

# SPÓŁKA AB DOCENIONA PRZEZ ANALITYKÓW RYNKOWYCH

W imieniu spółki AB serdecznie zapraszam do zapoznania się z kolejnym wydaniem „Newslettera AB”, opisującego wydarzenia trzeciego kwartału kalendarzowego i jednocześnie pierwszego kwartału rachunku obrachunkowego.

Trzeci kwartał od wielu lat traktowany jest jako najmniej korzystny dla graczy rynku dystrybucji IT i elektroniki użytkowej. Sytuacja ta nie powinna dziwić inwestorów, którzy od początku roku obserwują zmagania zarówno dystrybutorów, jak i klientów końcowych ze spowolnieniem gospodarczym. Receptą dla dystrybutorów na te trudne warunki jest niezmiennie pięć czynników: permanentna kontrola kosztów, dopasowane do zmieniających się warunków portfolio produktowe, koncentracja na produktach z wyższą marżą, jak najszerza baza wiarygodnych finansowo klientów oraz do perfekcji dopracowane procedury logistyczne i finansowe.

W trzecim kwartale roku kalendarzowego (będącym pierwszym kwartałem roku finansowego) Grupa przy nieznacznie niższych przychodach w stosunku do analogicznego roku ubiegłego wygenerowała zysk o 26% wyższy. Potwierdza to naszą pozycję i przygotowanie do najtrudniejszych warunków rynkowych. Spółka AB odnotowała także rekordowe na poziomie przychodów, jak i zysku wyniki za rok 2008/2009 zakończony 30 czerwca 2009. Przychody narastająco za cztery kwartały wyniosły 2 839 738 mln zł i są o ponad 20% wyższe od uzyskanych w poprzednim roku. Zysk netto narastająco osiągnął poziom 26 969 mln zł, co stanowi wzrost o ponad 57% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Spółka AB generuje stabilny dochód dla akcjonariuszy – za ostatni rok EPS wyniósł 1,68 zł. Obserwując dane rynkowe,



Andrzej Przybyto,  
Prezes Zarządu AB SA

możemy powiedzieć, że AB SA jest spółką niedoszacowaną. Na tle branży AB SA ma najniższy wskaźnik cena do wartości księgowej oraz – spośród spółek generujących zysk – cena do zysku.

Przygotowania na trudne warunki rynkowe oraz niedoszacowanie spółki potwierdzają rekomendacje

analityków i domów maklerskich. W sierpniu 2009 r. analitycy DMAmerBrokers wydali rekomendację „kupuj” dla naszej spółki, wyceniając w swoim raporcie docelową cenę akcji na poziomie 13,5 zł. Z kolei Dom Inwestycyjny BRE Banku podtrzymał swoją rekomendację „kupuj”, podwyższając docelową cenę jednej akcji AB z 10,31 zł do 15,13 zł.

Pomimo trudnych warunków gospodarczych, jesteśmy spokojni. Dzięki utrzymaniu wysokiej efektywności kosztowej oraz naszemu modelowi biznesowemu jesteśmy przygotowani na trudniejsze warunki rynkowe. Warto podkreślić, że nasz biznes jest generowany przez ogromną ilość powtarzalnych codziennie transakcji handlowych realizowanych z grupą ponad 12 000 sprawdzonych partnerów. Nie jesteśmy w żadnym stopniu uzależnieni od dużych projektów informatycznych czy przetargów – to jedna z naszych bardzo istotnych przewag rynkowych w całym regionie CEE. ■

	cena/zysk	cena/wartość księgowa
AB	7	0,71
Action	11,96	1,19
Asbis	0	0,92
Komputronik	0	0,81

Źródło: GPWInfoStrefa, dane na dzień 2 listopada

Serdecznie zapraszamy do skorzystania z nowej funkcjonalności serwisu relacji inwestorskich na stronie AB.pl. Zainteresowani inwestorzy mogą otrzymywać najświeższe informacje ze spółki, powiadomienia o publikowanych raportach bieżących oraz okresowych bezpośrednio na swoją skrzynkę e-mailową.

# UDANY POCZĄTEK ROKU FINANSOWEGO GRUPY AB

Pomimo trudnych warunków rynkowych, Grupa AB osiągnęła w trzecim kwartale 2009 ponad 26% wzrost zysku netto rok do roku przy zbliżonym poziomie przychodów.

