

**Sprawozdanie Zarządu AB S.A. z  
działalności Grupy za pierwsze  
półrocze 2019/2020**

obejmujące okres od 01-07-2019 do 31-12-2019

<b>I)</b>	<b>WSTĘP</b> .....	<b>4</b>
<b>II)</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB S.A.</b> .....	<b>4</b>
	1. Struktura grupy AB S.A.....	4
	1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów) .....	4
	1.2 Władze .....	5
	1.3 Opis oraz schemat grupy kapitałowej .....	9
<b>III)</b>	<b>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.....</b>	<b>10</b>
<b>IV)</b>	<b>PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ.....</b>	<b>11</b>
	1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy .....	11
	2. Sytuacja ekonomiczna Grupy .....	18
	2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży .....	18
	2.2 Rentowność.....	22
	2.3 Aktywa.....	23
	2.4 Kapitały i zobowiązania .....	25
	2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości .....	26
	2.6 Zadłużenie ogółem .....	28
	2.7 Przepływy pieniężne.....	28
	3. Sytuacja ekonomiczna spółki AB.S.A.....	29
<b>V)</b>	<b>POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA, GWARANCJE I AKREDYTYWY</b> .....	<b>33</b>
<b>VI)</b>	<b>STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY</b> .....	<b>34</b>
<b>VII)</b>	<b>ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY</b> .....	<b>34</b>
	1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy .....	35
	2. Ryzyko związane z silną konkurencją .....	35
	3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania .....	35
	4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	35
	5. Ryzyko kursowe .....	36
	6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.....	36
	7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców .....	36
	8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	36
	9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	37
	10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania .....	37
	11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym .....	38
	12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	38
	13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Grupy .....	38

---

14. Ryzyko związane z infrastrukturą IT.....	38
<b>VIII) POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....</b>	<b>39</b>
<b>IX) ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....</b>	<b>39</b>
<b>X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK .....</b>	<b>39</b>
<b>XI) UDZIELONE POŻYCZKI.....</b>	<b>43</b>
<b>XII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....</b>	<b>43</b>
<b>XIII) OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>43</b>
<b>XIV) CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....</b>	<b>44</b>
<b>XV) ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....</b>	<b>46</b>
<b>XVI) UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE .....</b>	<b>46</b>
<b>XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....</b>	<b>46</b>
<b>XVIII) OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA .....</b>	<b>46</b>
<b>XIX) INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY .....</b>	<b>48</b>
<b>XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>49</b>

---

## I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie zarządu z działalności Grupy AB S.A. obejmujące okres od 1 lipca 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2018 r., poz. 757).

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

### 1. STRUKTURA GRUPY AB S.A.

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 grudnia 2019 r. wchodziły następujące podmioty:

##### Podmiot dominujący

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

##### Podmioty zależne

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

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

## 1.2 Władze

### Podmiot dominujący: AB S.A.

**W skład Zarządu AB S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r., podobnie jak na dzień 1 lipca 2019 r., rozpoczynający okres objęty raportem, wchodzi:**

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

Do dnia publikacji raportu skład Zarządu pozostaje niezmienny.

**W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

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

---

## Podmioty zależne

### **Alsen Sp. z o.o.**

**KRS nr: 0000218144**

**siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodził:**

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

**W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2019 r. wchodził:**

- Andrzej Przybyło
- Zbigniew Mądry
- Radosław Zaniewski

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

### **Alsen Marketing Sp. z o.o.**

**KRS nr: 0000321159**

**siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodził:**

- Jan Zdebel – Prezes Zarządu

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

### **B2B IT Sp. z o.o.**

**KRS nr: 0000339871**

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

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodził:**

- Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

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

### **AT Computers Holding a.s.**

**Numer wpisu do rejestru: 27805760**

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

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodził:**

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

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

---

**W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

- Andrzej Przybyło – Przewodniczący
- Iwona Przybyło
- Mariusz Ćwik

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

**AT Computers a.s.**

**Numer wpisu do rejestru: 61672599**

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

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

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

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

**W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

- 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 na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

- Tomáš Gelnar
- Aleš Kilnar

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

**Comfort Stores a.s.**

**Numer wpisu do rejestru: 26290944**

**siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00 Czechy**

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

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

---

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

**W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Krzysztof Kucharski
- Mojmir Klas

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

**AT Computer s.r.o.**

**Numer wpisu do rejestru: 31611559**

**siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja**

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

- Aleš Kilnar
- Ing. Marek Timura

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

**iCOMFOR s.r.o.**

**Numer wpisu do rejestru: 29292093**

**siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 000 Czechy**

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

- Aleš Kilnar
- Stanislav Heža

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

**Optimus Sp. z o.o.**

**Numer wpisu do rejestru: 0000473843**

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

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

- Krzysztof Kucharski

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

**Rekman Sp. z o.o.**

**Numer wpisu do rejestru: 0000186106**

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

**W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2019 r. wchodzi:**

- Zbigniew Mądry – Wiceprezes Zarządu

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 jest świadczenie usług o charakterze logistycznym. 6 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy spółki B2B IT Sp. z o.o. został powiększony do 10.000.000 PLN.

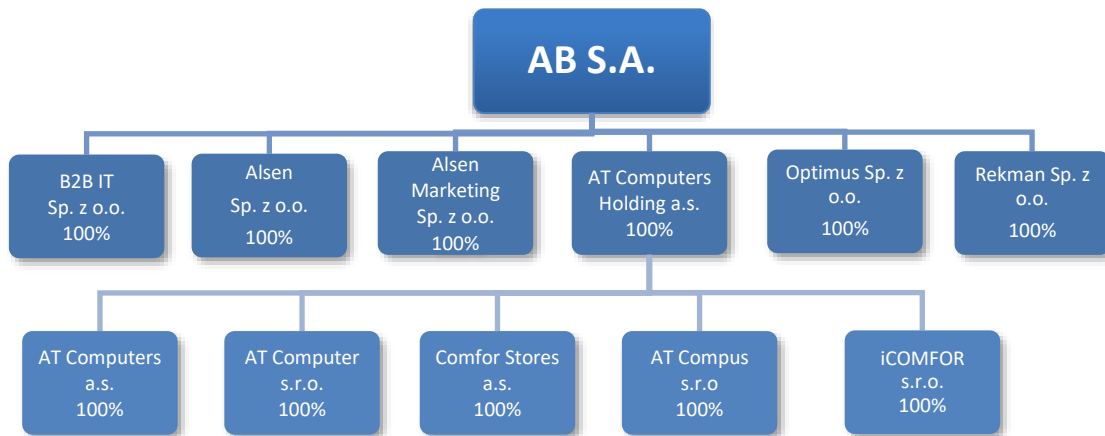
Dnia 16 września 2011 roku utworzona została spółka iCOMFOR s.r.o. z siedzibą w Brnie, zależna od AT Computers Holding a.s., reprezentowana przez Aleša Kilnara oraz Stanislava Heža. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 CZK.

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

W dniu 18 września 2013 roku spółka AB S.A. zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce Rekman Sp. z o.o. i w związku ze zrealizowaniem się warunków zawieszających w IV kwartale 2013 roku Spółka AB S.A. stała się posiadaczem 100 % udziałów w Rekman Sp. z o.o., działającej na rynku hurtowym zabawek i gier planszowych dla dzieci. Spółka istnieje na rynku łącznie od 26 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:



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

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

---

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

##### **1. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY**

###### **Sytuacja gospodarcza na świecie**

Wzrostowi gospodarki w Polsce nie będzie sprzyjać sytuacja w gospodarce światowej, w tym w strefie Euro, gdzie obserwuje się spowalnianie aktywności gospodarczej. Przewidywany spadek popytu zagranicznego w najbliższym czasie może odbić się negatywnie na dynamice PKB Polski.

Największy wpływ na globalne warunki ekonomiczne mają największe gospodarki świata, tj. Stany Zjednoczone i Chiny.

Gospodarka amerykańska jest obecnie w fazie stabilnego wzrostu. Dynamika PKB w 2019 r. jest przewidywana na poziomie 2,2% (w III kwartale 2019 roczna dynamika PKB wyniosła 2,1%), zaś w 2020 r. na poziomie 2,0%. Poziom bezrobocia jest obecnie najniższy od 50 lat (według prognoz: 3,6% w 2019 r., 3,5% w 2020 r.<sup>1</sup>). Przyczyną dynamicznego wzrostu gospodarki USA są cięcia podatków oraz ekspansywna polityka fiskalna oraz niskie stopy procentowe. Istotny wpływ na obecną sytuację może mieć niedawna eskalacja konfliktu na linii USA-Iran.

Polityka realizowana przez chiński rząd jest obecnie skoncentrowana na pobudzeniu krajowej gospodarki i przyspieszeniu produkcji przemysłowej. Chiny stoją w obliczu zarówno ryzyka zewnętrznego związanego z rosnącymi taryfami w USA, jak i ryzyka wewnętrznego związanego z wysokim zadłużeniem przedsiębiorstw w sektorach o pogarszającej się rentowności. Całkowity stan zadłużenia chińskiego sektora niefinansowego przekracza poziomy obserwowane w szczytowym okresie poprzednich boomów kredytowych w innych, dużych krajach EMDE (emerging market and developing economies). Władze starają się zmniejszyć poziom zadłużenia gospodarki, jednocześnie stymulują gospodarkę polityką fiskalną i monetarną<sup>2</sup>. Cła wprowadzone przez USA działają już w pełni, natomiast USA wywiera nacisk na Centralny Bank Światowy by ograniczyć niskoprocentowe kredyty dla Chin<sup>3</sup>.

Zagrożeniem dla światowych gospodarek jest wysoki deficyt budżetowy i zbyt wysoki dług publiczny w wielu krajach, w tym w USA. Według Banku Światowego narasta ryzyko wyraźnego spowolnienia w głównych gospodarkach oraz ponownych napięć finansowych, w tym możliwość eskalacji napięć handlowych.

---

<sup>1</sup> <https://www.thebalance.com/us-economic-outlook-3305669>

<sup>2</sup> <https://www.obserwatorfinansowy.pl/tematyka/rynki-finansowe/czy-nadchodzi-swiatowa-recesja/>

<sup>3</sup> <https://www.money.pl/gospodarka/wojna-handlowa-stop-kredytowaniu-chin-trump-zada-blokady-od-banku-swiatowego-6454089440155265a.html>

---

Bank Światowy prognozuje, że wzrost globalnej gospodarki wyniesie w 2020 r. 2,6%, zaś jeśli warunki finansowe pozostaną łagodne, wzrost będzie przyspieszał w kolejnych latach i w 2021 roku osiągnie 2,8 %<sup>4</sup>.

Pod koniec roku 2019 pojawiło się nowe zagrożenie dla gospodarek światowych wynikające z pojawienia się w Chinach epidemii koronawirusa i ryzyka rozszerzenia się tej epidemii na kolejne kraje. Wyżej przedstawione prognozy wskaźników makroekonomicznych nie uwzględniają potencjalnego negatywnego wpływu epidemii na gospodarkę światową.

### Sytuacja gospodarcza w Polsce

Rok 2019 upłynął pod znakiem dobrej sytuacji gospodarczej w Polsce, ale również wyraźnego spowolnienia. Według wstępnych szacunków GUS, PKB w IV kwartale 2019 r. wzrósł o 3,2% w ujęciu r/r (w III kwartale 2019 wyniósł 3,9%), zaś w całym roku 2019 wzrost PKB szacuje się na poziomie 4,1%<sup>5</sup>. Szacuje się, że wzrost PKB Polski w kolejnych dwóch latach będzie się kształtował w okolicach 3,4-3,7%. Sytuacja makroekonomiczna będzie odzwierciedleniem pogorszenia się warunków makroekonomicznych w głównych gospodarkach europejskich oraz w Stanach Zjednoczonych i Chinach.

Szacuje się, że wzrost konsumpcji w roku 2020 wyniesie około 3% w 2020 roku (w porównaniu do 4,0% w roku 2019<sup>6</sup>), zaś dynamika inwestycji zmniejszy się do około 2% (w porównaniu do 6% w roku 2019).

Pomimo spowolnienia gospodarczego, zarówno NBP jak i analitycy rynku przewidują zgodnie, że stopa bezrobocia w Polsce utrzyma się na niezmiennym poziomie około 5%. Wg danych Eurostat Polska należy do grupy 3 krajów Unii Europejskiej z najniższym poziomem bezrobocia. Niski poziom bezrobocia przyczynia się do wyższej presji płacowej. Średnia pensja brutto wzrosła w 2019 roku o 7,4 proc. i wyniosła 5182,43 zł. dodatkowe pieniądze napędzają m.in. popyt konsumpcyjny i na dobra nie pierwszej potrzeby, które stanowią przedmiot działalności AB.

