

**Sprawozdanie Zarządu AB
S.A. z działalności Grupy
za pierwsze półrocze
2013/2014**

obejmujący okres od 01-07-2013 do 31-12-2013

SPIS TREŚCI

I) WSTĘP.....	4
II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB.	4
1. Struktura grupy AB (oraz informacja o posiadanych przez spółkę oddziałach)	4
1.1 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)	4
1.2 Władze	5
1.3 Schemat grupy kapitałowej.....	10
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.....	10
IV) PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE.....	10
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.....	10
1. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy.....	10
2. Sytuacja ekonomiczna Grupy.....	13
2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży	13
2.2 Rentowność.....	16
2.3 Aktywa.....	19
2.4 Kapitały i zobowiązania	21
2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości	22
2.6 Przepływy pieniężne.....	24
V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	24
VI) STRUKTURA GŁÓWNYCH LOKAT I INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY.....	25
VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	26
1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki	26
2. Ryzyko związane z silną konkurencją	26
3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania	26
4. Ryzyko zmiany stóp procentowych.....	27
5. Ryzyko kursowe	27
6. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców	27
7. Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców	27
8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	28
9. Ryzyko związane z zapasami i należnościami.....	28
10. Ryzyko związane ze strukturą finansowania.....	28
11. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym	29
12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	29
13. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Spółki	29

VIII)	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	29
IX)	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	30
X)	ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	30
XI)	UDZIELONE POŻYCZKI.....	34
XII)	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW	34
XIII)	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI	35
XIV)	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	35
XV)	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	37
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	37
XVII)	PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA.....	37
XVIII)	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA	38
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	39
XX)	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	39

I) WSTĘP

Poniższe sprawozdanie Zarządu Grupy AB za pierwsze półrocze roku obrotowego 2013/2014 zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity, Dz. U. z 2014 r., poz. 133).

II) PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE AB.

1. STRUKTURA GRUPY AB (ORAZ INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH)

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 grudnia 2013 roku wchodziły następujące podmioty:

- **Podmiot dominujący**
 - AB S.A. (jednostka dominująca)
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.
- **Podmioty zależne**
 - Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
 - Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
 - B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
 - AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
 - AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji

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

- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji (utworzona 16 września 2011r)
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji komputerów, serwerów oraz urządzeń sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.
- Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
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. w dniu 31 grudnia 2013 roku wchodził:

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

Od początku okresu objętego sprawozdaniem do dnia publikacji skład Zarządu pozostaje bez zmian.

W skład Rady Nadzorczej AB S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodzi:

- Iwona Przybyło
- Jacek Łapiński
- Jan Łapiński
- Radosław Kiełbasiński
- Andrzej Bator
- Katarzyna Jażdżyk

Od początku okresu objętego sprawozdaniem do dnia publikacji skład Rady Nadzorczej pozostaje bez zmian.

- **Podmioty zależne**

Alsen Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000218144**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**
 - Andrzej Przybyło
 - Zbigniew Mądry
 - Radosław Zaniewski

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Alsen Marketing Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000321159;**
- **siedziba: ul. Katowicka 146, 41-500 Chorzów**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**
 - Jan Zdebel – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

B2B IT Sp. z o.o.

- **KRS nr: 0000339871;**
- **siedziba: ul Kościelna 32; 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodził:**

- Mariusz Ćwik – Prezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computers Holding a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 27805760;**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:**

- Aleš Kilnar - Prezes Zarządu
- Zbigniew Mądry
- Grzegorz Ochędzan

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:**

- Andrzej Przybyło – Przewodniczący
- Mariusz Ćwik
- Krzysztof Kucharski

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computers a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 61672599**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Těšínská 1970/56**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:**

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

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2013 r. wchodzili:**

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Grzegorz Ochędzan

- Tomáš Holář

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Compus s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 26217911**
- **siedziba: Ostrava, Slezská Ostrava, Uhlířská 1064, 710 00**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**

- Tomáš Gelnar
- Aleš Kilnar

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Comfort Stores a.s.

