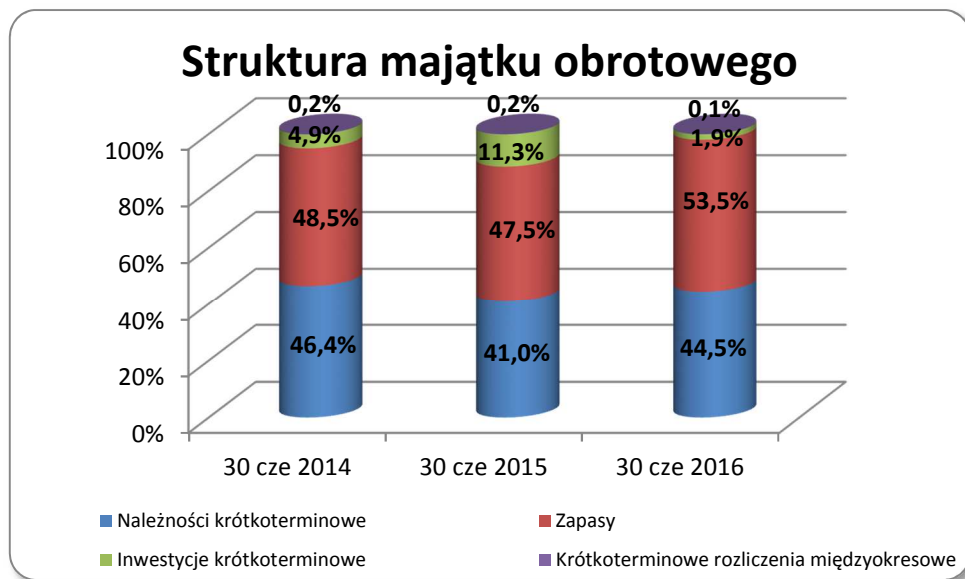
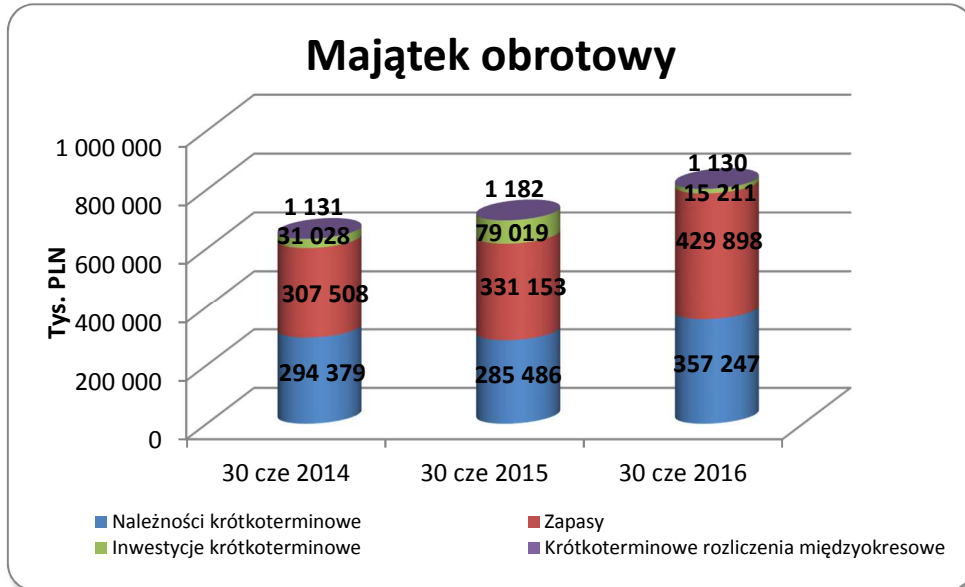


### 3.3 Aktywa

Spółka odnotowała wzrost wartości aktywów o 22%. Aktywa obrotowe stanowiły 71% sumy bilansowej i wzrosły o 106,6 mln PLN. Odnotowano również 41% wzrost wartości aktywów trwałych AB S.A. Wzrost aktywów obrotowych podyktowany jest wzrostem przychodów ze sprzedaży (3,4% rdr w ujęciu kwartalnym).

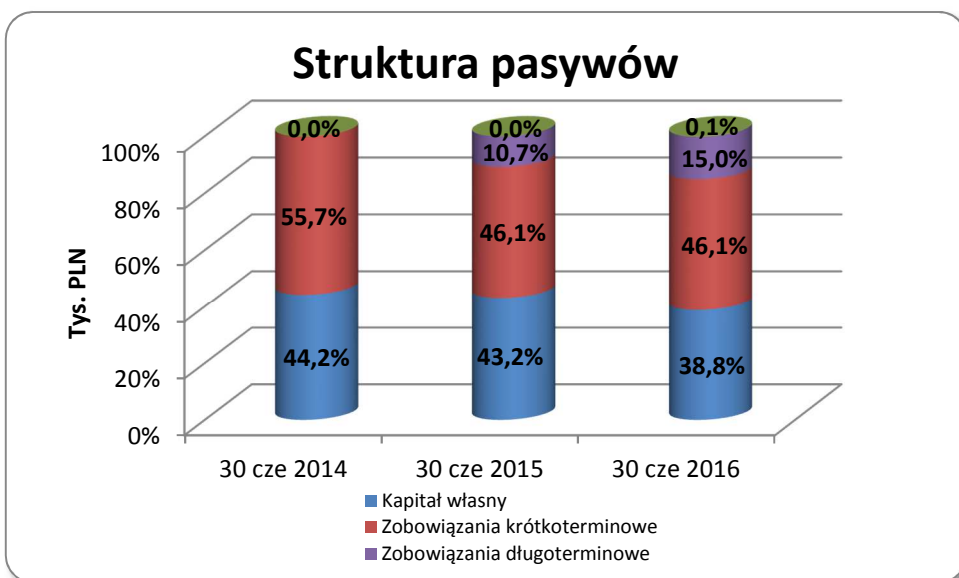
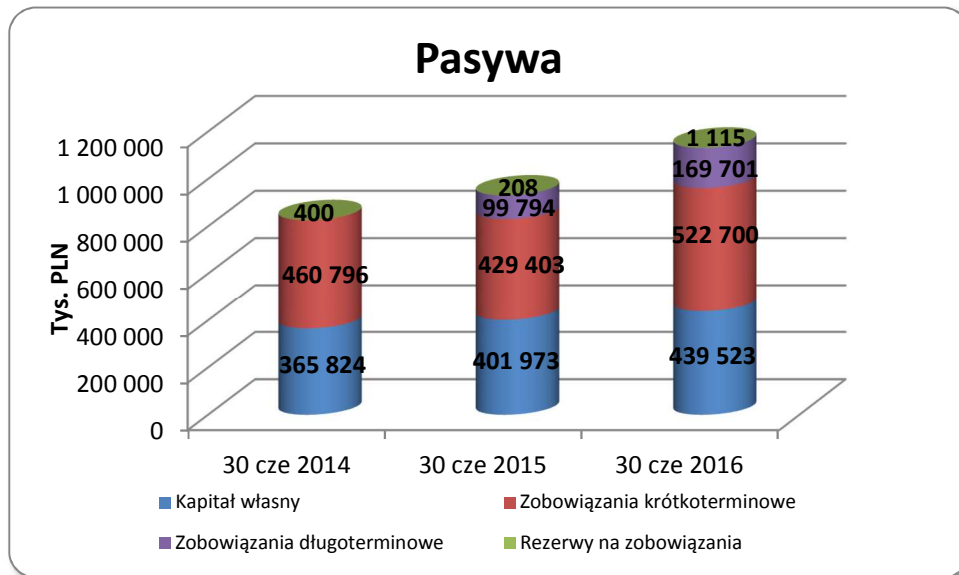


Największy udział w strukturze majątku obrotowego mają zapasy. Ich udział w wartości aktywów obrotowych na koniec roku finansowego 2015/2016 wzrósł z 47,5 do 53,5%. Kolejną istotną pozycją są należności krótkoterminowe, których udział wynosi 44,5% ogółu majątku obrotowego (41,0% w ub.r.). Natomiast udział inwestycji krótkoterminowych spadł z 11,3% do 1,9%.