W trzecim kwartale 2009 roku, będącym jednocześnie pierwszym kwartałem roku finansowego 2009/10, Grupa AB osiągnęła zysk netto na poziomie 4,85 mln zł, co stanowi wzrost o ponad 26 proc. w porównaniu do analogicznego okresu w ubiegłym roku. Przychody skonsolidowane z działalności spółek w pierwszym kwartale roku finansowego wyniosły 622,1 mln zł i mimo słabszej koniunktury w gospodarce były zbliżone do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wynik na działalności gospodarczej osiągnął poziom 7 mln zł i był wyższy o 35,4 proc. w porównaniu do Q3/2008.

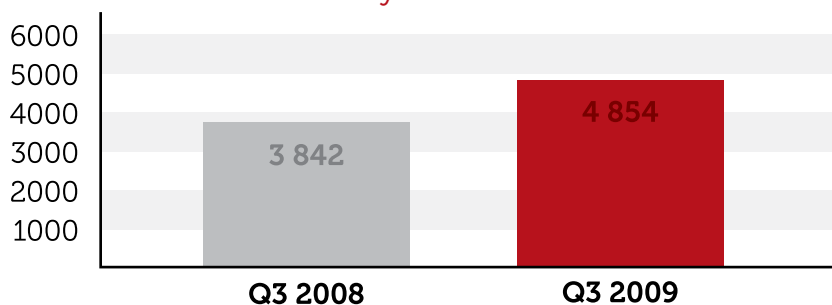
*„Pomimo trudnej sytuacji gospodarczej, nasza Grupa odnotowała w kolejnym okresie wzrost najważniejszych wskaźników, w tym przede wszystkim zysku netto. Jest to efektem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju oraz wypracowanych przez AB narzędzi wspomagających efektywne zarządzanie przedsiębiorstwem”* - powiedział Andrzej Przybyto, Prezes Zarządu AB SA.

Spółka zalicza do nich między innymi:

## » zdywersyfikowany biznes.

Klientami Grupy AB jest ponad 12 000 partnerów handlowych, z którymi firma współpracuje w modelu „run-rate business”. Grupa nie jest dzięki temu uzależniona od pojedynczych zdarzeń handlowych, takich jak przetargi publiczne czy też zamówienia sektora korporacyjnego.

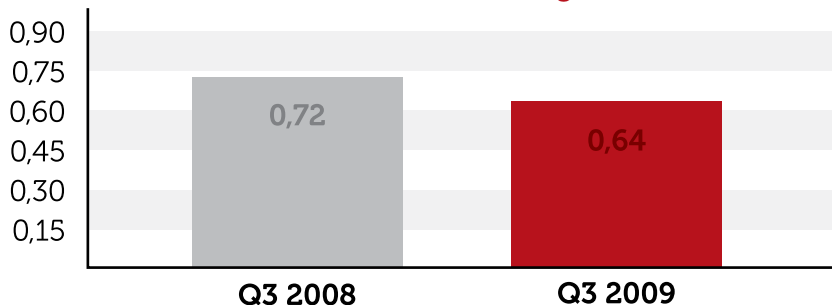
## Zysk netto



dane w tysiącach złotych

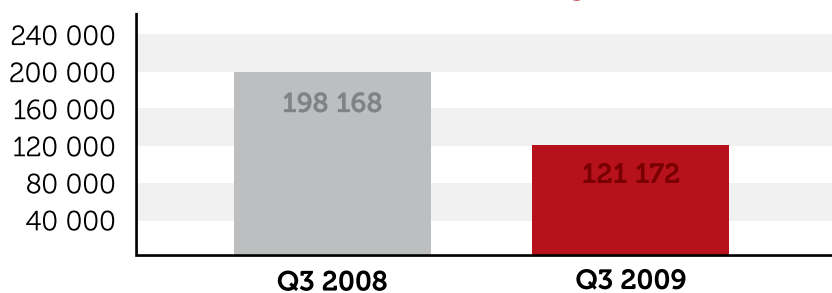
Wzrost zysku netto w Q3 o ponad 26% r-d-r jest efektem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju oraz wypracowanych przez AB narzędzi wspomagających efektywne zarządzanie przedsiębiorstwem.