- **Numer wpisu do rejestru: 26290944**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, 624 00**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**

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

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

- **W skład Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**

- Zbigniew Mądry – Przewodniczący
- Mojmír Klas
- Grzegorz Ochędzan

Skład Rady Nadzorczej pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

AT Computer s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 31611559**
- **siedziba: Framborská 253, Žilina 010 01, Słowacja**
- **Organ zarządzający na dzień 31 grudnia 2013 r.:**

- Aleš Kilnar

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania osoba zarządzająca pozostaje bez zmian.

iCOMFOR s.r.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 29292093**
- **siedziba: Brno, Komín, Běly Pažoutové 742/1, Czechy**
- **Organ zarządzający na dzień 31 grudnia 2013 r.:**
 - Aleš Kilnar
 - Stanislav Heža

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

Optimus Sp. z o.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 0000473843**
- **siedziba: ul Kościerzyńska 32; 51-416 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**
 - Przemysław Kucharzewski
 - Krzysztof Kucharski

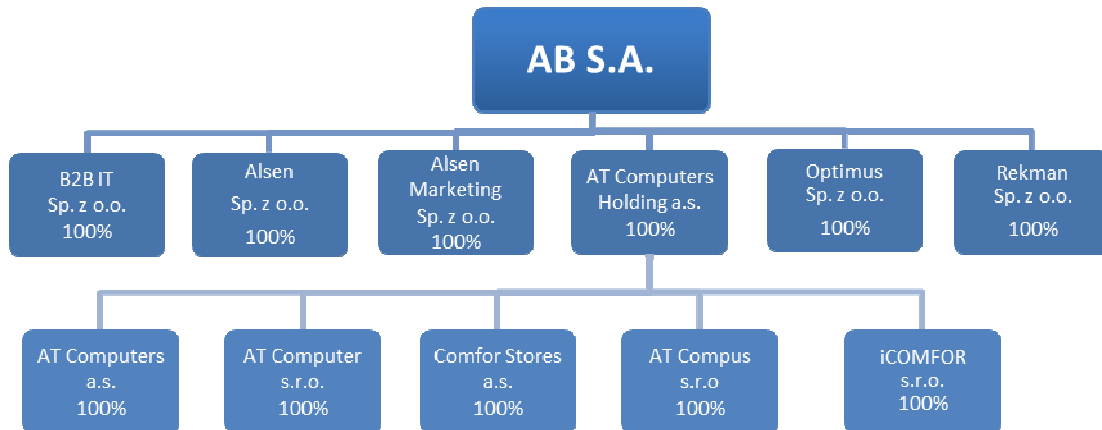
W dniu publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi Krzysztof Kucharski.

Rekman Sp. z o.o.

- **Numer wpisu do rejestru: 0000186106**
- **siedziba: ul Fabryczna 14, 53 – 609 Wrocław**
- **W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:**
 - Leszek Grobelny – Prezes Zarządu
 - Marek Głowiak – Wiceprezes Zarządu

Skład Zarządu pozostaje niezmienny w dniu publikacji niniejszego sprawozdania.

1.3 Schemat grupy kapitałowej



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

Spółka AB S.A. zakupiła część praw do marki Optimus oraz założyła w dniu 28 sierpnia 2013 roku spółkę zależną pod nazwą Optimus Sp. z o.o., do której wniosła aportem przedmiotowe prawa. Spółka AB S.A. posiada 100% udziałów w spółce Optimus Sp. z o.o.

W dniu 18 września 2013 roku spółka AB S.A. zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce Rekman Sp. z o.o. 23 października 2013 spółka AB S.A. stała się posiadaczem 100 % udziałów Rekman Sp. z o.o.

Ponadto 18 grudnia 2013 spółka AB S.A. wykupiła pozostałe udziały w spółce Alsen Sp. z o.o. stając się posiadaczem 100% udziałów Alsen Sp. z o.o.