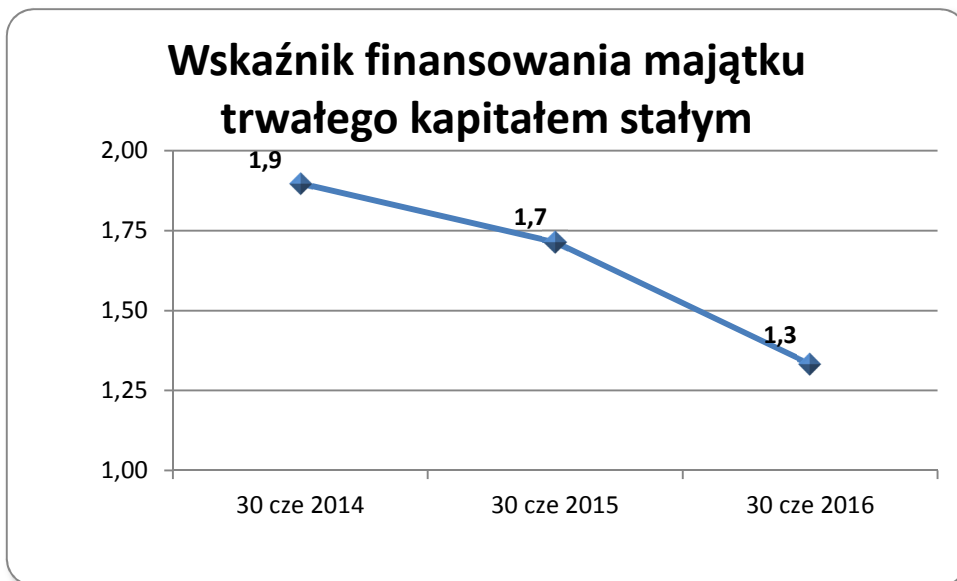


### 3.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów w roku 2015/2016 Spółka zmniejszyła udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku (38,8% w porównaniu do 43,2% w ubiegłym roku finansowym), natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach Spółki pozostał na niezmiennym poziomie 46%, zaś w związku ze zmianą struktury finansowania z krótko- na długoterminowe poprzez emisję obligacji, pozycja zobowiązań długoterminowych stanowiła 15% sumy bilansowej. Spółka prezentuje stabilną strukturę źródeł finansowania. W raportowanym okresie wskaźnik finansowania majątku trwałego kapitałem stałym osiągnął poziom 1,3. Wartość tego wskaźnika oznacza, iż kapitał stały pokrywa w całości aktywa trwałe oraz częściowo wartość majątku obrotowego Spółki. Stała, wysoka wartość tego wskaźnika daje inwestorom pewność swoich inwestycji w Spółkę, a wynik jest kolejnym dowodem na prowadzenie w Spółce racjonalnej polityki zarządzania kapitałem pracującym.



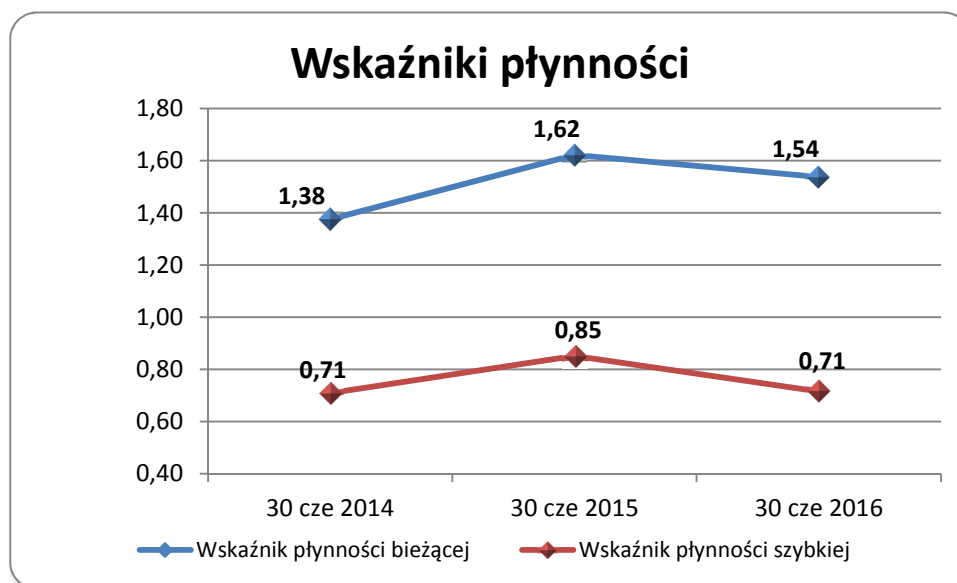


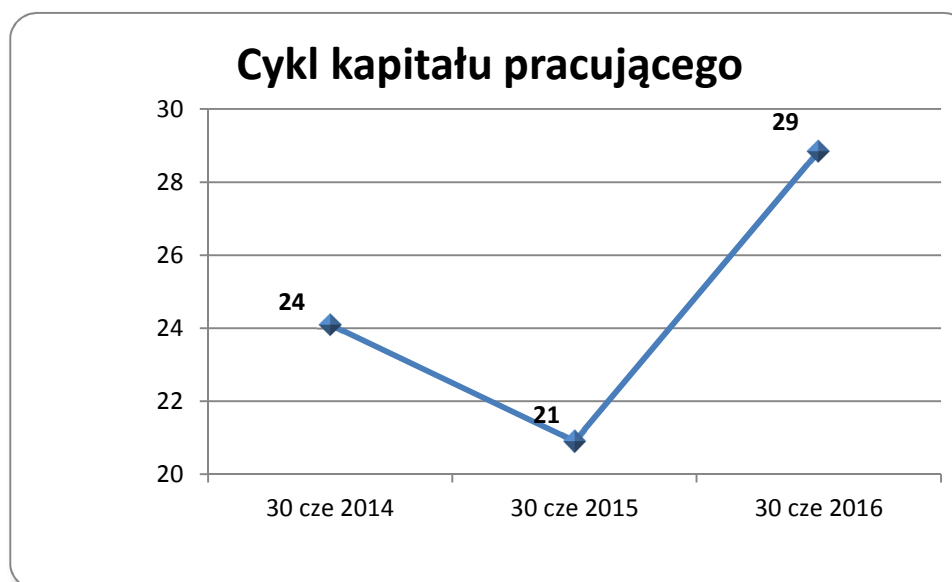
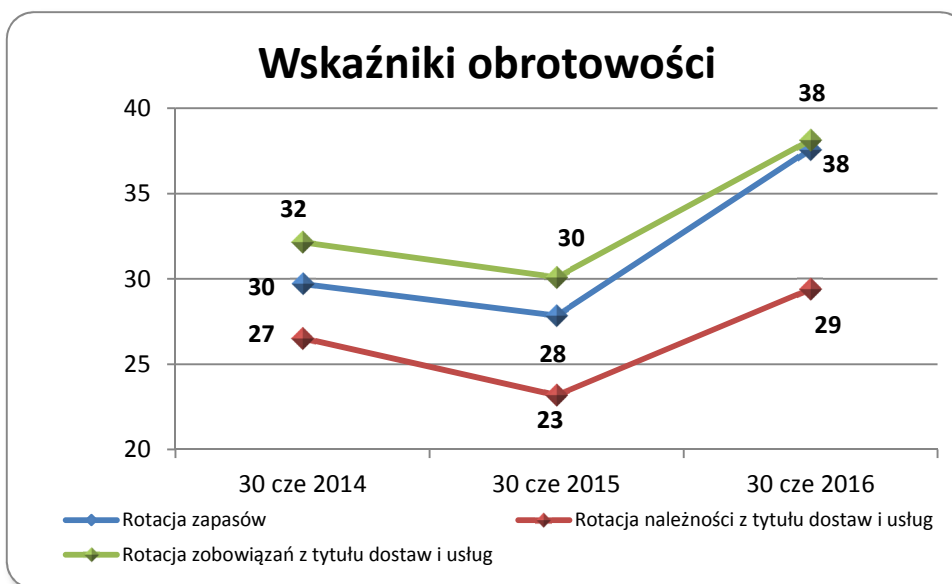