Na tle krajów Europy Zachodniej dynamika polskiej gospodarki prezentuje się bardzo dobrze. Na liście największych gospodarek świata opublikowanej przez The Spectator Index<sup>7</sup> w 2019 r. Polska znalazła się na wysokim, 22 miejscu<sup>7</sup>.

Głównym źródłem niepewności dla polskiej gospodarki jest rozwój sytuacji gospodarczej w Niemczech. W 2020 r. niemiecka gospodarka najprawdopodobniej będzie nadal spowalniać, podobnie jak miało to miejsce w 2019 r., ze względu na negatywne wyniki branży motoryzacyjnej i spowolnienie gospodarcze w Chinach<sup>8</sup>, co będzie miało negatywne oddziaływanie na sytuację w Polsce.

---

<sup>4</sup> <https://www.obserwatorfinansowy.pl/tematyka/rynki-finansowe/czy-nadchodzi-swiatowa-recesja>

<sup>5</sup> <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rachunki-narodowe/roczne-rachunki-narodowe/produkt-krajowy-brutto-w-2019-roku-szacunek-wstepny,2,9.html>, <https://businessinsider.com.pl/finanse/makroekonomia/gospodarka-polski-w-2019-bezrobocie-inflacja-pkb/fl33wh4>, <https://www.forbes.pl/gospodarka/wzrost-pkb-za-iii-kwartal-2019-roku-dane-gus/286mfts>

<sup>6</sup> <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/rachunki-narodowe/roczne-rachunki-narodowe/produkt-krajowy-brutto-w-2019-roku-szacunek-wstepny,2,9.html>, [https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190107\\_15606.pdf](https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190107_15606.pdf)

<sup>7</sup> <https://wpolityce.pl/gospodarka/452995-polska-wysoko-na-liscie-najsilniejszych-gospodarek-swiata>

<sup>8</sup> <https://forsal.pl/artykuly/1446357,polska-gospodarka-i-zloty-w-2020-roku-zobacz-co-nas-czeka-w-nadchodzacych-roku-prognozy.html>

---

## Sytuacja gospodarcza w Czechach

Gospodarka Czech lekko spowalnia. W roku 2019 dynamika PKB Czech wyniosła według wstępnych szacunków 2,6% (w IV kwartale 2019 r. wyniosła 2,4%)<sup>9</sup>, w porównaniu do 3% w 2018 r. Prognozowany wzrost PKB na lata 2020-21 wynosi odpowiednio 2,1% i 2,2%. Oczekuje się, że konsumpcja w sektorze prywatnym będzie nadal głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego (dynamika konsumpcji prywatnej w 2019 r. wynosiła +2,9%). Dochód gospodarstw domowych w 2020 r. będzie nadal rósł wraz z ogólnym wzrostem płac związanym z deficytem pracowników na czeskim rynku pracy (obecnie na czeskim rynku pracy obserwuje się przeciętnie 1,6 wakatu przypadającego na 1 aktywnego pracownika)<sup>10</sup>. W związku z niedoborem pracowników, w sektorze prywatnym widoczne będą inwestycje skoncentrowane na technologiach zastępujących pracę ludzką. Zmiany te mogą być stymulatorem zakupów sprzętu IT, jak serwery, technologie sieciowe, wymiany komputerów na nowe posiadające zwiększone moce obliczeniowe lub mogące obsługiwać nowe systemy operacyjne, wymagające kompatybilności sprzętowej. Bezrobocie w Czechach wynosiło w 2019 r. zaledwie 2,1% i na kolejne lata przewiduje się utrzymanie tego poziomu. Trudności w pozyskaniu wykwalifikowanych pracowników z jednej strony są czynnikiem spowalniającym wzrost gospodarczy, z drugiej strony stają się w coraz większym stopniu czynnikiem determinującym wyższy poziom inwestycji w postępującą automatyzację i cyfryzację procesów operacyjnych realizowanych w biznesie.

Poziom inflacji w 2019 r. wynosił 2,6% (i był powyżej celu inflacyjnego), natomiast na kolejne 2 lata przewiduje się poziom odpowiednio 2,4% i 2,0%. Przewiduje się utrzymanie stóp procentowych na niezmiennym poziomie w latach 2020-21<sup>11</sup>.

## Sytuacja gospodarcza na Słowacji

Kondycja gospodarki Słowacji jest dobra. Szacowany wzrost PKB w 2019 r. jest na poziomie 2,3% (w IV kwartale 2019 r. na poziomie 2,1%), w porównaniu do roku 2018 na poziomie 4%<sup>12</sup>. Bezrobocie jest relatywnie niskie i sukcesywnie spada, obecnie na poziomie 5,8%<sup>13</sup>, zaś przeciętny poziom wynagrodzeń rośnie w tempie około 7-8% r/r. Nastroje konsumenckie są dobre.

Najbliższa przyszłość dla słowackiej gospodarki rysuje się optymistycznie. Przewiduje się utrzymanie dynamiki PKB w latach 2020-21 na poziomie 2,6% a bezrobocia na poziomie ok 5,6-5,7%<sup>14</sup>.

Czynnikiem ograniczającym wzrost gospodarczy Słowacji jest niedobór wykwalifikowanych pracowników na słowackim rynku pracy. Podobnie jak w przypadku Czech, przewiduje się, że firmy działające na terenie Słowacji będą inwestować w dalszy rozwój produktywności, przejawiającej się w wyższej automatyzacji procesów produkcyjnych, robotyzacji w zadaniach powtarzalnych. Zmiany te pociągać będą za sobą konieczność inwestowania w infrastrukturę IT, w związku z czym można oczekiwać wyższego popytu na sprzęt dystrybuowany przez spółkę słowacką.

Duże uzależnienie gospodarki słowackiej od jednej gałęzi przemysłu (przemysłu motoryzacyjnego) generuje wysokie ryzyko spowolnienia w przypadku hamowania pozostałych, dużych gospodarek europejskich (Niemcy, Francja), które to spowolnienie już się obserwuje. Jest to istotny czynnik mogący wpływać na skalę aktywności gospodarczej w kolejnych miesiącach 2020 roku.

---

<sup>9</sup> <https://www.czso.cz/csu/czso/ari/gdp-preliminary-estimate-4-quarter-of-2019>

<sup>10</sup> [https://ec.europa.eu/economy\\_finance/forecasts/2019/autumn/ecfin\\_forecast\\_autumn\\_2019\\_cz\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/economy_finance/forecasts/2019/autumn/ecfin_forecast_autumn_2019_cz_en.pdf)

<sup>11</sup> [https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20191202\\_17361.pdf](https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20191202_17361.pdf)

<sup>12</sup> [https://ec.europa.eu/economy\\_finance/forecasts/2020/winter/ecfin\\_forecast\\_winter\\_2020\\_sk\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/economy_finance/forecasts/2020/winter/ecfin_forecast_winter_2020_sk_en.pdf)

<sup>13</sup> [https://ec.europa.eu/economy\\_finance/forecasts/2019/autumn/ecfin\\_forecast\\_autumn\\_2019\\_sk\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/economy_finance/forecasts/2019/autumn/ecfin_forecast_autumn_2019_sk_en.pdf)

<sup>14</sup> [https://ec.europa.eu/economy\\_finance/forecasts/2019/autumn/ecfin\\_forecast\\_autumn\\_2019\\_sk\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/economy_finance/forecasts/2019/autumn/ecfin_forecast_autumn_2019_sk_en.pdf)

---

## Podsumowanie

Gospodarki Polski, Czech oraz Słowacji są w bardzo dobrej kondycji, choć widoczne jest ich spowalnianie, w związku z trendami obserwowanymi w światowych gospodarkach. Spowolnienie gospodarek w Regionie może potencjalnie wpłynąć na dynamikę obrotów Grupy AB. Zagrożenie w postaci koronawirusa może mieć dodatkowy, negatywny wpływ na słabnące gospodarki w Europie. Zarząd Grupy AB aktywnie monitoruje rozwój sytuacji i będzie podejmował odpowiednie decyzje w zależności od rozwoju sytuacji i wpływu na działalność prowadzoną przez Grupę.

## Rynek IT

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy jest bieżąca sytuacja na rynku IT oraz elektroniki użytkowej w Polsce i na świecie. Obecnie perspektywy dla tego rynku są bardzo dobre.

Według IDC, globalne wydatki na ICT zwiększą się w 2020 r. o 3,6 proc. wobec 2019 r., do 4,3 tryliardów USD. Obszarami rynku IT o szczególnym potencjale rozwoju są: digitalizacja, rozszerzona / wirtualna rzeczywistość, sztuczna inteligencja, robotyzacja, internet rzeczy, smart home oraz inteligentne interfejsy. Nadal dynamicznie rozwijać się będą usługi w chmurze, w tym tzw. rozproszona chmura - model dystrybucji usług chmury publicznej do lokalizacji poza placówką operatora, dzięki któremu dane będą przechowywane w dowolnym miejscu<sup>15</sup>.

Na rynku sprzętu komputerowego najważniejszym segmentem są komputery przenośne. Natomiast największą dynamikę obrotów obserwuje się w zakresie ultracienkich laptopów, sprzętu dla graczy, dużych monitorów, w tym zakrzywione modele, oraz SSD.<sup>16</sup>

W obszarze łączności popularność zyskują technologie nowej generacji, na przykład 5G, rozwiązania satelitarne czy ultraszerokopasmowe, stanowiące zapowiedź olbrzymich usprawnień, a zarazem niezawodnej i szybkiej łączności.<sup>17</sup>

Należy jednak zaznaczyć, że prognozy IDC przedstawione zostały bez uwzględnienia wpływu koronawirusa, zaś wpływ tej epidemii nie jest obecnie możliwy do określenia.

## Rynek zabawek

Rynek zabawek w Polsce rozwija się bardzo dobrze. Na popyt wpływa głównie wzrost zamożności gospodarstw domowych.

Najwięcej zabawek na polskim rynku sprzedają światowi potentaci - Lego, Mattel i Hasbro. Kolejne pozycje zajmują Simba, Trefl, MGA oraz TM Toys. Najpopularniejszymi zabawkami kupowanymi są klocki oraz produkty z kategorii sport i rekreacja. Dynamiczny wzrost obserwuje się również w grach planszowych.

---

<sup>15</sup> <https://www.crn.pl/artykuly/rynek/10-trendow-i-technologiei-ktore-ukstaltuja-rynek-it?page=4>

<sup>16</sup> <https://www.crn.pl/aktualnosci/gfk-polski-rynek-it-ustabilizowal-sie>

<sup>17</sup> [https://www2.deloitte.com/pl/pl/pages/technology/articles/tech-trends-trendy-technologiczne-2019.html?utm\\_campaign=Raport\\_TechTrends2019\\_C-RG-CON-06191\\_pl\\_2019\\_Consulting\\_Email\\_pl&utm\\_medium=email&utm\\_source=Eloqua](https://www2.deloitte.com/pl/pl/pages/technology/articles/tech-trends-trendy-technologiczne-2019.html?utm_campaign=Raport_TechTrends2019_C-RG-CON-06191_pl_2019_Consulting_Email_pl&utm_medium=email&utm_source=Eloqua)

Wśród zabawkowych trendów dominują zabawki promujące ruch oraz zabawki, których działanie ma na celu pomoc w rozwijaniu kreatywności i wyobraźni dzieci.<sup>18</sup>

Nowym trendem są zabawki rozwijające tolerancję i chęć niesienia pomocy innym a także zabawki promujące ekologię, tj. wykonane z naturalnych materiałów lub pochodzące z recydingu i wyprodukowane z zasadami odpowiedzialnego biznesu<sup>19</sup>.

Przewiduje się, że rynek będzie się nadal rozwijał, natomiast znaczna część sprzedaży przenosi się z tradycyjnych sklepów do e-sklepów, w których te same produkty sprzedawane są po niższych cenach.

## Rynek RTV/AGD

Rynek sprzętu RTV/AGD rozwija się bardzo dobrze. Rynek globalny rośnie obecnie w tempie o około 8% r/r, zaś w Polsce dynamika rynku wynosi nawet powyżej 14,6% (kategoria *meble, RTV i AGD* według GUS, grudzień 2019)<sup>20</sup>. O wzroście tego rynku decyduje przede wszystkim coraz większa potrzeba otaczania się nowymi technologiami i zainteresowanie klientów inteligentnymi urządzeniami AGD. Szacuje się, że średnio w roku co trzeci Polak dokonuje zakupu nowego sprzętu AGD<sup>21</sup>.

W obszarze małego i średniego AGD rekordowe poziomy wzrostu obserwuje się w segmentach urządzeń typu *connected* (w tym robotów odkurzających i oczyszczaczy powietrza), jak również bezprzewodowych odkurzaczy i blenderów.<sup>22</sup>

W obszarze dużego AGD odnotowuje się tendencję do zwiększania wydajności urządzeń AGD (lodówek, pralek, piekarników i zmywarek). Rośnie również udział sprzedaży do segmentu premium, w związku ze wzrostem zamożności Polaków<sup>23</sup>.