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

I półrocze roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęło pod znakiem braku wyraźnej długoterminowej poprawy sytuacji makroekonomicznej w Polsce, utrzymującej się

recesji na rynku czeskim oraz spadającej konsumpcji i stałemu, wysokiemu bezrobociu na Słowacji, będących m.in. efektem wciąż trwającego światowego kryzysu ekonomicznego. W omawianym okresie dynamika PKB w Polsce wzrosła co prawda z poziomu 0,7 proc. w okresie styczeń-czerwiec 2013 roku do poziomu 2,3 proc. (wg szybkiego szacunku PKB za IV kwartał 2013 roku wg danych GUS), przy czym czynnikiem stymulującym wzrost był głównie eksport. Popyt wewnętrzny w całym 2012 roku oraz w pierwszej połowie 2013 roku słabł, co wynikało m.in. ze zmniejszającej się siły nabywczej Polaków, dopiero w IV kwartale 2013 roku nastąpiło wyraźne zwiększenie sprzedaży detalicznej, co najmocniej widoczne jest na podstawie danych za grudzień 2013 roku, wiąże się to jednak z krótkotrwałym, sezonowym wzrostem popytu, którego efekt widoczny jest również w głębokim spadku wskaźnika sprzedaży w miesiącu kolejnym. Mimo rosnących wynagrodzeń, poziom inflacji w tamtym okresie powodował, że realny potencjał zakupowy spadał. Obserwowaliśmy również zastój na rynku kredytów konsumpcyjnych, trwający od jesieni 2012 roku. Zarówno konsumenci jak i przedsiębiorcy powstrzymywali się od zakupów kredytowanych, mimo wolniejszego wzrostu inflacji, obniżki stóp procentowych oraz stopniowej liberalizacji kryteriów udzielania kredytów. Wynikało to z braku perspektyw na przyspieszenie wzrostu gospodarczego oraz ogólnymi obawami związanymi z światową dekonunkturą. Czechy przez siedem kwartałów z rzędu znajdowały się w recesji, dopiero IV kwartał 2013 roku przyniósł tam wg wstępnych szacunków wzrost PKB o 0,8 proc. Na niskim poziomie był przez cały omawiany okres wskaźniki PMI, który przebił barierę 50 pkt. dopiero w maju 2013 roku, przez resztę roku kalendarzowego nie przekraczając jednak poziomu 55,4 pkt.. Mimo historycznie niskiego PRIBOR, który przez większość okresu wynosił około 0,3 proc., średnioroczna konsumpcja dopiero w IV kwartale 2013 roku wykazała dodatnią dynamikę. W listopadzie 2013 roku Czeski Bank Narodowy (ČNB) zdecydował się na interwencję, która doprowadziła do silnej dewaluacji korony czeskiej, która w wyniku tych działań osłabiła się gwałtownie o ok. 5% w stosunku do głównych walut, tj. EUR i USD. Dynamika PKB Słowacji przez większość I półrocza roku obrotowego 2013/14 miała wartości oscylujące wokół 1 proc., jednak konsumpcję hamowała wysoka stopa bezrobocia, utrzymująca się w całym okresie na poziomie powyżej 14 proc.

Na tym tle branża IT jest również poddana silnej presji popytowej. Produkty IT nie należą do grupy produktów pierwszej potrzeby, zatem branża ta jako jedna z pierwszych odczuwa negatywne zmiany, odnotowując wyraźne wahania popytu. Tym bardziej satysfakcjonujące jest, w ocenie Zarządu, to, że w tych wyjątkowo trudnych warunkach rynkowych Grupa AB po raz kolejny zakończyła okres sprawozdawczy wzrostem poziomu obrotów przy jednoczesnym zwiększeniu rentowności działalności na każdym poziomie, co ostatecznie pozwoliło osiągnąć ponad 30% wzrost zysku netto. Generowanie zysku na satysfakcjonującym poziomie było możliwe dzięki wysokiej dyscyplinie kosztowej – SGA osiągnęło niski poziom 2,54 proc. – oraz rozwojowi kanałów sprzedaży pozwalających generować wyższe marże.

Według szacunków analityków rynek IT w Polsce ma za sobą najgorszy okres spadków marży, co jednocześnie biorąc po uwagę zerową dynamikę na rynkach czeskim i słowackim, przy 4,4% wzroście obrotów i zwiększeniu rentowności sprzedaży przez Grupę AB pozwala oceniać miniony okres jako udany. Przez cały 2013 rok rynek napędzał głównie dynamiczny, liczony w setkach procent, wzrost popytu na urządzenia mobilne (smartfony, tablety), przy czym fakt nasycenia rynku tańszym sprzętem przy przyjętym modelu biznesowym opartym o możliwie szeroką bazę produktową, może być czynnikiem dalszego dynamicznego wzrostu w kolejnych kwartałach, biorąc też pod uwagę rosnące zainteresowanie rozwiązaniami mobilnymi.