### 3.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka z roku na rok utrzymuje wysoką zdolność do regulowania zobowiązań bieżących, o czym świadczą wartości wskaźnika płynności bieżącej oraz bezpieczny poziom wskaźnika płynności szybkiej.

Na nieco wyższym poziomie utrzymały się wartości wskaźników obrotowości: wskaźnik rotacji należności zwiększył się do 29 dni, wskaźnik rotacji zobowiązań wyniósł 38 dni, natomiast wskaźnik rotacji zapasów wzrósł do 38 dni wg stanu na 30 czerwca 2016 r. Cykl kapitału pracującego wyniósł 29 dni.





Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

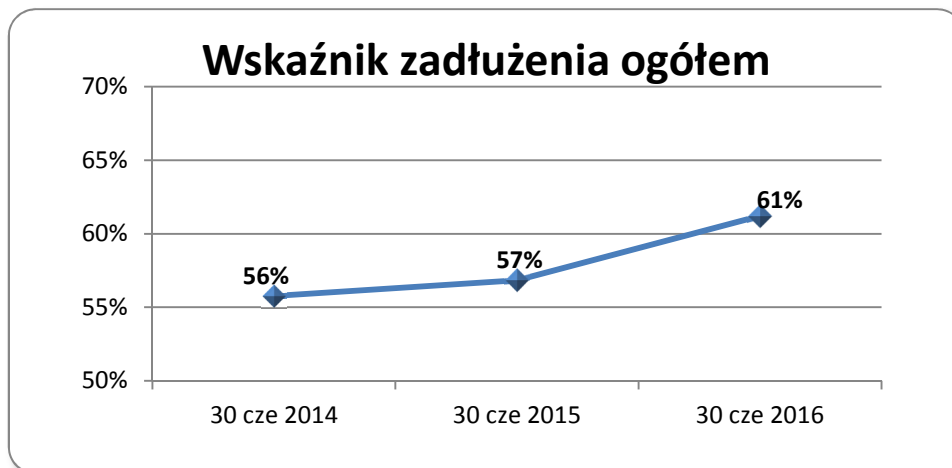
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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

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

### 3.6 Zadłużenie finansowe

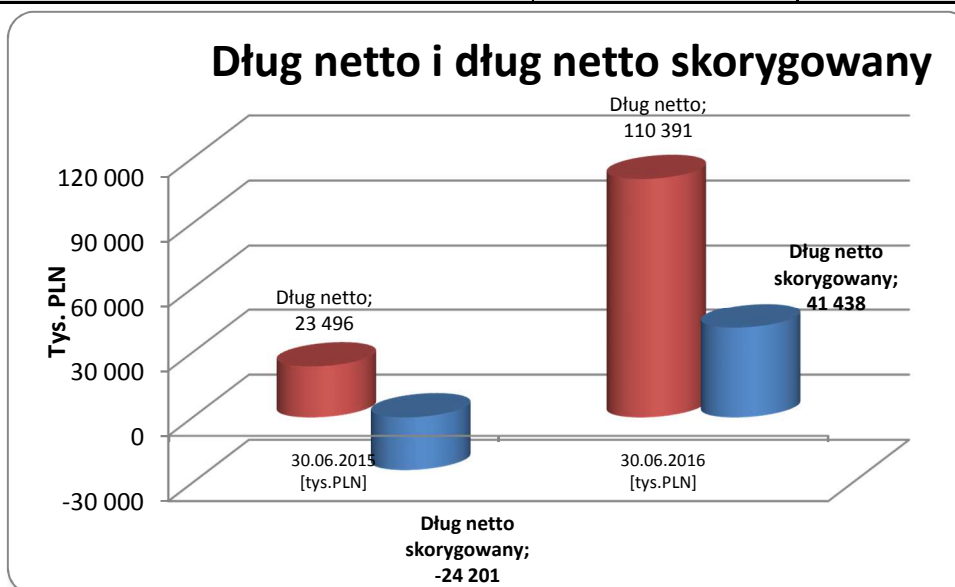
Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 30 czerwca 2016 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 61% i utrzymywał się w założonym przez Zarząd bezpiecznym przedziale 60-70%. Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



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

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

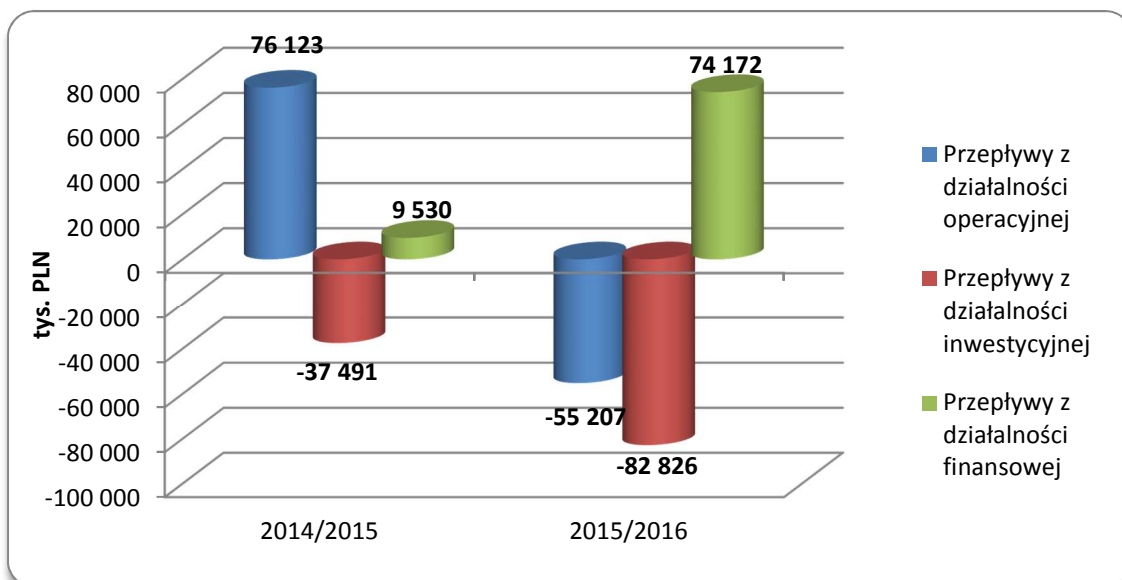
Wyszczególnienie	30.06.2015 [tys.PLN]	30.06.2016 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	2 721	25 901
Obligacje	99 794	169 701
Obligacje wyemitowane na dofinansowanie ATC	0	-70 000
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-79 019	-15 211
<b>Dług netto</b>	<b>23 496</b>	<b>110 391</b>
Pożyczki oraz dokapitalizowanie udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji w Magnicach	47 697	68 953
<b>Dług netto skorygowany</b>	<b>-24 201</b>	<b>41 438</b>



### 3.7 Przepływy pieniężne

W roku finansowym 2015/2016 Spółka wygenerowała przepływy środków pieniężnych w wysokości -63 861 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej, ujemne z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej.