Na rynku audio odnotowuje się duże wzrosty sprzedaży, szczególnie w kategorii urządzeń *smart* ze zintegrowanym asystentem głosowym lub z funkcjonalnościami, które odpowiadają za podnoszenie jakości dźwięku.

Szczególnie dużym zainteresowaniem cieszą się bezprzewodowe głośniki. W 2018 r. stanowiły one 27% całej sprzedaży sprzętu audio, z czego 40% stanowiły inteligentne głośniki. Z końcem roku 2019 analitycy przewidują znaczny wzrost sprzedaży tego rodzaju sprzętu.<sup>24</sup>

## 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, z drugiej zaś dynamicznym rozwoju nowych segmentów biznesowych, takich jak Smart Home, Cloud, AGD/RTV czy Security IT, realizując wysokie udziały rynkowe w głównych kanałach

<sup>18</sup> [http://www.kielcekonferencje.pl/Aktualnosci/\\_news/316/Swiatowe-trendy-na-ryнку-zabawek-i-artykulow-dla-dzieci-wyklad-Rene-Rice-podczas-targow-KIDS-TIME-2019](http://www.kielcekonferencje.pl/Aktualnosci/_news/316/Swiatowe-trendy-na-ryнку-zabawek-i-artykulow-dla-dzieci-wyklad-Rene-Rice-podczas-targow-KIDS-TIME-2019)

<sup>19</sup> <https://branzadziecieca.pl/featured/trendy-zabawkowe-2020-wybor-spielwarenmesse>

<sup>20</sup> <https://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/ceny-handel/handel/dynamika-sprzedazy-detalicznej-w-grudniu-2019-roku,14,60.html>

<sup>21</sup> <http://www.dlahandlu.pl/detal-hurt/wiadomosci/rynek-agd-rosnie-jak-na-drozdach,81028.html>

<sup>22</sup> GfK

<sup>23</sup> GfK

<sup>24</sup> Źródło: <https://hdtvpolska.com/rynek-sprzetu-audio-sie-rozwija-glownie-dzieki-inteligentnym-glosnikom/>

---

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.

W I-szym półroczu roku finansowego 2019/20 Grupa AB kontynuowała dalszy rozwój, utrzymując swoje pozycje w głównych domenach działalności, pozostając bezwzględnym liderem dystrybucji rynku IT w Polsce i Czechach oraz jednym z największych dostawców produktów IT na Słowacji.

W roku 2019 Grupa podpisała nowe umowy lub rozszerzyła zakres współpracy z dotychczasowymi producentami praktycznie w większości z rozwijanych segmentów działalności. Należy tu wspomnieć m.in. o umowach na dystrybucję podpisanych przez AB z Oki (drukarki), Koch Media (gaming/konsole), Netatmo (smart home/CCTV), Inspur (zaawansowane serwery). AT Computers podpisało umowy z Ubiquiti, MSI (notebooki i LCD), Huawei (notebooki), Microsoft Surface Commercial (notebooki), Imou (smart home/cctv).

Nieprzerwanie rozwijane są kompetencje w zakresie sprzedaży produktów z wartością dodaną w segmencie VAD, gdzie Grupa notuje znaczne wzrosty obrotów. Grupa posiada dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów, zaplecze technologiczne; prowadzi szkolenia w ramach konsekwentnie rozwijanego centrum kompetencyjnego. Dział AB Presales & Solution Design pracuje z klientami, oferując wsparcie w zakresie doradztwa technologicznego i sprzętowego. Ten unikalny model kompetencji przekuwany jest z sukcesem na wypracowywane wyniki sprzedaży. W zakresie działalności VAD AB prowadzi wiele aktywności dedykowanych bezpośrednio do klientów zajmujących się zagadnieniami z dziedziny zaawansowanych technologii, w tym m.in. doceniane przez rynek szkolenia prowadzone w ramach własnego Centrum Kompetencyjnego. Dzięki autoryzacji Person Vue AB posiada uprawnienia do przeprowadzania egzaminów dających uprawnienia honorowane na całym świecie.

Grupa jest liderem w dystrybucji usług w chmurze. W tej kategorii sprzedaż rozwija się bardzo dynamicznie, zaś potencjał na kolejne lata pozostaje nadal duży. W minionym półroczu dynamika sprzedaży usługi w chmurze wyniosła +50%.

Miniony okres zaliczyć można do bardzo udanych w zakresie rozwoju kolejnego projektu biznesowego realizowanego w ramach grupy AB – sprzedaży produktów w segmencie Digital Signage. W minionym półroczu AB zanotowała dynamikę obrotów w obszarze Digital Signage na poziomie +17%. Szeroka oferta produktowa największych dostawców rozwiązań na świecie (Samsung, BenQ, NEC, LG, Telelogos, Toshiba) pozwoliła znacznie poszerzyć bazę obsługiwanych klientów oraz zwiększyć liczbę realizowanych projektów.

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

Zmieniające się otoczenie 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.



---

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych, których łączna ilość punktów sprzedaży wynosi około 1,9 tys. Przyjęty model sprzedaży pozwala na osiąganie tzw. potrójnego win-win. Każdy z uczestników tego kanału sprzedaży (producenci, Grupa AB i resellerzy) uzyskuje wymierne korzyści w uczestnictwie w modelu franczyzowym obsługiwany przez Grupę. To właśnie ta unikalna przewaga konkurencyjna stoi za sukcesem ciągłego rozwoju wszystkich sieci franczyzowych posiadanych przez spółki Grupy AB

ATC Holding (ATC) kontynuuje rozwój w oparciu o silną pozycję na rynku dystrybucji IT. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 część czesko-słowacka Grupy AB osiągnęła 9% wzrostu obrotów r/r. Największy udział w sprzedaży odnotowano w produktach Apple'a, co wynika z wysokiego popytu na produkty tego producenta. Grupa AB jest dominującym dystrybutorem marki Apple w Regionie Polska/Czechy/Słowacja.

Potwierdzeniem osiągniętych rezultatów w obszarze prowadzonej działalności są nagrody otrzymywane przez spółki Grupy. Miniony rok obfitował otrzymaniem kolejnych nagród i wyróżnień w branży. W roku 2019 AB S.A. otrzymała następujące tytuły i nagrody: Najlepszy Dystrybutor HP, Lider Sprzedaży Kaspersky, Dystrybutor Rozwiązań Infrastrukturalnych Dell EMC, Dystrybutor roku Lenovo 2018 w kategorii produkty biznesowe, Dystrybutor Roku CRN, Dystrybutor Roku Contextu, Dystrybutor roku 2018 HPE, Największy Dystrybutor systemu Secure Power Division w 2018 Schneider Electric, Dystrybutor Roku 2018 iTReseller, Najlepszy Partner Dystrybucji CEE Jabra.

Natomiast AT Computers w 2019 r. otrzymało następujące tytuły i nagrody: Najlepszy dystrybutor Canon Consumables 2019 (dla AT Computers), Najlepszy Dystrybutor HP 2019 (dla AT Computers), Dystrybutor Roku Contextu, Najlepszy Partner Dystrybucji CEE Jabra.

### **Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji RTV/AGD**

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

Obroty Grupy w zakresie dystrybucji sprzętu RTV/AGD były w okresie od lipca do grudnia 2019 r. o 20,7% większe w porównaniu do poprzedniego roku, zaś obroty w całym roku 2019 były o 16,3% wyższe w porównaniu do roku 2018.

W obszarze AGD/RTV Grupa intensywnie rozwija kanał sprzedaży franczyzowej Kakto (obecnie 277 punkty). Kompetencje w zarządzaniu siecią sprzedaży w modelu franczyzowym, zdobyte w okresie wieloletniego doświadczenia przy rozwoju innych sieci franczyzowych przekładają się na wyniki sprzedaży osiągnięte przez Kakto. Tylko w ostatnim kwartale roku, czyli okresie najbardziej wzmożonej sprzedaży, sprzedaż do sieci Kakto zwiększyła się o ponad 50%. Konsekwentnie rozwijana jest również sprzedaż w kanale niezależnym.

### **Działalność Grupy AB w obszarze dystrybucji zabawek**

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od ponad 27 lat. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerszy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów.

---

Spółka wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację struktur sprzedażowych (rozwój w kanale retail oraz rozwój kanału e-commerce), a także doskonalenie działań logistycznych.

Spółka stale rozwija i optymalizuje portfel produktowy (obecnie oferta obejmuje około 210 marek w sprzedaży, prawie 11 tys. produktów). W pierwszym półroczu 2019/2020 spółka podpisała umowy z dostawcami: ATA Sp. z o.o., CHANGE4GOOD NOT-FOR-PROFIT SP. Z O.O, Czacha Games Monika Kochowicz, Eurobusiness Games Sp. z o.o., Fundacja Lupo Art Sztuka Myślenia, Quint Piotr Maliszewski, MG Dystrybucja, MOBIMODS Sp. z o.o., P.P.H. „WADER-WOŹNIAK” Sp. z o.o., Wydawnictwo Lucrum Sp. z o.o., 4CV Mobile Sp. z o.o. Sp. K.. Dzięki umowie z firmą MOBIMODS Sp. z o.o. Rekman został jednym z dwóch dystrybutorów marki WOODEN.CITY w Polsce, natomiast umowa z firmą ATA Sp. z o.o. zapewniła możliwość dystrybucji marki BRUDER, na którą jest dość duże zainteresowanie ze strony klientów firmy.

Spółka Rekman współpracuje z największymi sieciami na rynku zabawek w Polsce. Spółka kontynuuje rozwój własnej sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce. Na koniec grudnia „Wyspa Szkrabów” liczyła 167 punktów sprzedaży (sklepów). W 2019 spółka wprowadziła na rynek nową markę własną „FUNIKIDS”, obejmującą zabawki dla niemowląt.

## 2. SYTUACJA EKONOMICZNA GRUPY

Grupa AB jest jednym z największych i najdynamiczniej rozwijających się podmiotów prowadzących działalność dystrybucyjną w branży IT w regionie Środkowej Europy obejmującym Polskę, Czechy i Słowację. Fakt ów znajduje potwierdzenie między innymi w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 5 420 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku finansowego były one wyższe o 11,9%.

Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- konsekwentny rozwój prowadzonej działalności,
- osiągnięcie stabilnej zyskowności na poziomie zysku netto,
- utrzymanie pozycji lidera w głównych kanałach sprzedaży,
- rozwój i dynamiczny wzrost nowych obszarów produktowych,
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie,
- sukcesywne poszerzanie oferty produktowej o nowe grupy i kategorie,
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu, obecnie na poziomie 2,0% (I-sze półrocze 2019/20),
- dywersyfikacja źródeł finansowania działalności operacyjnej,
- prowadzenie konserwatywnej polityki zarządzania ryzykiem walutowym,
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

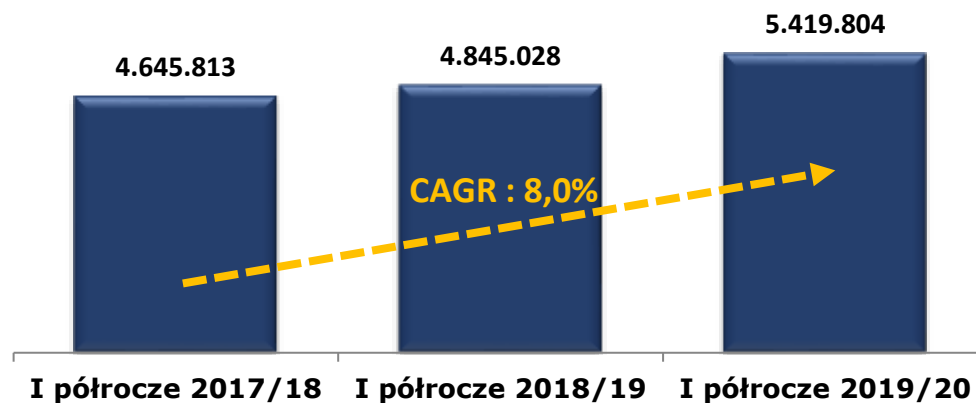
### 2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2018/2019 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 11,9% w stosunku do roku poprzedniego, w kwocie 5 420 mln zł. Marża zysku ze

sprzedaży osiągnęła poziom 185,5 mln zł, w stosunku do 173,2 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,4% obrotów (w porównaniu do 3,6% w roku poprzednim). Niższy poziom wskaźnika marży do obrotu w stosunku do okresu porównawczego wynika z innej struktury produktowej sprzedaży oraz oddziaływania konkurencji na ceny sprzedawanych towarów.