Działalność Grupy AB w ww. okolicznościach prowadzona była w sposób zapewniający maksymalizację efektów rynkowych z jednoczesnym uwzględnieniem bezpieczeństwa rynkowego i operacyjnego. Spółki Grupy rozwijały współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowały się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów i wprowadzanie nowych produktów do swojej oferty, co przyniosło wymierne efekty i pomimo trudnej sytuacji rynkowej, Grupa zanotowała poprawę wyników finansowych w trudnym okresie I półrocza roku obrotowego 2013-14.

Do istotnych zdarzeń należy również zaliczyć wzrost obrotów w kanale corporate reseller (najwięksi integratorzy, międzynarodowe korporacje). Jest to efekt konsekwentnego zwiększenia zaangażowania w sektor enterprise. Dział Grupy dedykowany tej grupie klienckiej w ciągu ostatnich lat notuje kilkudziesięcioprocentowe wzrosty rok do roku. W ocenie Zarządu będzie to jeden z kluczowych segmentów w najbliższym czasie, z uwagi na możliwość generowania satysfakcjonujących marż, dzięki oferowaniu małym i średnim partnerom (integratorom) usług dodatkowych, takich jak np.: szkolenia, referencje, wsparcie finansowe i logistyczne. W tę strategię wpisuje się podjęcie działań pod reaktywowaną marką Optimus, gdzie stworzono odrębną linię produktową dedykowaną tej grupie odbiorców, przy czym nie poprzestano na dostarczeniu wyłącznie sprzętu komputerowego, ale skupiono się przede wszystkim na zachęceniu do współpracy poprzez stworzenie odpowiedniego zaplecza organizacyjnego (finansowo-logistycznego), a to zaowocowało większym niż spodziewane zainteresowaniem współpracą ze strony partnerów rynkowych. Stworzona została franczyzowa sieć partnerów-integratorów zrzeszonych pod marką Optimus.

Zgodnie z przyjętą strategią, Grupa AB konsekwentnie poszerza swoje portfolio o kolejne segmenty spoza IT. Na przestrzeni ostatniego półrocza prowadzone były dalsze działania zmierzające do rozwoju w sektorach dużego AGD oraz oświetlenia LED. Oba rynki wykazują, według Zarządu, duży potencjał wzrostowy na najbliższe lata, co znajduje potwierdzenie w kilkudziesięcioprocentowej dynamice sprzedaży asortymentu dużego AGD z kwartału na kwartał, natomiast w odniesieniu do okresu porównawczego ubiegłego roku wzrost ten jest 4-krotny.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym AB S.A. zakupiła 100% udziałów w spółce Rekman sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od ponad 20 lat. Inwestycja ta to element długoterminowej strategii dywersyfikacji działalności z jednej strony i wykorzystania posiadanych kompetencji oraz zasobów z drugiej.

Jednym z kluczowych elementów w modelu biznesowym Grupy AB jest jak najwydajniejsze zarządzanie kapitałem pracującym. Omawiany okres jest kolejnym, w którym na uwagę zasługuje zmniejszenie poziomu kosztów odsetek w relacji do przychodów - było to m.in. konsekwencją najdłuższej od 11 lat w Polsce serii obniżek stóp procentowych, natomiast w Czechach stopy procentowe są na najniższych historycznie poziomach. Te czynniki w połączeniu z trafną polityką w zakresie zarządzania poziomem oraz strukturą zapasów a także konsekwentną poprawą cyklu konwersji gotówki pozwalają na znaczne redukcje kosztów odsetkowych.

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 w wielkości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży. W I półroczu zakończonym 31 grudnia 2013 roku Grupa zwiększyła przychody ze sprzedaży o ponad 4,4%.