Przepływy z działalności operacyjnej są konsekwencją zwiększenia zapasów wspierających obsługę pozyskanych na przełomie lat obrotowych kontraktów z HP oraz wzrostu należności, wynikającego z poziomu sprzedaży czerwcowej (26% wyższy od sprzedaży w czerwcu ub.r.). Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z dofinansowania spółki zależnej B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach oraz Grupy ATC w związku z dalszym rozwojem i ugruntowaniem pozycji lidera na rynkach czeskim i słowackim. Dodatnie przepływy z działalności finansowej są związane z emisją obligacji. Warto zauważyć, że Spółka zachowuje bezpieczne poziomy wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, szybka rotacja zapasów), zaś taka struktura przepływów jest charakterystyczna dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych, gdzie dystrybutorzy biorąc na siebie część logistycznych i finansowych funkcji producenta, obracają znacznym wolumenem towarów w warunkach ostrej konkurencji o klienta.

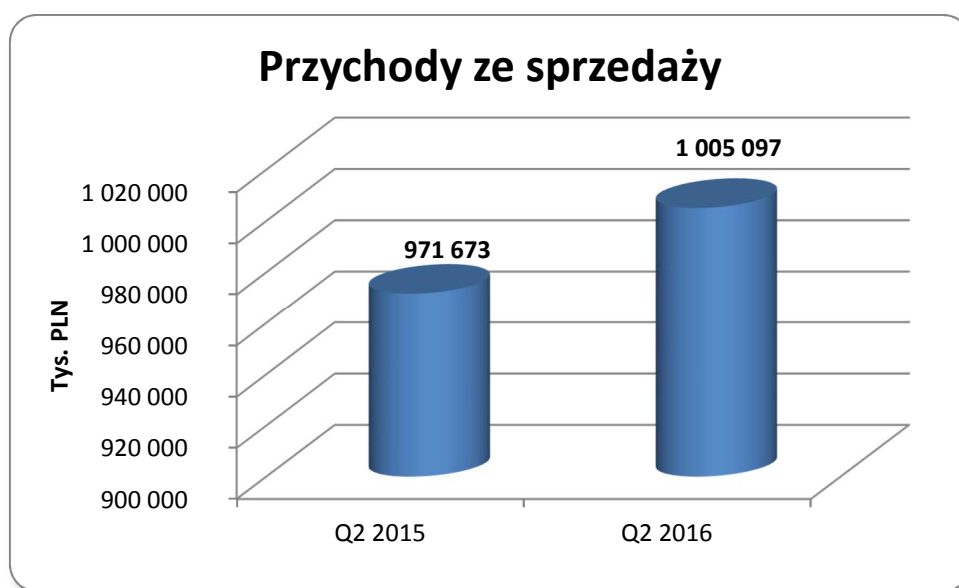


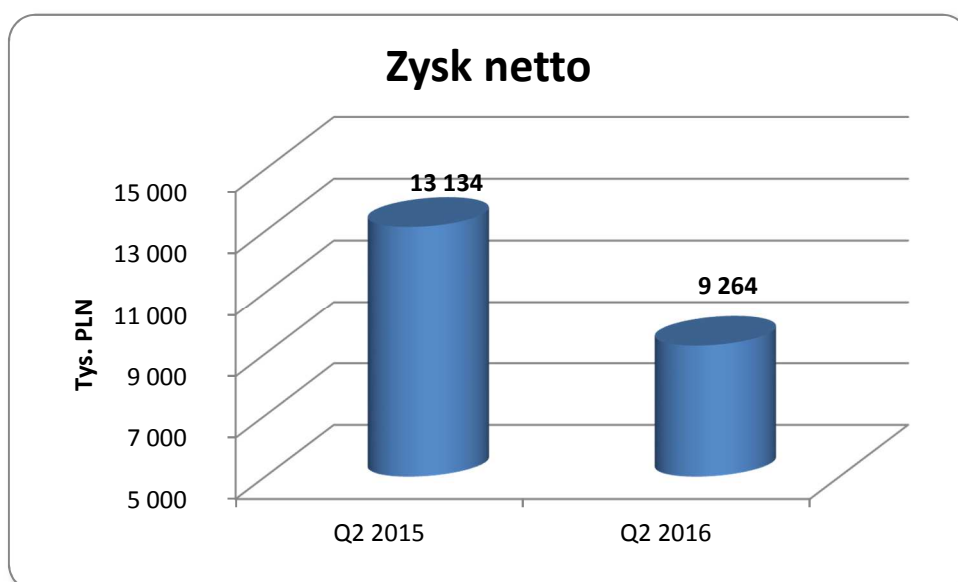
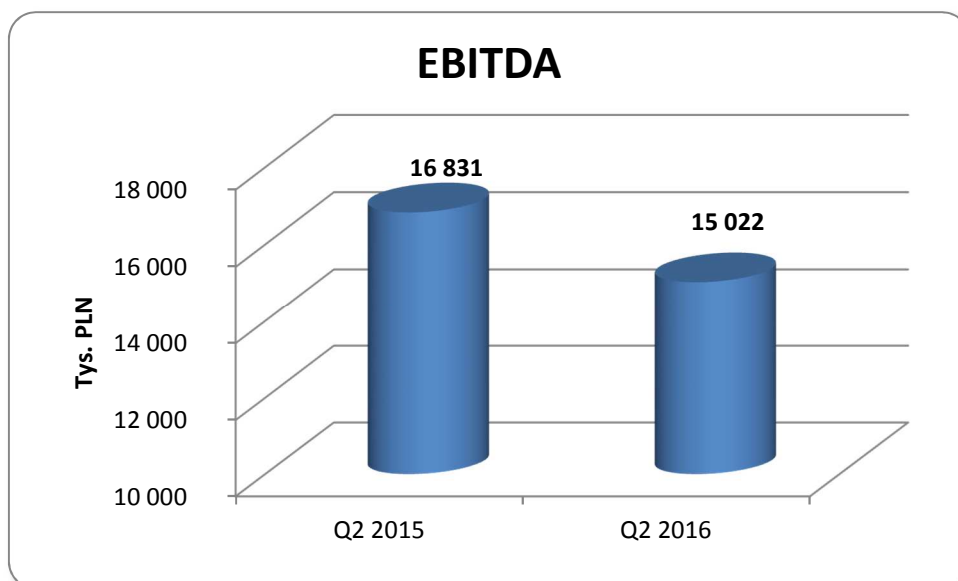
## 4. WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI ZA IV KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2015/2016

Niniejszy raport roczny jest sporządzany w trybie dopuszczonym przez Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133). tj. zaudytowany raport roczny opublikowany w terminie 80 dni od dnia bilansowego, bez publikacji raportu za IV kwartał roku obrotowego. W celu uzupełnienia informacji o wynikach ostatniego kwartału roku, poniżej przedstawione zostały wyniki za IV kwartał roku finansowego 2015/16 dla Emitenta. Aby zachować porównywalność, dane za IV kwartał roku porównawczego zostały wyliczone w sposób identyczny jak dane za IV kwartał roku 2015/2016, czyli wyniki roczne pomniejszone o wyniki opublikowane za trzy kwartały roku.