## Wskaźnik zadłużenia ogółem



W porównaniu do Q3 2008 nastąpił spadek poziomu zadłużenia ogółem - z 0,72 do 0,64, czyli o 11%; zwiększyło się tym samym bezpieczeństwo funkcjonowania Grupy.

## Zadłużenie odsetkowe ogółem



dane w tysiącach złotych

W Q3 2009 nastąpił również spadek zadłużenia odsetkowego ogółem o 38,9% r-d-r do poziomu 121,2 mln zł.

» **realizacja efektów synergii po połączeniu z czeskim ATC Holding.** Dzięki tej transakcji spółka AB stała się strategicznym graczem regionalnym. Na rynku czeskim AB była także pionierem procesów konsolidacyjnych. Konkurencja poszła w ślady AB, tyle że procesy te rozpoczęła w czasie ochłodzenia rynku, podczas gdy AB już korzystała z efektu synergii. Dzięki temu ATC stało się beneficjentem prowadzonych przez konkurencję procesów. Na podstawie danych za ubiegły rok kalendarzowy, ATC jest drugim co do wielkości dystrybutorem (w momencie przejęcia był trzecim), ale co znacznie ważniejsze – spółka rozwija się szybciej niż najważniejsi konkurenci. Grupa szacuje, że w wyniku efektu synergii produktowych

osiągnięto w roku finansowym 2008/09 dodatkowe przychody w wysokości 64,7 mln EUR zł.

» **szerokie portfolio produktowe.** Łącznie w stałej ofercie spółki znajduje się ponad 10 tys produktów od prawie 240 producentów z całego świata. Tak szeroki i komplementarny zestaw technologii odpowiada potrzebom partnerów i jednocześnie umożliwia osiągnięcie możliwie najlepszych marż handlowych.

» **kontrola kosztów.** AB posiada najniższy w branży wskaźnik kosztów ogólnego zarządu i administracji, tzw. SGA. Daje

to spółce znaczącą przewagę rynkową i zapewnia odporność na wahania popytowe.

Jednocześnie Andrzej Przybyto zwraca uwagę na atrakcyjność spółki dla inwestorów – „nasza Grupa generuje stabilny dochód dla akcjonariuszy. Należy zwrócić uwagę na fakt, że spółka AB jest wciąż niedoszacowana rynkowo. Na tle branży wskaźniki C/Z oraz C/WK wypadają szczególnie atrakcyjnie. Potwierdzają to niezależni eksperci, którzy w swoich rekomendacjach utrzymują pozycję „kupuj” z wyceną nawet o 30% wyższą od obecnego kursu akcji AB SA”. ■

## Z ŻYCIA SPÓŁKI AB SA

» **Analitycy DM AmerBrokers wydali rekomendację „kupuj” dla AB SA, wyceniając w swoim raporcie docelową cenę akcji na poziomie 13.5 zł.**

» **Z kolei Dom Inwestycyjny BRE Banku w sierpniu 2009 r. podwyższył docelową cenę jednej akcji AB z 10.31 zł do 15.13 zł.** Analitycy DI Bre Banku podtrzymali tym samym rekomendację „kupuj” dla AB SA.

» **Spółka AB nawiązała współpracę z firmą Iomega.** Na mocy podpisanej umowy spółka z Wrocławia stanie się dystrybutorem na terenie Polski produktów w zakresie przechowywania danych oraz bezpieczeństwa sieci dedykowanych dla odbiorców z sektora małych firm.

» **AB SA wdrożyła Systemu Zarządzania Środowiskowego zgodnie z nową normą ISO 14001:2005.** W ramach procesu wdrażania zostały zdefiniowane procesy i odpowiednie procedury spełniające wymagania normy ISO 14001 w zakresie: produkcji alternatywnych zamienników do drukarek laserowych i atramentowych marki własnej TB oraz montażu i serwisu serwerów marki własnej Triline. Firma otrzymała certyfikat w drodze pozytywnie zakończonego audytu przeprowadzonego przez firmę TUVPOL.

System Zarządzania Środowiskowego jest drugim systemem

po ISO 9001 wdrożonym w AB S.A. Spółka AB po raz pierwszy uzyskała certyfikat ISO 9001 w 2007 roku. Jego pomyślna weryfikacja w 2008 jest dowodem realizacji polityki firmy ukierunkowanej na spełnianie coraz wyższych wymagań jakości.