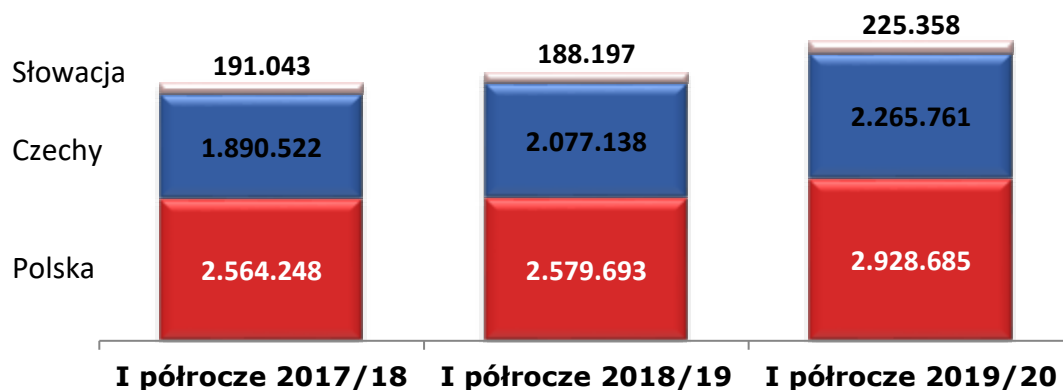
W związku ze specyfiką działalności, spółki Grupy są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe związane 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.

### Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)

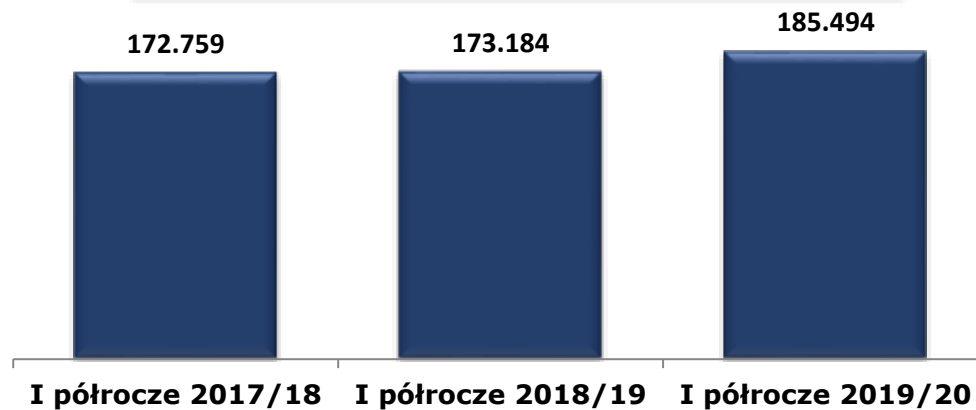


Poniższe zestawienie prezentuje strukturę przychodów w podziale na segmenty geograficzne:

### Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)

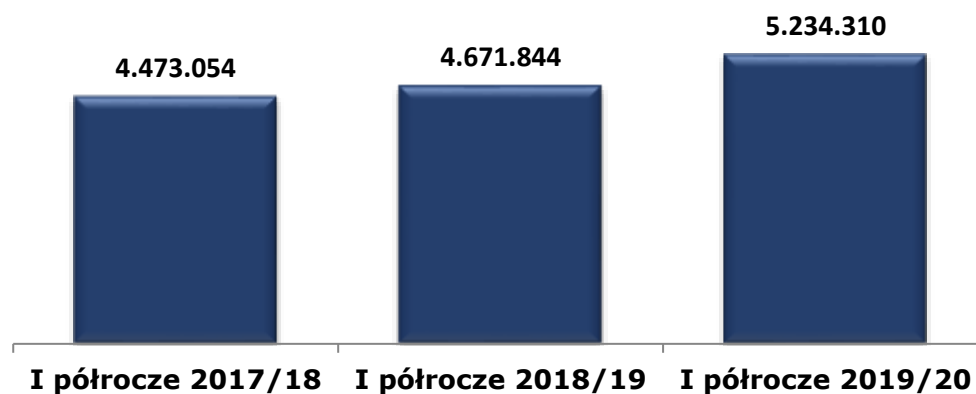


### Zysk brutto ze sprzedaży (w tys. zł)



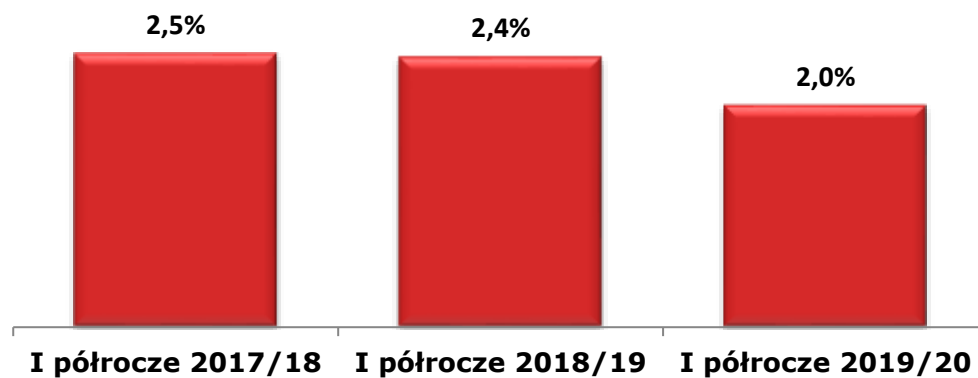
W związku z dynamiką sprzedaży, koszt własny sprzedaży wzrósł w porównaniu do poprzedniego okresu i wyniósł 5 234 mln zł.

### Koszt własny sprzedaży (w tys. zł)



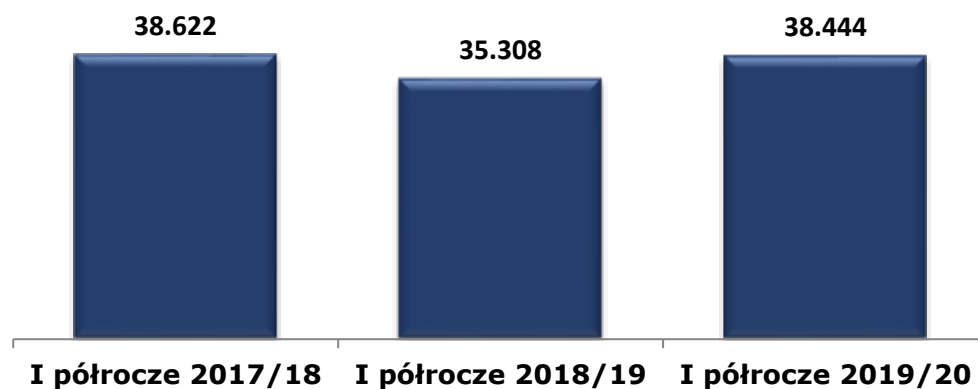
Skonsolidowane koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 108,5 mln zł, tym samym stanowiły 2,0% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SG&A jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, zaś jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży.

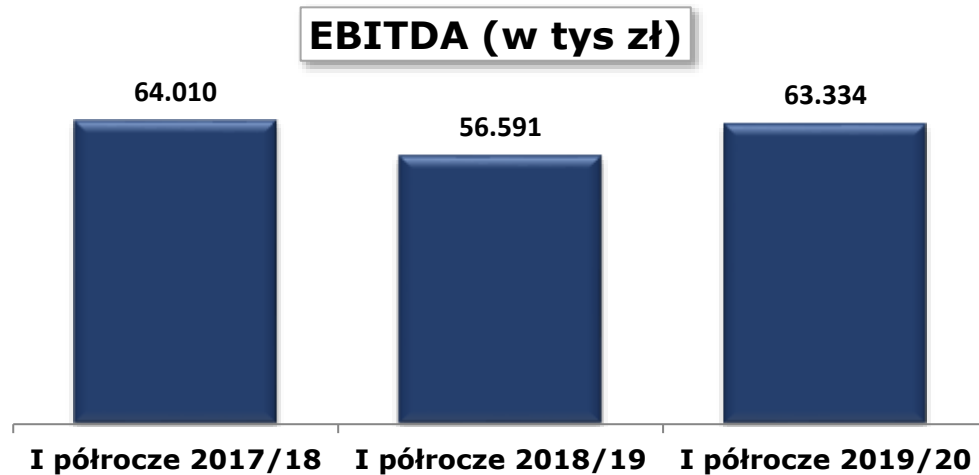
### SG&A w odniesieniu do obrotu



Wynik EBITDA Grupy wyniósł 63,3 mln zł, zysk brutto wyniósł 48,0 mln zł, natomiast zysk netto 38,4 mln zł (co stanowi 0,71% obrotów).

### Zysk netto (w tys zł)

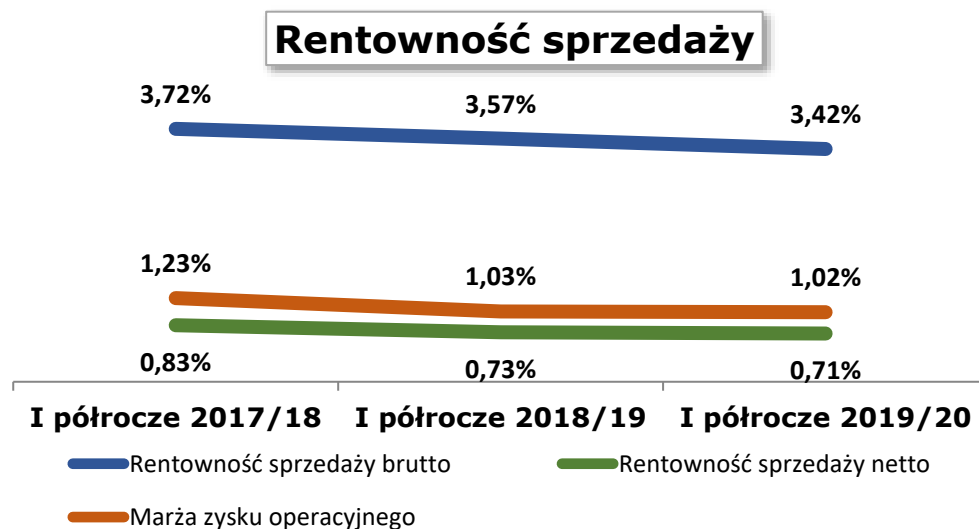


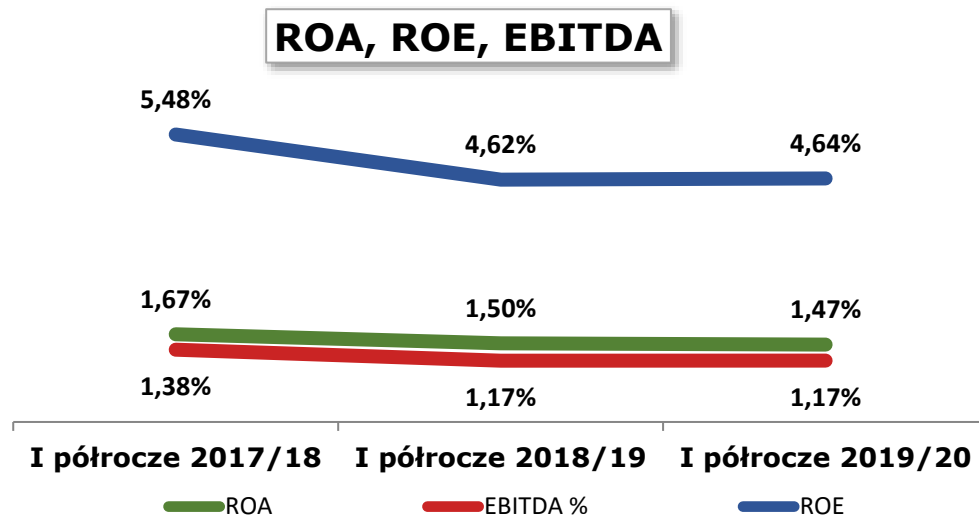


## 2.2 Rentowność

W I półroczu roku obrotowego 2019/2020 będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

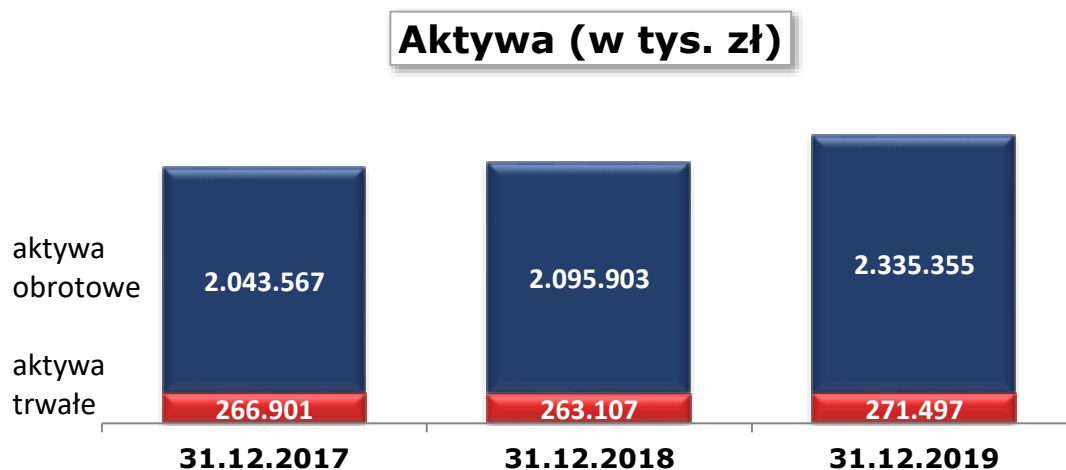
- rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto: 3,42%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,02%
- rentowność EBITDA: 1,17%
- rentowność na poziomie zysku netto: 0,71%
- rentowność kapitałów własnych (ROE) : 4,64%, rentowność aktywów (ROA) : 1,47%