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>Q4 2014/2015</b>	<b>Q4 2015/2016</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>971 673</b>	<b>1 005 097</b>
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>921 606</b>	<b>961 905</b>
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>50 067</b>	<b>43 192</b>
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>	22 832	18 466
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>	3 118	5 337
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>24 117</b>	<b>19 389</b>
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 599</b>	<b>13 870</b>
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>15 036</b>	<b>12 724</b>
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>15 036</b>	<b>12 724</b>
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	<b>1 902</b>	<b>3 460</b>
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>13 134</b>	<b>9 264</b>

IV kwartał roku obrotowego 2015/16 był w ocenie zarządu udanym kwartałem, w którym nastąpiło odwrócenie trendu z trzech poprzednich kwartałów – po spadku sprzedaży na poziomie 6 proc. rdr w 3 pierwszych kwartałach roku obrotowego, w IV kwartale nastąpił wzrost sprzedaży na poziomie 3,4 proc., gdzie na zwrócenie dodatkowej uwagi zasługuje fakt rosnącej dynamiki rdr w kolejnych miesiącach kwartału, osiągający 26 proc. w czerwcu. Uzyskanie takiego wyniku było możliwe dzięki ciągłemu poszerzaniu oferty produktowej, również o nowe segmenty spoza obszaru dystrybucji IT oraz zwiększaniu bazy klientów i partnerów. Spółka zwiększyła sprzedaż w wysokomarżowym segmencie VAD, a także w kanałach RTV – AGD i e-commerce. Do istotnych czynników należała również poprawiająca się ogólna sytuacja makroekonomiczna w Polsce. II kwartał 2016 roku był dziesiątym z rzędu, który przyniósł polskiej gospodarce ponad 3-procentowy wzrost PKB (3,1 proc.), na co złożyły się między innymi silny popyt wewnętrzny oraz niskie stopy procentowe. Czynniki te pozwalają zakładać, pomimo chwilowego spadku inwestycji, co potwierdzają zgodnie opinie ekspertów, że sytuacja gospodarcza Polski będzie się poprawiać.





#### IV) ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO

AB S.A., będąc liderem w swojej branży, od wielu lat oprócz działań związanych z rozwojem czysto biznesowym, kładzie duży nacisk na działania związane z ochroną środowiska, a co za tym idzie na ograniczenie szkodliwego wpływu na otoczenie. Dla zarządu Spółki, jak i każdego innego pracownika firmy, działania prośrodowiskowe – związane z wdrażaniem nowych technologii, rozbudową oraz modernizacją istniejącej infrastruktury oraz dostępnych narzędzi – są jednymi z priorytetów zarówno w długofalowej strategii firmy, jak i w bieżącej działalności. Elementem tej strategii było wdrożenie w 2009 r. Zintegrowanego Systemu Zarządzania zgodnego z wymaganiami normy PN – EN ISO 9001/14001.

Spółka AB otrzymała również Certyfikat Generalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w związku ze spełnianiem wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie dobrowolnego udziału w systemie ekozarządzania i audytu we Wspólnocie (EMAS). System ekozarządzania i audytu (EMAS) jest wspólnotowym instrumentem potwierdzającym ciągłe doskonalenie efektywności ekologicznej (środowiskowej) w organizacjach. Spółka AB w deklaracji środowiskowej zobowiązała

się: zapobiegać powstawaniu zanieczyszczeń; opracowywać cele i zadania związane z aspektami środowiskowymi; realizować cele i zadania służące ciągłemu doskonaleniu efektów działalności środowiskowej; przestrzegać przepisów prawa ochrony środowiska. Ponadto AB S.A. zobowiązała się zapewnić wysoką świadomość ekologiczną pracowników, a klientom dostęp do bezpłatnego odbioru zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Działania prośrodowiskowe AB S.A. skoncentrowane są przede wszystkim na zmniejszaniu zużycia mediów i paliw, racjonalną gospodarce odpadami opakowaniowymi oraz innymi odpadami, powstającymi w Spółce.

## V) INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

W roku obrachunkowym 2015/16 liczba zatrudnionych w AB S.A. spadła o 40 proc. w ujęciu średniorocznym, jednak wiązało się to z jednej strony ze zwiększeniem skali działalności oraz poszerzeniem oferty o nowe segmenty produktowe, a z drugiej z przeniesieniem wybranych stanowisk pracy do zależnej spółki celowej B2B IT Sp. z o.o.

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

## VI) ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

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

- a) do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, który został przyjęty przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 4 lipca 2007 roku. Pełny tekst zbioru zasad (ujednolicony po wprowadzonych zmianach) jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego:  
[https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre\\_praktyki/dobre\\_praktyki\\_16\\_11\\_2012.pdf](https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/dobre_praktyki/dobre_praktyki_16_11_2012.pdf)
- b) od dnia 1 stycznia 2016 roku Spółka podlegała zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, który został przyjęty uchwałą Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Pełny tekst zbioru zasad (ujednolicony po wprowadzonych zmianach) jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego: [https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016\\_GPW.pdf](https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/RG/DPSN2016_GPW.pdf)

## VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Rodzaje ryzyka, na które narażona jest Spółka, związane są z jej otoczeniem (ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej, ryzyko związane z silną konkurencją, zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania) oraz charakterem prowadzonej działalności (ryzyko kursowe, związane z uzależnieniem się od głównych dostawców i odbiorców, związane z sezonowością

sprzedaży ryzyko związane z zapasami i należnościami, z procesem inwestycyjnym, ze strukturą akcjonariatu, utratą kluczowych pracowników Spółki).

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

## **1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI**

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Ewentualne odwrócenie się tendencji wzrostowych może pociągnąć za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów takiej sytuacji na rynku podejmowane są działania rozszerzające ofertę handlową Spółki. Dodatkowo Spółka kontynuuje sztywną politykę kosztową.

## **2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ**

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

## **3. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH ORAZ ICH INTERPRETACJI I STOSOWANIA**

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



#### 4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

#### 5. RYZYKO KURSOWE

Głównymi dostawcami Spółki są międzynarodowi producenci sprzętu IT i elektroniki użytkowej. Rozliczenia z tymi dostawcami są przeprowadzane w znacznej części w walutach obcych (EUR lub USD). Pomimo, iż AB S.A. prowadzi aktywną politykę zarządzania ryzykiem kursowym, wykorzystując transakcje forward, istnieje ryzyko kursowe związane z regulowaniem zobowiązań handlowych wobec dostawców Spółki. Duża zmienność kursów EUR, USD oraz GBP zmusza Spółkę do działania w warunkach dużego ryzyka walutowego. W celu ograniczenia wpływu różnic kursowych na wynik AB S.A. w lipcu 2011 roku rozpoczęła stosowanie Rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, kontynuując dotychczasową politykę zabezpieczenia ryzyka kursowego.