» **Firma przystąpiła także do programu ekologicznego klubu GAJA.** W ramach programu spółka AB zbiera z rynku pojemniki po zużytych tuszach i tonerach, a za każdy dostarczony pojemnik organizacja odzysku sadzi jedno drzewo. Przystępując do programu ekologicznego, spółka przełożyła bieżącą działalność na realne korzyści poprawiające środowisko naturalne. ■

## PISALI O NAS...

Spółka AB wielokrotnie gości na łamach prestiżowych mediów. W rankingach spółek giełdowych AB regularnie zajmuje wysokie pozycje.

- » W opublikowanym przez "Gazetę Giełdy Parkiet" rankingu "Lokomotywy giełdy" spółka AB zajęła trzecie miejsce pod względem stopy zwrotu w I połowie 2009 r. w. W kategorii "spółki mate", tj. o kapitalizacji 100-500 mln zł, AB uzyskało stopę zwrotu na poziomie 131,4 proc. Dystrybutor IT z Wrocławia zajął najwyższe miejsce w tym rankingu wśród innych spółek informatycznych.
- » Z kolei w rankingu opublikowanym przez opiniotwórczą dziennik „Rzeczpospolita”, pt. „Lista 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej” AB została uplasowana na 324 miejscu, co oznacza awans o 88 miejsca w porównaniu z poprzednim rokiem.
- » Spółka AB znalazła się także w rankingu „50 największych firm informatycznych obecnych na polskim rynku w 2008 r.” opublikowanego przez magazyn „Businessman.pl”. Pod względem przychodów z działalności informatycznej AB zajęła 5 miejsce.
- » „Puls Biznesu” w artykule „GPW: rekordziści dali zarobić 400 proc. od lutego” porusza temat minihossy na giełdzie i w tym kontekście przedstawia AB jako spółkę, która wygenerowała największy zysk na akcjach (blisko 360 proc.) w ostatnim półroczu, podsumowując jednocześnie ten wynik jako jeden z najlepszych na rynku.
- » Prezes Zarządu AB, Andrzej Przybyło udzielił szeregu wywiadów na temat kondycji spółki, sytuacji branży dystrybucji IT w czasie spowolnienia gospodarczego, obecności spółki w stowarzyszeniu GTDC oraz planach na przyszłość – m.in. dla „Gazety Giełdy Parkiet”, portalu dla inwestorów „StockWatch” oraz telewizji biznesowej TVN CNBC.

## POWIEDZIELI...

*Z punktu widzenia dystrybutora znacznie istotniejszym od samego poziomu walut i wartości złotego jest jego stabilność. Po bardzo trudnej w tym zakresie drugiej połowie ubiegłego roku sytuacja się uspokoiła, co wpływa bardzo pozytywnie na przewidywalność naszego biznesu, cen oraz prowadzonej polityki handlowej.*

Andrzej Przybyło, „StockWatch.pl”, 7 lipca 2009 r.

*To w jakim stopniu polityka cenowa niektórych dostawców dotknie dystrybutorów IT, zależy przede wszystkim od prowadzonej przez nich polityki handlowej. Na kłopoty – niezależnie od gorszych bądź lepszych warunków rynkowych – są narażone przede wszystkim firmy źle zarządzane. W naszej polityce handlowej koncentrujemy się na zapewnieniu klientom jak najszerszego portfolio komplementarnych produktów i technologii, które w pełni odpowiadają ich aktualnemu zapotrzebowaniu i trendom rynkowym. Wierzymy, że właśnie to podejście jest dla nas gwarantem długoterminowego sukcesu – niezależnie od tymczasowych wahań poziomu marż.*

Andrzej Przybyło, „StockWatch.pl”, 7 lipca 2009 r.

*W naszej spółce optymalizacja kosztów to ciągły proces. Szefowie pionów są na bieżąco rozliczani z realizacji budżetów.*

Andrzej Przybyło, „Parkiet”, 17 sierpnia 2009 r.

*Przed wszystkim chcemy skupić się na wypracowaniu jak największych synergii z przejścia czeskiego ATC Holding. Mamy już za sobą konsolidację produktową. Teraz zabierzemy się za konsolidację operacyjną. Wciąż widzimy tu pole do sporych oszczędności.*

Andrzej Przybyło, „Parkiet”, 17 sierpnia 2009 r.