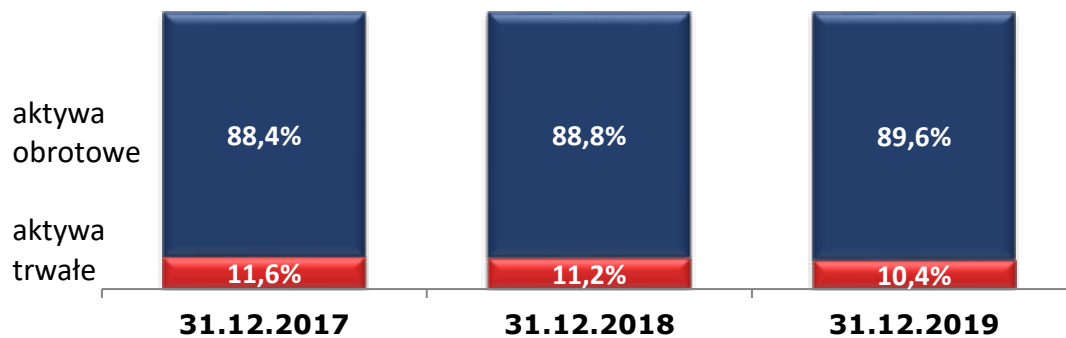


## 2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy są aktywa obrotowe (90% na koniec półrocza obrotowego 2019/20). Aktywa trwałe Grupy stanowią 10% aktywów. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 6% aktywów ogółem, a ich znaczna wartość wynika z realizacji inwestycji w nowe centrum logistyczne w Magnicach pod Wrocławiem.



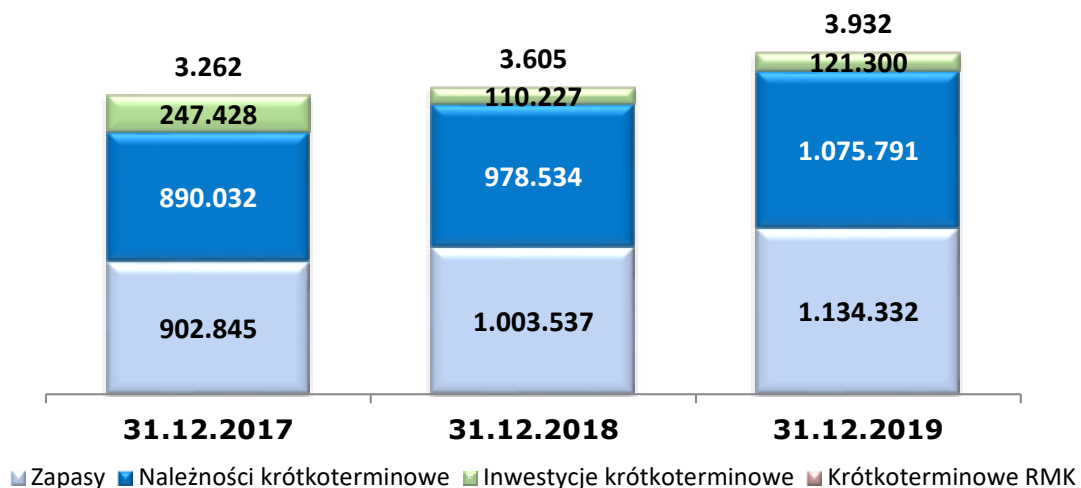
### Struktura aktywów



Największy udział w majątku obrotowym na koniec roku finansowego miały zapasy (49%). Utrzymanie rotacji zapasów na optymalnym poziomie jest jednym z podstawowych celów zarządzania zarówno na poziomie operacyjnym jak i strategicznym w Grupie.

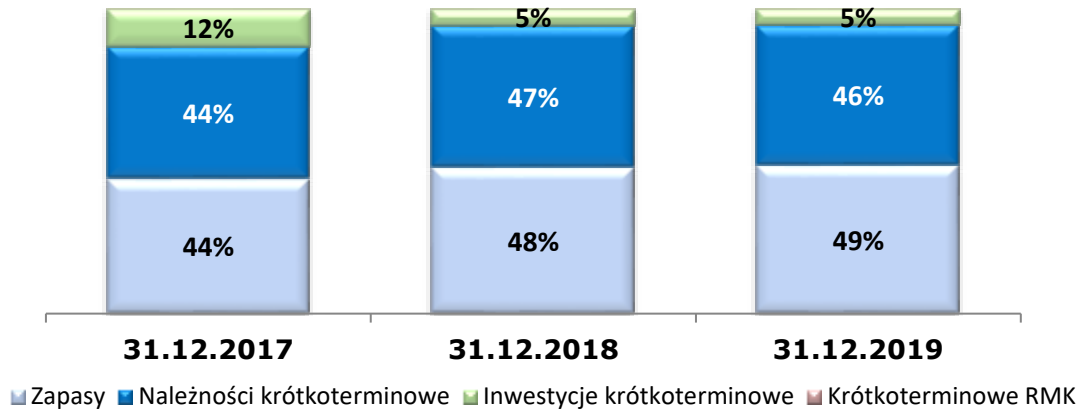
Procentowy udział należności krótkoterminowych w strukturze majątku obrotowego wyniósł 46%.

### Aktywa obrotowe (w tys. zł)





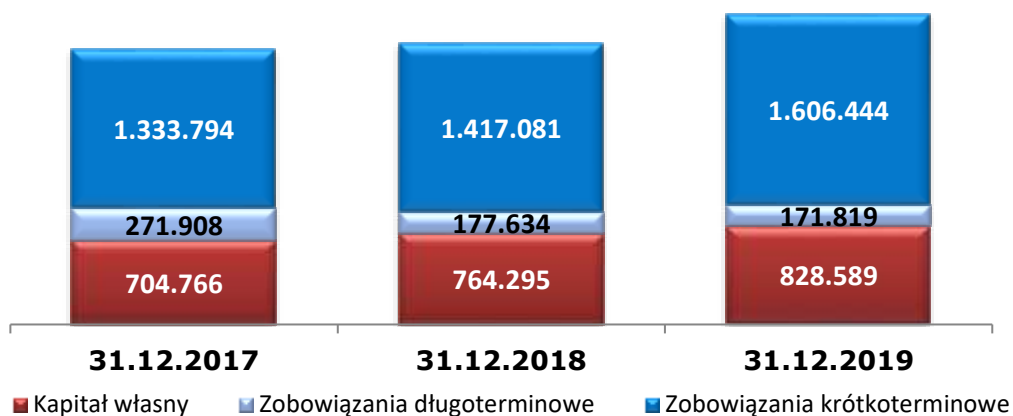
## Struktura aktywów obrotowych



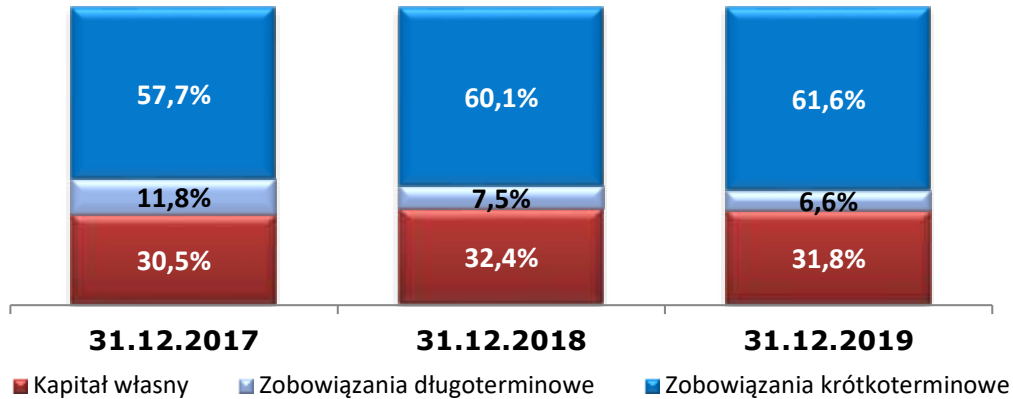
### 2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku na poziomie 32%. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki (zobowiązania handlowe stanowiły na koniec raportowanego okresu 43% pasywów) oraz wyemitowane obligacje (155,7 mln zł). Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 231,6 mln PLN, co stanowi około 9% wszystkich źródeł finansowania.

## Pasywa (w tys. zł)

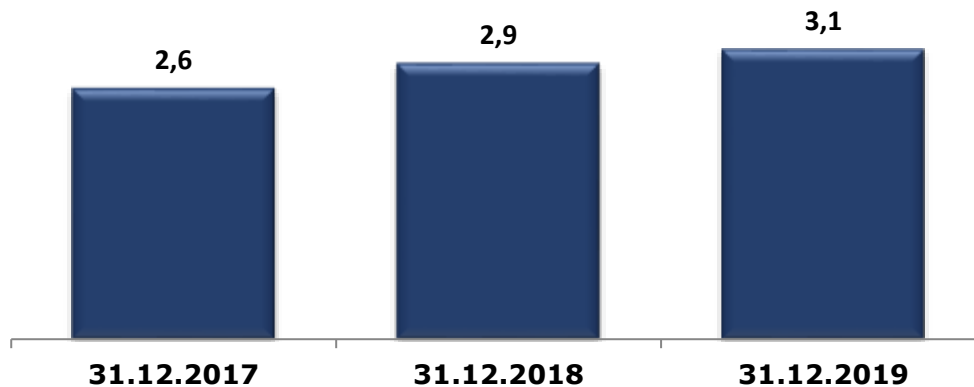


## Struktura pasywów



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.

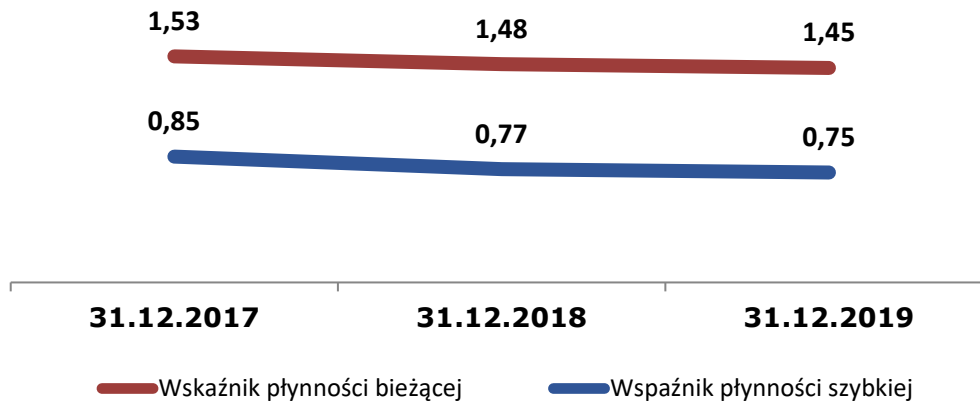
## Kapitały własne / aktywa trwałe



### 2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących, o czym świadczą bezpieczne poziomy wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźniki płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczone dla Grupy ukształtowały się na 31 grudnia 2019 roku odpowiednio na poziomach: 1,45 (wskaźnik płynności bieżącej) oraz 0,75 (wskaźnik płynności szybkiej).

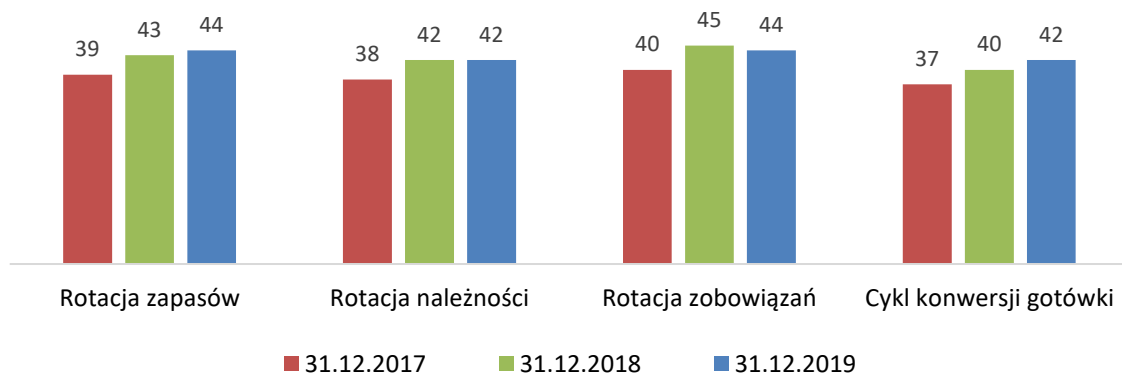
### Wskaźniki płynności



Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 44-dniowa rotacja zapasów, cykl należności osiągnął wartość 42 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań wyniósł 44 dni.