#### 6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

AB S.A. współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Spółki. Spółka zaopatruje się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (HP) w dostawach okresu wynosi 17%, kolejni to Apple (12%) i Lenovo (10%), udział pozostałych dostawców nie przekracza 10%, przy czym zwiększone zakupy w raportowanym okresie stanowią główny czynnik wzrostu wartości bilansowej zapasów, co z kolei związane jest z przygotowaniem się do obsługi rosnącej sprzedaży związanej z realizacją dotychczasowych i nowych kontraktów z wymienionymi dostawcami. Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

#### 7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

Spółka posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Niektórzy z klientów Spółki mogą być jednak zainteresowani skracaniem łańcucha dostaw. Duże sieci detaliczne mogą np. starać się zaopatrywać bezpośrednio u producentów z pominięciem dystrybutorów takich jak AB S.A. Z kolei wśród mniejszych i średnich odbiorców detalicznych może wystąpić zjawisko łączenia potencjału zakupowego w celu uzyskiwania atrakcyjniejszych warunków dostaw. Dla Spółki może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. AB S.A. ogranicza ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej

(Alsen) oraz sieci z artykułami gospodarstwa domowego (Kakto), zarządzanych przez Alsen Marketing Sp. z o.o.

## 8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

## 9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Poziom należności handlowych w strukturze aktywów pozostał na poziomie 30% sumy bilansowej AB S.A., co w ujęciu wartościowym oznacza wzrost o 60,6 mln zł. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej. Spółka 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 wiarygodności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia tego ryzyka Spółka zawarła z Atradius Credit Insurance Polska umowę ubezpieczenia wiarygodności. Na jej podstawie wiarygodności Spółki zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar. Na dzień 30 czerwca 2016 r. należności objęte ubezpieczeniem stanowiły ponad 95% kwoty należności handlowych.

## 10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Spółka korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych, przy jednoczesnej eliminacji ryzyka kredytowego. Spółka na podstawie podpisanych umów ma całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej. W celu zmiany struktury i zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 170.000 tys. PLN, co daje stabilne podstawy do planowania inwestycji oraz rozwoju działalności w kilkuletniej perspektywie.

## 11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

W roku obrotowym 2015/2016 Spółka poza zakupami odtworzeniowymi dofinansowała spółkę zależną B2B IT Sp. z o.o. w ramach realizacji inwestycji w Magnicach.

Podejmowane przez Spółkę decyzje inwestycyjne są uprzednio szczegółowo planowane w biznesplanach oraz projekcji cash-flow, dzięki czemu minimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

## 12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 25,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i decyzje strategiczne dotyczące rozwoju Spółki. Ponadto stosownie do treści art. 12 ust. 3 Statutu Spółki Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło są uprawnieni do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

## 13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

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

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

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

## IX) PODSTAWOWE TOWARY I USŁUGI

Podstawowa działalność AB skupia się na dystrybucji sprzętu, komponentów, akcesoriów oraz urządzeń peryferyjnych z szeroko pojętego sektora IT. Jednocześnie Spółka intensyfikuje działania związane z dywersyfikacją swojego portfolio produktowego o towary spoza segmentu nowych technologii. Ponadto Spółka prowadzi sprzedaż towarów pod markami własnymi TB: TB Print – materiały eksploatacyjne do drukarek, TB Energy – źródła światła LED, TB Clean – środki czyszczące do sprzętu elektronicznego oraz komputery pod marką Optimus. Warto podkreślić, że AB jest jedynym broadline'owym dystrybutorem komputerów Mac, iPodów i iPadów oraz

smartfonów iPhone (na zasadach autoryzowanej dystrybucji) jednej z najbardziej prestiżowych marek na świecie – Apple.

Należy zaznaczyć, iż bardzo dynamicznie rośnie sprzedaż w segmencie towarów wielkogabarytowych AGD. AB S.A. prowadzi dalsze działania zmierzające do rozwoju sektora AGD jak i oświetlenia LED. Obie te grupy produktów są, zdaniem zarządu, bardzo perspektywiczne. W minionym roku finansowym Spółka podpisała kilkanaście nowych umów dystrybucyjnych, w tym, jeśli chodzi o rozwijane obszary działalności np. z koncernami Philips, TCL (RTV), Samsung i Vileda (AGD), Edbak, Telelogos, Percon (digital signage), OKI, a także dwa ważne dla obszaru enterprise kontrakty : Cloud Service Provider z Microsoft oraz SystemX data center z Lenovo.

## X) RYNKI ZBYTU

### 1. PODZIAŁ ZE WZGLĘDU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Głównym rynkiem zbytu AB S.A. w minionym roku pozostała Polska. Znaczącą część sprzedaży Spółka realizowała na rynek czeski i słowacki wykorzystując synergie w grupie z czeską spółką zależną AT Computers a.s.. Zanotowano jednocześnie wzrost aktywności na innych rynkach zagranicznych, na których Spółka konsekwentnie, z rozwagą buduje struktury sprzedażowe.

### 2. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

AB S.A. współpracuje z większością wiodących dostawców rozwiązań informatycznych oraz z wieloma podmiotami oferującym oprogramowanie i inne towary spoza core businessu przedsiębiorstwa. Dzięki temu Spółka zapewnia swoim partnerom dostęp do setek tysięcy najnowocześniejszych produktów. Na koniec czerwca 2016 roku firma prowadziła sprzedaż towarów od ponad 800 dostawców. Największym dostawcą był Hewlett Packard z 17 proc. udziałem w łącznej wartości dostaw).

Ścisła współpraca z HP Europe BV związana jest z dominującą pozycją tego producenta na polskim rynku sprzętu IT (drukarki i materiały eksploatacyjne, PC, serwery, notebooki, akcesoria) oraz strategicznej zmianie na rynku w związku z decyzją HP o zmianie modelu dystrybucji. Należy tu jednak zauważyć, iż każdy z produktów kupowanych od tego dostawcy jest w pełni zastępowalny przez wyroby innych producentów.

W roku obrotowym towary Spółce dostarczało kilkuset dostawców. Tak duże rozproszenie umożliwia uniezależnienie się od poszczególnych kontrahentów, co zapewnia wysokie bezpieczeństwo prowadzonego biznesu.

### 3. GŁÓWNI ODBIORCY

Na sprzedaż AB S.A. składają się dziesiątki tysięcy transakcji miesięcznie przeprowadzanych z bazą ponad 8,5 tys. odbiorców w skali Spółki oraz 16,5 tys. w skali Grupy. Tak mocno rozproszona struktura klientów z jednej strony wymaga niezwykle wysokiej sprawności organizacyjnej, z drugiej zapewnia płynność obrotu i stabilność biznesu, wynikającą z braku zależności

od konkretnych podmiotów. Większość odbiorów nie przekracza 1 proc. w całkowitej sprzedaży realizowanej przez AB S.A.. Sprzedaż do żadnego klienta Spółki w roku 2015/2016 nie przekroczyła poziomu 10 proc.

## XI) ZAWARTE UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI AB S.A.

AB S.A. ocenia znaczenie zawartej umowy stosując dwa kryteria:

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

Zgodnie z powyższymi kryteriami, w okresie objętym raportem Spółka stała się stroną poniższych umów znaczących:

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

W zawartej transakcji CIRS:

1. Bank jest płatnikiem niebazowej stopy procentowej, o następujących parametrach:

- niebazową stopą procentową jest zmienna stopa procentowa WIBOR 6M w walucie PLN,
- baza naliczania odsetek : Act/365,
- fixing ustalany 3 dni robocze przed początkiem okresu odsetkowego,
- początek podokresu odsetkowego przypada na 29 dzień stycznia i 29 dzień lipca każdego roku – z wyłączeniem pierwszego okresu odsetkowego, który zaczyna się dnia 28.08.2015 r. oraz ostatniego okresu, który kończy się 28.07.2020 r.