W konsekwencji wyżej opisanych zmian roczny cykl konwersji gotówki na koniec roku 2019 roku wyniósł 42 dni.

### Cykl konwersji gotówki w dniach



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe

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

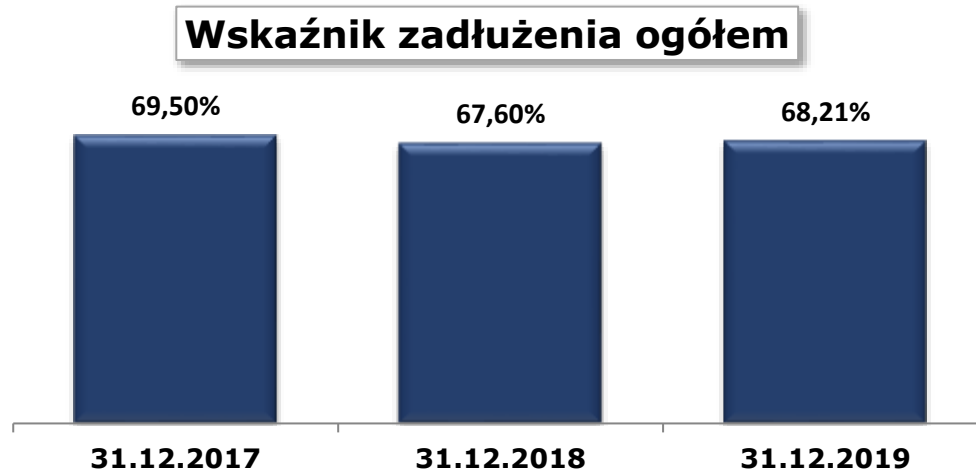
Rotacja zapasów: (Zapasy / Przychody ze sprzedaży) x 365

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

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

## 2.6 Zadłużenie ogółem

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2019 utrzymuje się na bezpiecznym poziomie 68%. Wartość tego wskaźnika na koniec raportowanego okresu świadczy o wyważonym i racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.



Grupa AB konsekwentnie realizuje plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. W ubiegłych okresach Grupa emitowała obligacje w celu zdywersyfikowania struktury finansowania i zabezpieczenia planów finansowania na najbliższe lata. Obecnie wartość wyemitowanych obligacji wynosi 156 mln.

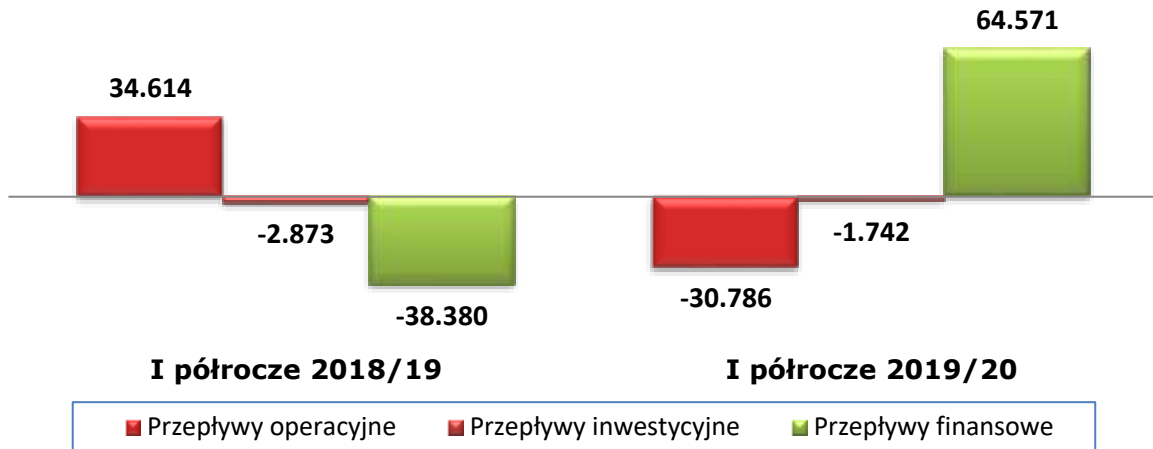
## 2.7 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2019/20 wygenerowane zostały skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wysokości 32 043 tys. PLN, na które złożyły się:

1. ujemne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 30 786 tys. zł, wynikające z wysokiej dynamiki zakupu towarów w IV kwartale 2019,
2. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej (-1 742 tys. zł) oraz
3. dodatnie przepływy z działalności finansowej (64 571 tys. zł), w tym wpływy z kredytów w wysokości 160 851 tys. zł oraz wykup obligacji w kwocie 89 200 tys. zł

Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczne poziomy wypłacalności, aktywa obrotowe są pod pełną kontrolą (ubezpieczone należności, rotacja zapasów). Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikają z dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży, w okresie 1-go półrocza 2019/20 w porównaniu do analogicznego okresu sprzed roku wzrosły one o 575 mln zł

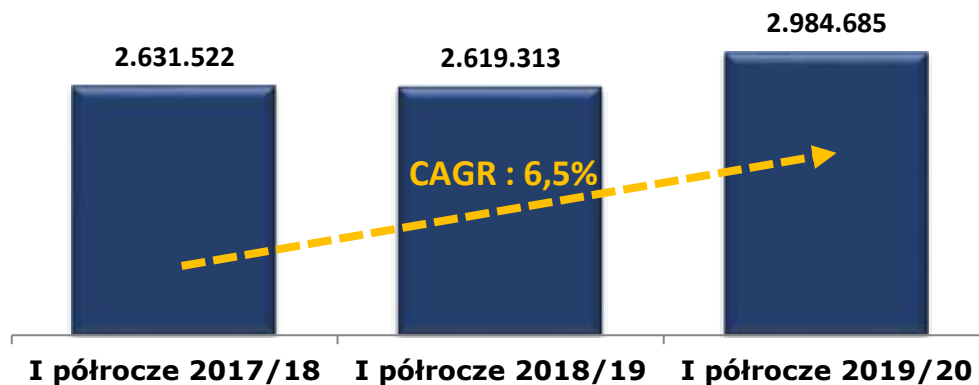
## Przepływy pieniężne



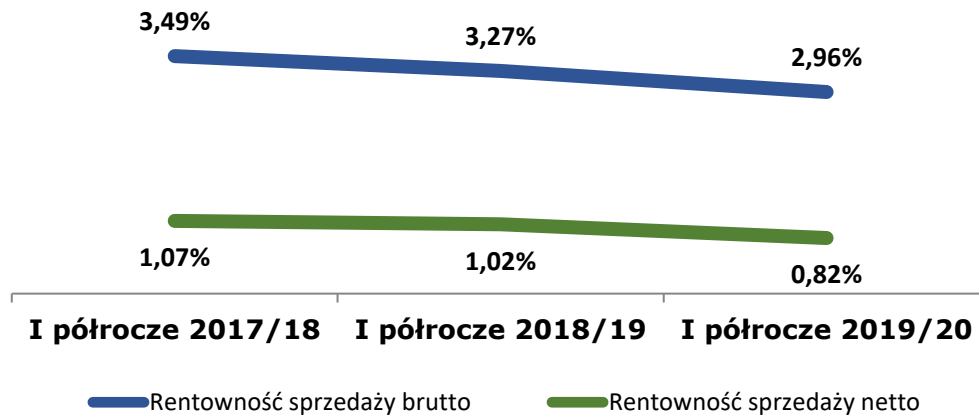
### 3. SYTUACJA EKONOMICZNA SPÓŁKI AB.S.A.

Sytuacja ekonomiczna spółki AB S.A. jest bardzo dobra. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 AB S.A. osiągnęła przychody znacznie wyższe niż w poprzednim roku, w kwocie 2 984,7 mln zł. Marża zysku ze sprzedaży osiągnęła poziom 88,5 mln zł, w stosunku do 85,8 mln zł w poprzednim roku. Marża brutto ze sprzedaży stanowiła 3,0% obrotów (w porównaniu do 3,3% w roku poprzednim).

### Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)



### Rentowność sprzedaży

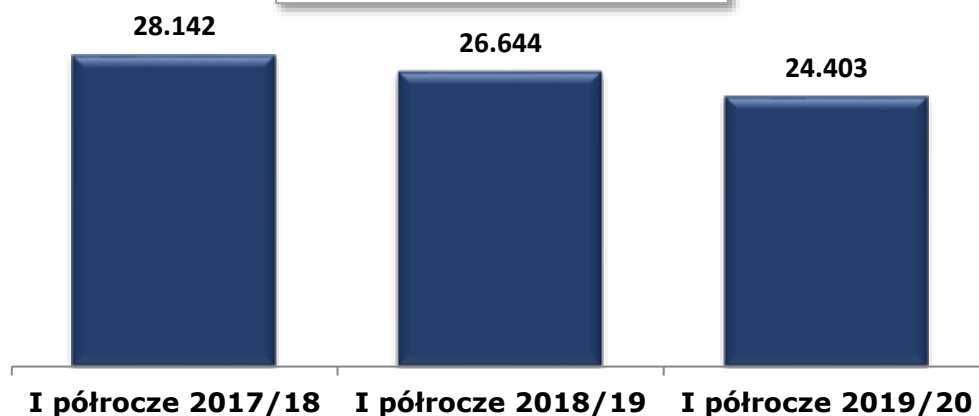


W związku z dynamiką sprzedaży, koszt własny sprzedaży zwiększył się w porównaniu do poprzedniego i wyniósł 2 896 mln zł.

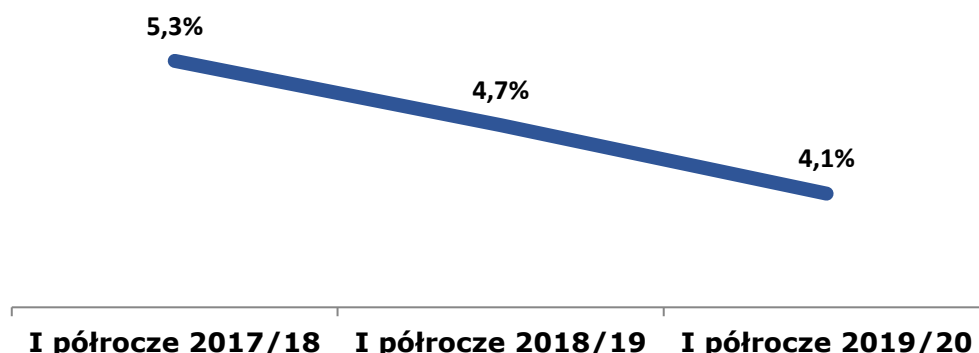
Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A) wyniosły 50,3 mln zł, tym samym stanowiły 1,7% uzyskanych przychodów ze sprzedaży (niższy poziom niż w poprzednim roku).

Zysk brutto spółki wyniósł 28,1 mln zł, natomiast zysk netto 24,4 mln zł (co stanowi 0,8% obrotów), w efekcie czego wskaźnik ROE wyniósł 4,1%.

### Zysk netto (w tys zł)



## ROE



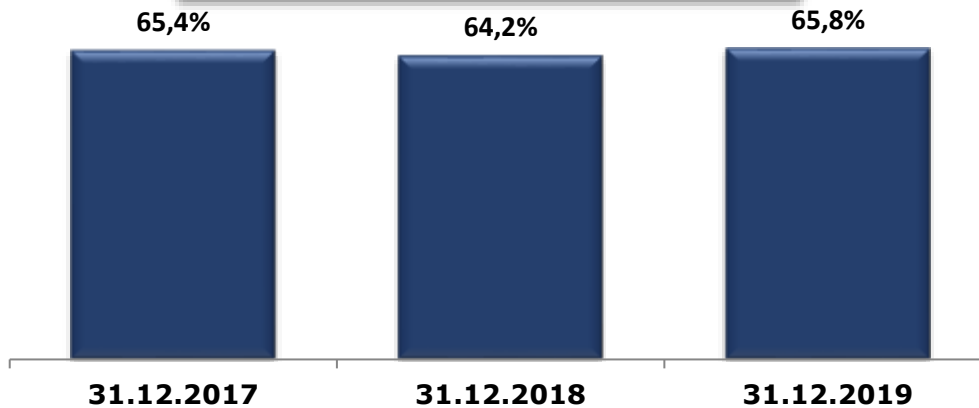
W I półroczu roku obrotowego 2019/2020 spółka wygenerowała 16,0 mln dodatnich przepływów pieniężnych, z czego:

1. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 1,0 mln zł,
2. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 49,3 mln zł, w tym spłata pożyczek w kwocie 72 mln zł
3. Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 32,3 mln zł, w związku z wykupem obligacji w kwocie 89 mln zł.

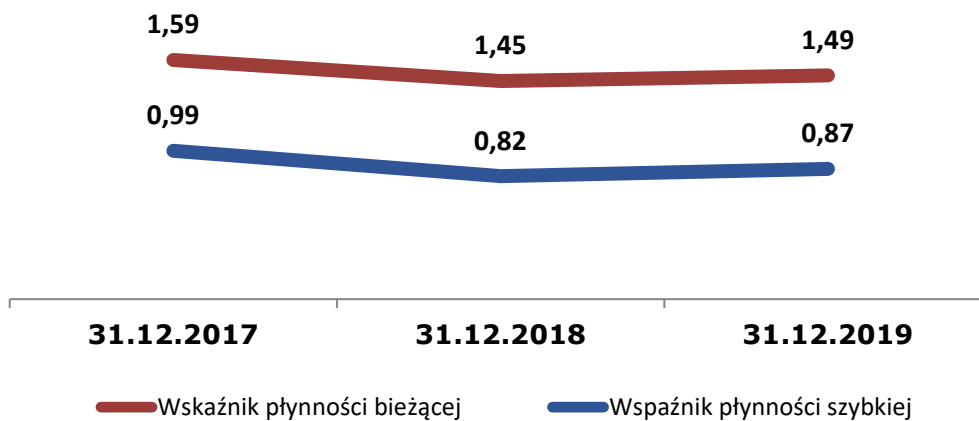
Aktywa spółki wyniosły 1 749 mln zł, z czego zapasy stanowiły 35%, należności krótkoterminowe 38%, zaś aktywa trwałe 15%.

Wskaźnik zadłużenia ogółem na dzień 31 grudnia 2019 wyniósł 65,8%, w trakcie roku kształtował się poniżej 70%. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,49 (w roku poprzednim wyniósł również 1,45), zaś wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,87 (w poprzednim roku 0,82). Wyższy odczyt wskaźników płynności w okresach w stosunku do I półrocza 2018/2019 wynika w głównej mierze ze spłaty przez spółkę zależną pożyczki, która zmniejszyła poziom zobowiązań krótkoterminowych.

### Wskaźnik zadłużenia ogółem

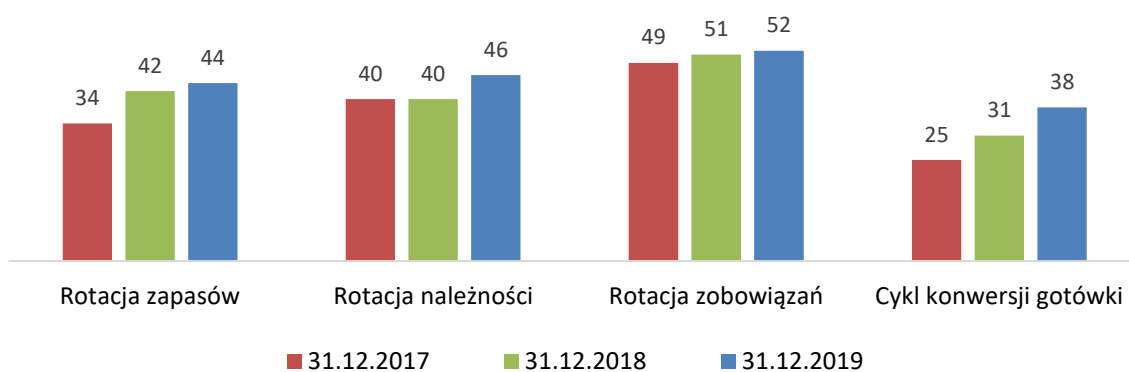


### Wskaźniki płynności



Cykl rotacji należności wyniósł 46 dni, cykl rotacji zapasów wyniósł 44 dni, zaś cykl rotacji zobowiązań wyniósł 52 dni. W efekcie cykl konwersji gotówki wyniósł 38 dni.

### Cykl konwersji gotówki w dniach





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

Na dzień 31 grudnia 2019 stan gwarancji bankowych zleconych przez poszczególne spółki Grupy na rzecz kontrahentów, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej, wyniósł 18.669 tys. zł.

Zleceniodawca	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota w walucie	Kwota w zł	Data ważności
AB S.A.	Santander	USD	1.000.000	3.797.700	16/01/2020
AB S.A.	Santander	PLN	32.009	32.009	31/12/2019
AB S.A.	CA	PLN	11.000.000	11.000.000	31/03/2020
AB S.A.	CA	PLN	150.000	150.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	CZK	400.000	67.040	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	CZK	100.000	16.760	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	USD	400.000	1.519.080	31/01/2020
AT Computers, a.s.	ČSOB, a.s.	EUR	372.450	1.586.078	18/11/2020
COMFOR STORES a.s.	ČSOB	EUR	60.829	259.040	15/05/2020
COMFOR STORES a.s.	ČSOB	EUR	23.872	101.659	19/10/2020
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	213.100	35.716	31/08/2020
COMFOR STORES a.s.	ČSOB	EUR	14.403	61.335	11/11/2020
COMFOR STORES a.s.	ČSOB	EUR	10.072	42.893	15/06/2020
COMFOR STORES a.s.	ČSOB	CZK	90.000	15.084	22/09/2020

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB to 22 582 tys. PLN oraz przez ATC Holding 178.094 tys. PLN).

Spółka zależna, na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie
B2B	ING Bank	PLN	14.082.500
Alsen marketing sp. z o.o.	Samsung	PLN	1.500.000
Rekman	LEGO	PLN	7.000.000
AT Computers, a.s	KB a.s	CZK	1.050.000.000
COMFOR Stores	ČSOB a.s.	CZK	12.612.513

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 od 1 sierpnia 2019 do 30.04.2020 wynosi 120.000.000 USD. Od dnia 1.05.2020 kwota gwarancji będzie zmniejszona do 100.000.000 USD.

Spółka AB S.A. wystawiła również gwarancję dla jednostki zależnej AT Computers a.s. na rzecz Intel w kwocie 3.000.000 USD. Gwarancja ta jest bezterminowa i dotyczy zobowiązań Dłużnika z tytułu sprzedaży towaru i świadczenia usług przez Beneficjenta.

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

## VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

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

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

---

## 1. RYZYKO WPLYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI GRUPY

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od koniunktury w gospodarce, w szczególności tempa wzrostu gospodarki a także nastrojów wśród przedsiębiorstw oraz klientów indywidualnych. Obserwowane w ostatnich latach tempo wzrostu PKB implikowało dynamikę sprzedaży całego rynku, w tym sektora IT. Ewentualne odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych pociągałoby za sobą spadek wydatków inwestycyjnych i konsumpcyjnych, w tym na produkty IT, a tym samym znaczące ryzyko spadku przychodów Grupy AB. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów sytuacji na rynku Grupa podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo Grupa kontynuuje ostrożną politykę kosztową.

## 2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

W branży, w której Grupa AB prowadzi działalność, istnieje silna konkurencja i relatywnie wysokie nasycenie rynku, co w efekcie może negatywnie wpłynąć 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 wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

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

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla spółek Grupy. Szczególnie 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. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

---

## 5. RYZYKO KURSOWE

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

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

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

Grupa współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Grupy. Grupa zaopatruje się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (Apple Inc.) wynosi około 33%, udziały kolejnych dostawców zwykle nie przekraczają 10%.

Największym dostawcą AB S.A. jest również Apple (24%), Lenovo (11%) oraz HP Inc. (10%). Pozostali dostawcy zwykle nie przekraczają 10% udziały sprzedaży.

Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na 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, „Wyspa Szkrabów” i „Kakto”. 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 do 35% wartości całej sprzedaży rocznej. Skutkuje to niemożnością dokładnej oceny

---

sytuacji Grupy i utrudnia estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych.

## 9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 41% sumy bilansowej Grupy, zapasy natomiast 44%. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Grupę działalności handlowej. Grupa prowadzi sprzedaż do swoich odbiorców na podstawie przydzielonego limitu kredytowego wraz z określonym terminem płatności. Każdy limit kredytowy ustalany jest indywidualnie na podstawie posiadanych danych finansowych, uzyskanych zabezpieczeń osobowych i rzeczowych oraz z wykorzystaniem dostępnych na rynku sposobów ustalenia wiarygodności kredytowej. Sytuacja każdego klienta jest ściśle monitorowana, a w przypadku wystąpienia jakichkolwiek sygnałów zagrażających spłacie wierzytelności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Grupę z tego tytułu strat finansowych.

Od listopada 2019 r. wprowadzono obowiązek w zakresie płatności podzielonej dla wybranych branż, w tym również IT. Obowiązkowy system płatności podzielonej może przyczynić się do pogorszenia kondycji płynnościowej niektórych podmiotów gospodarczych i powstawania zatorów płatniczych.

Od stycznia 2020 r. życie weszły nowe regulacje wynikające z ustawy z 19 lipca 2019 r. o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych, których celem jest poprawa otoczenia prawnego transakcji handlowych w celu zmniejszenia negatywnego zjawiska nieterminowego regulowania należności. Grupa AB należy do grupy dużych przedsiębiorstw, w związku z tym faktem istnieje ryzyko, że część płatności będzie realizowana w terminach nie dłuższych niż terminy przewidziane w nowych regulacjach.

W celu istotnego ograniczenia ryzyka kredytowego spółki Grupy posiadają umowy z Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, Coface Poland Insurance Service, Credendo – Excess & Surety, Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO Hestia s.a. oraz Euler Hermes Cescob umowy ubezpieczenia wierzytelności handlowych. ATC Computers a.s. posiada polisę w Atradius Crédito y Caución S.A.. de Seguros y Reaseguros oraz umowę z Tokio Marine Kiln Europe S.A. Oddział w Niemczech na limit uzupełniający do tejże polisy.

Na podstawie tych umów wierzytelności Grupy zostały objęte ochroną ubezpieczeniową, co znacznie zmniejsza ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar.

## 10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania, głównie w postaci kredytów bankowych oraz wyemitowanych obligacji.

Grupa korzysta z kredytu inwestycyjnego (Spółka B2B IT) oraz długo- i krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółek Grupy. Wszystkie kredyty krótkoterminowe są odnawiane na bieżąco. Istnieje potencjalne ryzyko braku przedłużenia

krótkoterminowych kredytów na kolejne okresy lub ryzyko przedłużenia na nowych niekorzystnych warunkach finansowych. Grupa prowadzi otwartą i transparentną politykę komunikacyjną z bankami finansującymi, celem minimalizacji między innymi ww. ryzyka.

Dodatkowym źródłem finansowania jest faktoring, który umożliwia większą dywersyfikację krótkoterminowych środków obrotowych, przy jednoczesnej eliminacji ryzyka kredytowego. Spółki Grupy na podstawie podpisanych umów mają całkowicie zapewnione finansowanie działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

## **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 cash-flow, dzięki czemu zminimalizowane jest ryzyko utraty płynności lub zakłócenia bieżącej działalności inwestycyjnej.

## **12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU**

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

## **13. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW GRUPY**

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

Przewiduje się, że obecna sytuacja na rynku pracy z rekordowo niskim poziomem bezrobocia i trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanych pracowników mogą doprowadzić do konieczności istotnego wzrostu kosztów wynagrodzeń w przedsiębiorstwach.

## **14. RYZYKO ZWIĄZANE Z INFRASTRUKTURĄ IT**

W dzisiejszym świecie biznesu rośnie poziom skomplikowania środowiska informatycznego. Systemy informatyczne stanowią fundament działalności przedsiębiorstwa, usprawniając zarządzanie, przepływ informacji oraz podnoszą efektywność i konkurencyjność. Prawidłowość ich funkcjonowania w coraz większym stopniu wpływa na realizację procesów biznesowych, a także rzetelność sprawozdawczości, natomiast brak właściwego działania może przyczynić się do utraty

ważnych informacji przedsiębiorstw oraz danych klientów. Służby informatyczne stale rozbudowują infrastrukturę teleinformatyczną oraz monitorują ryzyko i potrafią uruchomić działania mające na celu eliminację zagrożeń w zakresie archiwizacji oraz odtwarzania danych a także zapewnienia ciągłości działania systemów IT. Wdrożone rozwiązania mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa oraz minimalizację ryzyka, jednak możliwe jest wystąpienie zdarzeń losowych (np. długotrwała awaria zasilania o znacznym zasięgu), które krótkoterminowo mogą wpłynąć na realizację obsługi zamówień lub wielkość zrealizowanej sprzedaży.

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

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

Jako poziom istotności przyjmuje się 5% wyniku brutto za rok obrotowy 2018/2019, co stanowi odpowiednio 2,0 mln zł w przypadku Spółki AB S.A. oraz 3,6 mln zł w przypadku Grupy AB.