2. AB S.A. jest płatnikiem bazowej stopy procentowej, o następujących parametrach:

- bazową stopą procentową jest stała stopa procentowa w walucie CZK,
- baza naliczania odsetek : Act/365,
- fixing ustalany 3 dni robocze przed początkiem okresu odsetkowego,
- początek podokresu odsetkowego przypada na 29 dzień stycznia i 29 dzień lipca każdego roku – z wyłączeniem pierwszego okresu odsetkowego, który zaczyna się dnia 28.08.2015 r., oraz ostatniego okresu, który kończy się 28.07.2020 r.

3. Niebazowa kwota transakcji CIRS wynosi 70 000 000 PLN.

4. Bazowa kwota transakcji CIRS jest obliczona poprzez zastosowanie kursu walutowego CIRS wynoszącego 0,1562 (kurs przeliczenia CZK/PLN) i wynosi 448 143 405,90 CZK.

5. Wymiana początkowa pomiędzy Stronami kwoty niebazowej (PLN) na bazową (CZK) ma zastosowanie w dniu rozpoczęcia pierwszego okresu odsetkowego.

6. Wymiana końcowa pomiędzy Stronami kwoty bazowej (CZK) na niebazową (PLN) po kursie wymiany początkowej, ma zastosowanie w dniu zakończenia ostatniego okresu odsetkowego.

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

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

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

## **XII) POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI**

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

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

- AT Computers a.s. – spółki dystrybucyjnej oferującej oprogramowanie, sprzęt IT, produkty elektroniki użytkowej oraz produkty technologii mobilnej na terenie Republiki Czeskiej;
- AT Compus s.r.o. – największego przedsiębiorstwa zajmującego się produkcją komputerów osobistych w Republice Czeskiej o mocy produkcyjnej 100.000 sztuk komputerów rocznie;
- Comfor Stores a.s. – spółki zarządzającej siecią ponad 20 sklepów detalicznych na terenie Republiki Czeskiej;
- AT Computer s.r.o. – spółki prowadzącej działalność dystrybucyjną na terenie Republiki Słowacji;

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

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

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

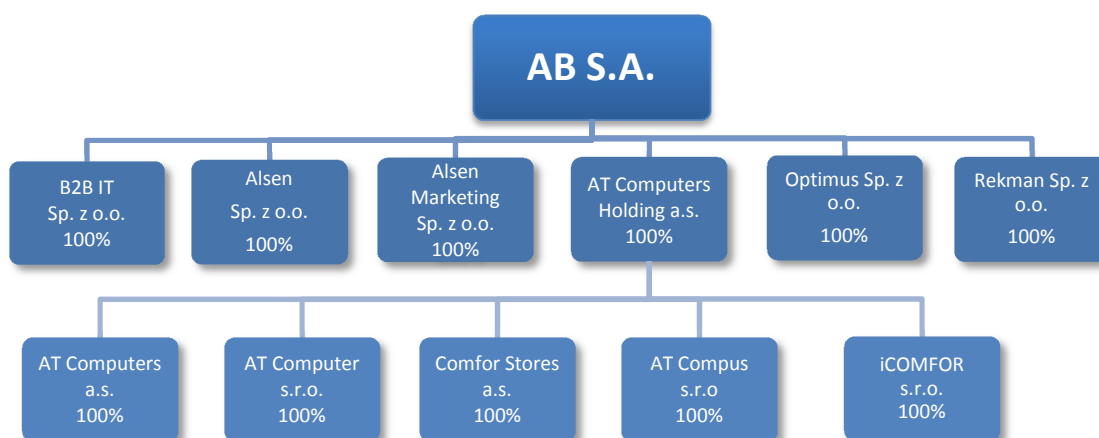


Dnia 16 września 2011 roku utworzona została spółka iCOMFOR s.r.o. z siedzibą w Brnie, zależna od AT Computers Holding a.s., reprezentowana przez Aleša Kilnara oraz Stanislava Heža. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK.

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

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

Na dzień publikacji skład Grupy Kapitałowej AB przedstawia się następująco:



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

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

### XIV) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- Umowy kredytowe o odnawialny kredyt w Rachunku bieżącym zawarte z Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie:

1. zawarta w dniu 1 lutego 1999 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 28 kwietnia 2016 r.,
2. zawarta w dniu 25 kwietnia 2012 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 28 kwietnia 2016 r.,
3. zawarta w dniu 29 kwietnia 2015 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 28 kwietnia 2016 r.

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

Zabezpieczenie umów kredytowych stanowią:

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

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

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

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

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

1. przez AB S.A.:
  - a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 102.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 102.000.000 PLN, w EUR do kwoty 8.000.000 EUR, w USD do kwoty 5.000.000 USD);
  - b) w ramach limitu na akredytywy do kwoty 4.500.000 USD (w walutach USD, EUR, PLN);
  - c) w ramach limitu na gwarancje bankowe do kwoty 21.000.000 PLN (w walutach PLN, USD, EUR).
2. przez Rekman Sp. z o.o.:
  - a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 25.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 25.000.000 PLN, w EUR do kwoty 100.000 EUR, w USD do kwoty 100.000 USD);



- b) w ramach kredytu na akredytywy do kwoty 4.000.000 USD (w walutach PLN, USD, EUR).

Wykorzystanie limitu przez AB S.A. i Rekman Sp. z o.o. łącznie nie może przekroczyć 123 000 000 PLN. Limit został udzielony do dnia 31 maja 2017 roku, z zastrzeżeniem że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2017 roku (dla kredytu w rachunku bieżącym i walutowym) oraz 16 marca 2018 roku (dla kredytu na akredytywy).

Zabezpieczenie udzielonego Limitu stanowią:

- zastaw rejestrowy na wybranych zapasach towarów handlowych należących do AB S.A. o wartości przynajmniej 24.000.000 PLN wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu rejestrowego;
- przelew wybranych wierzytelności handlowych AB S.A. o wartości przynajmniej 28.000.000 PLN;
- zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych należących do Rekman Sp. z o.o. wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu rejestrowego;
- przelew wybranych wierzytelności handlowych Rekman Sp. z o.o. o wartości przynajmniej 3.000.000 PLN;
- oświadczenia AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego;
- weksle własne wystawione przez AB S.A. oraz Rekman Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową.

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

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

- **Umowa limitu kredytowego wielocelowego zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 4 grudnia 2013 roku, aneksowana 3 grudnia 2014 r., 26 czerwca 2015 r. oraz 2 grudnia 2015 r.**

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

- Limit Gwarancji bankowych do kwoty 20.000.000 PLN (dwadzieścia milionów zł), przy czym maksymalny okres obowiązywania wystawionych gwarancji będzie wynosił:
  - a) do 18 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 10 000 000 PLN (dziesięć milionów zł),
  - b) od 18 do 36 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 7 000 000 PLN (siedem milionów zł),
  - c) od 36 do 66 miesięcy od daty wystawienia gwarancji dla gwarancji wystawionych do łącznej kwoty 3 000 000 PLN (trzy miliony zł);

- Limit Akredytyw do kwoty 20.000.000 PLN;
- Kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny oraz kredyt obrotowy nieodnawialny udostępnione w trzech walutach EUR, USD i PLN. Łączna kwota kredytów nie ulega zmianie i nie może przekroczyć 100.000.000 PLN (sto milionów zł).

Zabezpieczenie udzielonego kredytu będą stanowić:

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

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

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

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

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach od wybranych klientów;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

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

#### UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółka nie zawarła żadnych umów kredytowych po zakończeniu roku finansowego.