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

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

## **X) ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK**

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

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

1. przez AB S.A.:
  - a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 97.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 97.000.000 PLN, w EUR do kwoty 8.000.000 EUR, w USD do kwoty 5.000.000 USD);
  - b) w ramach limitu na akredytywy do kwoty 21.000.000 USD (w walutach USD, EUR, PLN);
  - c) w ramach limitu na gwarancje bankowe do kwoty 21.000.000 PLN (w walutach PLN, USD, EUR).
2. przez Rekman Sp. z o.o.:

- 
- a) w ramach kredytu w rachunku bieżącym i walutowym do kwoty 15.000.000 PLN z możliwością równoczesnego wykorzystania kredytu w kilku walutach (w PLN do kwoty 15.000.000 PLN, w EUR do kwoty 30.000 EUR);
- b) w ramach kredytu na akredytywy do kwoty 1.500.000 USD (w walutach PLN, USD, EUR). Wykorzystanie limitu przez AB S.A. i Rekman Sp. z o.o. łącznie nie może przekroczyć 97 000 000 PLN. Limit został udzielony do dnia 31 maja 2020 roku, z zastrzeżeniem, że całkowita spłata kredytu i innych należności banku nastąpi do dnia 31 maja 2020 roku (dla kredytu w rachunku bieżącym i walutowym).

Zabezpieczenie udzielonego Limitu stanowią:

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

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

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

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

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości:

- 60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 20 czerwca 2017 r. do dnia 29 listopada 2020 r.

Termin spłaty nie może przekroczyć 29 listopada 2020 r.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

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



---

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

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

Przedmiotem zmienionej Umowy jest:

- kredyt w wysokości 50.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 27 stycznia 2017 r. do dnia 24 lutego 2020 roku. Kredyt udostępniony jest w dwóch walutach EUR, PLN.

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

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

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

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

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

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

Przedmiotem umowy jest:

- kredyt obrotowy w rachunku kredytowym w wysokości 70.000.000 PLN,
- kredyt otwarty w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000 PLN

Kredyt otwarty w rachunku bieżącym został udzielony na okres do dnia 31 stycznia 2021 r., zaś kredyt obrotowy w rachunku kredytowym udzielony został do dnia 31 lipca 2022 r.

Zabezpieczenie udzielonych kredytów stanowią:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego,
- upoważnienie do wszystkich rachunków Emitenta prowadzonych w Banku,

- 
- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
  - niepotwierdzony przelew istniejących i przyszłych wierzytelności w stosunku do wybranych klientów wraz z cesją praw z polis ubezpieczenia tych należności.

Oprocentowanie kredytów jest naliczane w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększone o marżę Banku. Pozostałe zapisy Umów nie odbiegają od standardowych zapisów stosowanych dla tego typu umów.

- **Umowa kredytowa pomiędzy AT Computers, a.s. oraz Komerční banka, a.s. zawarta 30 września 2015 r., aneksowana 29 kwietnia 2019 r.**

Bank udzielił AT Computers, a.s. limitu kredytowego do kwoty 1.050.000.000,- CZK dostępnego do dnia 29 kwietnia 2020 w walutach CZK, EUR I USD. W ramach tego limitu Spółka może skorzystać z:

- linii kredytowej do poziomu 50.000.000,- CZK, oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR ON (dla zadłużenia w CZK), EURIBOR 1M (dla zadłużenia w EUR) lub LIBOR 1M (dla zadłużenia w USD) powiększonych o marżę,
- kredytu krótkoterminowego do poziomu 850.000.000 CZK (na okres od 1 do 3 miesięcy), oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększonych o marżę.
- kredytu krótkoterminowego do poziomu 150.000.000,- CZK, dostępnego w okresie od 1 października 2018 do 28 lutego 2020 (na okres od 1 do 3 miesięcy), oprocentowanego odpowiednio według stawek PRIBOR, EURIBOR lub LIBOR powiększonych o marżę.

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

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

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

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

Bank udzielił AT Computers, a.s. linii kredytowej do kwoty 600.000.000,-. Kredyt jest dostępny w walutach CZK, EUR oraz USD na czas nieokreślony z 3 miesięcznym terminem wypowiedzenia. Kredyt jest oprocentowany według stawek odpowiadającym okresowi wykorzystania kredytu: PRIBOR dla zadłużenia w CZK, EURIBOR dla zadłużenia w EUR i LIBOR dla zadłużenia w USD, powiększonych o marżę. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zgodnie z umową: deklaracja 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.

- 
- **Umowa kredytu pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc**  
Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 10.00.000,- CZK. Kredyt jest dostępny przez 36 miesięcy od dnia podpisania umowy i oprocentowany według stawki PRIBOR 1M powiększonego o marżę. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers Holding, a.s. oraz weksel.
  - **Linia na gwarancje bankowe Československá obchodní banka a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) na rzecz COMFOR STORES, podpisana w dniu 6 lutego 2019 r.**  
Bank udzielił COMFOR STORES, a.s. linii kredytowej do wartości 4 000.00.000,- CZK. Zabezpieczeniem kredytu jest poręczenie udzielone przez AT Computers a.s.
  - **Umowa w sprawie linii na gwarancje pomiędzy AT Computers a.s. i Československá obchodní banka, a.s. z siedzibą w Czechach, zawarta w dniu 10 grudnia 2019.**  
Bank udzielił AT Computers gwarancję bankową do kwoty 150.000.000,-CZK.

## **XI) UDZIELONE POŻYCZKI**

W dniu 1 października 2019 AB S.A. udzieliła pożyczki spółce Rekman Sp. z o.o. w kwocie 10 000 000 zł, oprocentowanej według stawki WIBOR 1M + marża, z terminem wymagalności do 30 września 2020. W dniu 28 października 2019 AB S.A. udzieliła również pożyczki spółce Rekman Sp. z o.o. w kwocie 1 000 000 zł, oprocentowanej według stawki WIBOR 1M + marża, z terminem wymagalności do 30 września 2020. W dniu 23 grudnia 2019 r. AB S.A. udzieliła pożyczki spółce Rekman Sp. z o.o. w kwocie 13 200 000 zł, oprocentowanej według stawki WIBOR 1M + marża, z terminem wymagalności do 30 marca 2020 r.

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

Grupa nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie miały miejsca żadne zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wynik z działalności z I półrocza roku obrotowego 2019/2020.

---

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

Bardzo istotny wpływ na działalność Grupy ma kondycja gospodarki. Rok 2019 roku minął pod znakiem bardzo dobrej kondycji polskiej gospodarki i nieco słabnącej dynamiki gospodarek światowych. Wzrost PKB w 2019 r. według najnowszych szacunków GUS wyniósł 4,1%. Przewiduje się, że tempo wzrostu polskiej gospodarki zacznie wkrótce zwalniać (wzrost PKB założony w budżecie państwa na rok 2020 wynosi 3,7%, natomiast według NBP: 3,4%<sup>25</sup>), co może wpłynąć na kształtowanie się popytu na towary w najbliższej przyszłości. Pozytywnym czynnikiem wpływającym na sytuację Grupy jest utrzymujący się niski poziom bezrobocia oraz dobra sytuacja materialna polskich gospodarstw domowych, wynikająca m.in. ze wzrostu średniego poziomu płac w gospodarce, ale również stymulowana poprzez programy socjalne.

Oprócz koniunktury gospodarczej istotny wpływ na działalność Grupy AB mają także wahania kursów walut, związane m.in. z wrażliwością polskiej i czeskiej waluty na informacje płynące z innych europejskich i poza europejskich stolic. Zmienność kursów walut wpływa na działalność Grupy AB w wymiarze ewolucji cen produktów jak również popytu na towary.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy AB jest również obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT. Nowa konkurencja międzynarodowa na rynku IT w Polsce w sposób widoczny wpływa na ograniczenie marż handlowych i determinuje zachowania zarówno po stronie decyzji zakupowych, jak również zmienia kształt dystrybucji. W takim otoczeniu rynkowym coraz większą rolę zaczynają odgrywać efektywność działania, w szczególności w procesach logistycznych i posprzedażowych oraz oferowana klientowi wartość dodana. Wieloletnia obecność Grupy na rynku dystrybucji IT w Polsce, jak również ciągłe inwestycje w doskonalenie kompetencji logistycznych pozwalają zachować bezpieczne parametry i wskaźniki finansowe przy jednoczesnym dalszym rozwoju biznesu.

W roku 2019 międzynarodowy dystrybutor IT Also Holding AG przejął jednego z największych konkurentów na rynku polskim. Powszechnie oczekuje się, że ta konsolidacja może mieć ważny wpływ na kształt przyszłego rynku dystrybucji IT w Polsce.

### CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI GRUPY

- Zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK,
- Widoczne ochłodzenie światowych gospodarek: pogorszenie wyników gospodarek strefy euro, Wielkiej Brytanii i Japonii, prowadzone przez USA i Chiny negocjacje handlowe odnośnie ceł importowych na towary, osłabienie koniunktury w Chinach, spadek popytu wewnętrznego, ryzyko spadku światowej aktywności gospodarczej z uwagi na rozprzestrzenianie się koronawirusa w Chinach i kolejnych krajach na świecie,
- Aktualnie pozytywna sytuacja gospodarcza w Polsce, Czechach i na Słowacji, w tym stabilny niski poziom bezrobocia. Dobre perspektywy na kolejny rok, pomimo prognozie spadku tempa wzrostu PKB,

---

<sup>25</sup> <https://www.nbp.pl/statystyka/amakro/am2019q4.pdf>

- Wzrost średniego poziomu wynagrodzeń w krajach aktywności Grupy AB, mający wpływ na wzrost dochodu rozporządzalnego w gospodarstwach domowych,
- Pozytywny wpływ programu 500+ na zamożność gospodarstw domowych w Polsce, a tym samym poziom realizowanej przez gospodarstwa konsumpcji,
- Dynamika przetargów publicznych w zakresie sprzętu i infrastruktury IT, wpływająca na poziom obrotów w tym sektorze,
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w Polsce w perspektywie co najmniej najbliższego roku, sytuacja ta powinna w dalszym ciągu stymulować rynek kredytów konsumpcyjnych i mieć pozytywny wpływ na dynamikę sprzedaży a także utrzymujące się niskie koszty finansowania działalności<sup>26</sup>,
- Dynamiczny rozwój nowych technologii w branży IT (m.in. 5G, IoT, inne),
- Silna konkurencja, skutkująca presją 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,
- Dalsze zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej,
- Odpowiedzialna polityka zarządzania należnościami, gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Grupy,
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych,
- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne),

<sup>26</sup> [https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190107\\_15606.pdf](https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190107_15606.pdf)

- 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.

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

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

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

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

## **XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA**

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

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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, tj. na 4 marca 2020 roku:

Stan na 2020-03-04	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat 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%

**Rada Nadzorcza**

<b>Iwona Przybyto</b>	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
<b>Andrzej Grabiński</b>	0		0	
<b>Jacek Łapiński</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 I kwartał roku obrotowego do dnia publikacji raportu półrocznego nie zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

- Akcje uprzywilejowane

1.313.000 (jeden milion trzysta trzysta 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 Przybyto.

- 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 4 marca 2020 roku ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki AB S.A.

Stan na 2020-03-04	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Andrzej Przybyło</b>	1.316.200	8,13%	2.629.200	15,02%
<b>Iwona Przybyło</b>	1.749.052	10,80%	1.749.052	9,99%
<b>Nationale- Nederlanden OFE</b>	2.626.631	16,23%	2.626.631	15,01%
<b>Aviva OFE Aviva Santander</b>	2.118.514	13,09%	2.118.514	12,11%
<b>Aegon OFE</b>	1.105.972	6,83%	1.105.972	6,32%
<b>OFE PZU</b>	995.549	6,15%	995.549	5,69%
<b>PKO BP Bankowy OFE</b>	931.014	5,75%	931.014	5,32%
<b>Pozostali**</b>	5.344.712	33,02%	5.344.712	30,54%
<b>Ogółem</b>	16.187.644	100,00%	17.500.644	100,00%

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

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

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

Przedmiotem nabycia są w pełni pokryte Akcje na okaziciela Emitenta, zdematerializowane, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i oznaczone kodem ISIN: PLAB00000019. Akcje są nabywane przez Emitenta w celu ich umorzenia. Maksymalna kwota pieniężna przeznaczona na Program (sfinansowanie nabycia Akcji wraz z kosztami ich nabycia) wynosi 15.000.000 PLN (słownie: piętnaście milionów złotych) (Kwota Maksymalna). Maksymalna liczba Akcji do nabycia w Programie wynosi 3 237 528 (słownie: trzy miliony dwieście trzydzieści siedem tysięcy pięćset dwadzieścia osiem) sztuk. Program rozpoczął się w dniu 19 września 2019 r. i będzie trwał do 20 grudnia 2021 r. albo do chwili wyczerpania wskazanej wyżej Kwoty Maksymalnej.



---

**XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI  
PRACOWNICZYCH**

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

<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko/Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
04.03.2020	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
04.03.2020	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
04.03.2020	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
04.03.2020	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	