## XV) UDZIELONE POŻYCZKI

Pożyczki udzielone przez AB S.A. w roku obrotowym 2015/2016					
Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki według umowy [ tys.]	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Oprocentowanie
AT Computers Holding a.s.	448 143	CZK	październik 2015	27.07.2020	stałe w CZK

Rekman Sp. z o.o.	3 000	PLN	wrzesień 2015	30.09.2015 spłacona	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	20	PLN	wrzesień 2015	31.10.2018	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	15	PLN	luty 2016	31.10.2019	WIBOR 1M + marża
osoba fizyczna	25	PLN	czerwiec 2016	31.07.2019	WIBOR 1M + marża
Po dniu bilansowym, w dniu 21 lipca 2016 r. udzielono pożyczki dla spółki-córki B2B IT Sp. z o.o. w kwocie 9 974 tys. zł z terminem spłaty do dnia 21 lipca 2021 r.					

## XVI) UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W ramach zabezpieczenia zawieranych kontraktów handlowych Spółka udzieliła łącznie swoim kontrahentom w poszczególnych latach gwarancji bankowych na następujące wartości (kwoty w tysiącach jednostek):

30.06.2016			30.06.2015		
PLN	USD	EUR	PLN	USD	EUR
948	1 000	1 370	372	2 500	-

Zestawienie gwarancji wystawionych przez AB S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r.:

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2017-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP SA	EUR	1 370 000	2017-07-24
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12

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

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota	Data ważności
B2B IT Sp. z o.o.	ING	PLN	30 987 500	2025-12-31

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

## **XVII) REZERWY, ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ AKTYWA WARUNKOWE**

Umowy faktoringowe realizowane przez Spółkę z instytucjami finansowymi mają charakter umów faktoringu pełnego. Na dzień bilansowy Zarząd nie rozpoznaje żadnych zobowiązań wynikających z realizacji tych umów, zaś zgodnie z Krajowym Standardem Rachunkowości nr 6 oraz MSR 37 prawdopodobieństwo wypływu środków jest znikome i na tej podstawie nie ma wymogu ujawnienia informacji.

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

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

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

Spółka nie publikowała prognoz.

## **XX) OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

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

Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora. AB jako tzw. dystrybutor broadline'owy utrzymuje dodatni kapitał pracujący, pełniąc wyżej wspomnianą funkcję kredytową; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie Spółki. Dodatkowo, niezwykle dynamiczny w ostatnich latach wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływają na wzrost zadłużenia odsetkowego.

Podstawowe wskaźniki finansowe, utrzymujące się na optymalnych poziomach, ilustrują bardzo dobrą kondycję finansową AB S.A. oraz sprawne zarządzanie finansami Spółki.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia Spółkę na istotne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Wdrożona

przez Spółkę rachunkowość zabezpieczeń praktycznie eliminuje ryzyko kursowe. Do zabezpieczeń wykorzystywane są instrumenty, które nie stwarzają dodatkowego ryzyka związanego z wysoką zmiennością warunków rynkowych, takich jak opcje i struktury opcyjne.

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

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

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

## **XXII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY**

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

## **XXIII) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

### **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego, perspektywą wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz kryzysu politycznego na Ukrainie
- Niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej i ryzyko negatywnego wpływu, poprzez spadek koniunktury gospodarczej u głównych partnerów Chin, jak Niemcy, na wskaźniki makroekonomiczne w Polsce
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN oraz USD/PLN
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów Polski na wschodzie i na zachodzie

- Poprawa głównych wskaźników makroekonomicznych w I półroczu 2016 roku tj. sprzedaży detalicznej, PKB, poziomu zatrudnienia, średniego wynagrodzenia, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Spodziewany mocny sygnał stymulujący popyt indywidualny związany z realizacją rządowego programu Rodzina 500+
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pozwolić utrzymać wysoki poziom akcji kredytowej w zakresie kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży AB S.A.
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku

### CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Poniższe czynniki wewnętrzne wpływały na sytuację i osiągnięcia Spółki w minionym okresie. Będą one również na nią wpływać w kolejnym roku finansowym:

- Konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju
- Utrzymywanie możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką skutkujące utrzymaniem niskiego wskaźnika kosztów działalności w relacji do przychodów
- Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna
- Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym
- Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże
- Utrzymywanie poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy rosnącej skali działalności
- Zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej
- Restrykcyjna polityka należności gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Spółki
- Wykorzystanie wiodącej pozycji na 3 rynkach: polskim, czeskim i słowackim – efekt skali, silna pozycja negocjacyjna
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych
- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne)

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

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

## XXV) 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.

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

Organ Spółki	30.06.2016	30.06.2015
<b>Zarząd</b>		
	Tysiące PLN (brutto)	
<b>Andrzej Przybyło</b>	2 017	1 777
<b>Krzysztof Kucharski</b>	1 011	884
<b>Zbigniew Mądry</b>	1 343	1 178
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	1 011	884
<b>Razem</b>	<b>5 382</b>	<b>4 723</b>
<b>Rada nadzorcza</b>		
	Tysiące PLN (brutto)	
<b>Iwona Przybyło</b>	30	30
<b>Katarzyna Jażdżyk *</b>	14	30
<b>Andrzej Bator *</b>	14	30
<b>Radosław Kiełbasiński *</b>	14	30
<b>Jacek Łapiński</b>	30	30
<b>Jan Łapiński *</b>	14	30
<b>Andrzej Grabiński **</b>	17	0
<b>Jakub Bieguński **</b>	17	0
<b>Jerzy Baranowski **</b>	17	0
<b>Marek Ćwir **</b>	17	0
<b>Razem</b>	<b>184</b>	<b>180</b>

\* mandat członków Rady Nadzorczej wygaś 5 listopada 2015 roku

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



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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

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

Stan na 2016-09-19	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
<b>Andrzej Przybyło</b>	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
<b>Krzysztof Kucharski</b>	25 000	0,15%	25 000	0,14%
<b>Zbigniew Mądry</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
<b>Iwona Przybyło</b>	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
<b>Jacek Łapiński</b>	0		0	
<b>Jan Łapiński *</b>	0		0	
<b>Radosław Kiełbasiński *</b>	0		0	
<b>Andrzej Bator *</b>	0		0	
<b>Katarzyna Jażdżyk *</b>	0		0	
<b>Andrzej Grabiński **</b>	0		0	
<b>Jakub Bieguński **</b>	0		0	
<b>Jerzy Baranowski **</b>	0		0	
<b>Marek Ćwir **</b>	0		0	

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

\* mandat członków Rady Nadzorczej wygaś 5 listopada 2015 roku

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

- Akcje uprzywilejowane**

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

- Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji**



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

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych akcji wg serii:

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

#### • Struktura akcjonariatu

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

Stan na 2016-06-30	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	2 118 514	13,09%	2 118 514	12,11%
Aviva Investors Poland S.A.	1 002 723	6,19%	1 002 723	5,73%
Nationale Nederlanden OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Pozostali	8 061 954	47,63%	8 061 954	44,05%
<b>Ogółem</b>	<b>16 187 644</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 500 644</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

## **XXIX) 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.

## **XXX) INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. DANE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIE FINANSOWEGO**

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

### **2. DATA ZAWARCIA UMOWY O DOKONANIE BADANIA**

Umowa zawarta w dniu 1 grudnia 2015 roku obejmuje:

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

### 3. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

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

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

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