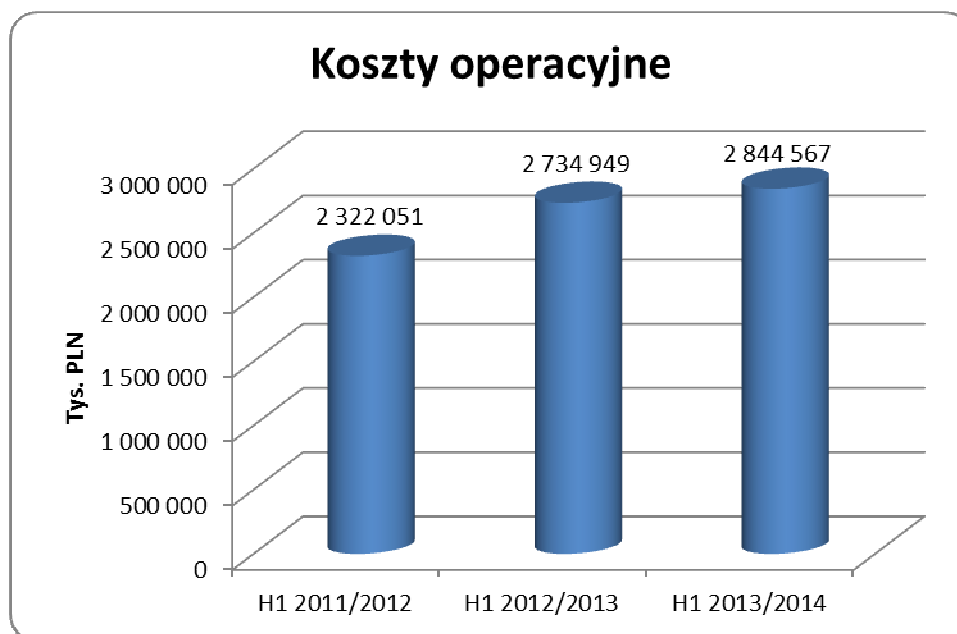
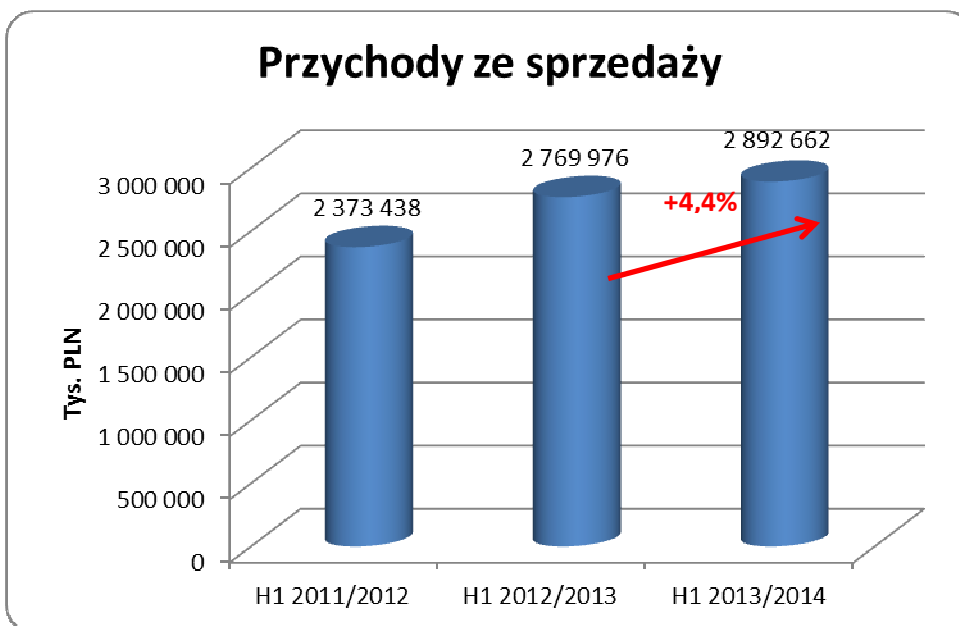
Czynnikami o znaczeniu kluczowym dla sytuacji ekonomicznej Grupy są:

- wzrost wypracowanych przychodów ze sprzedaży;
- dalszy wzrost kanałów sprzedaży;
- rozwój oferty produktowej, ze szczególnym uwzględnieniem produktów zaawansowanych technologicznie;
- utrzymanie na niskim poziomie udziału kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu w przychodach;
- ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE;
- ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa.

2.1 Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

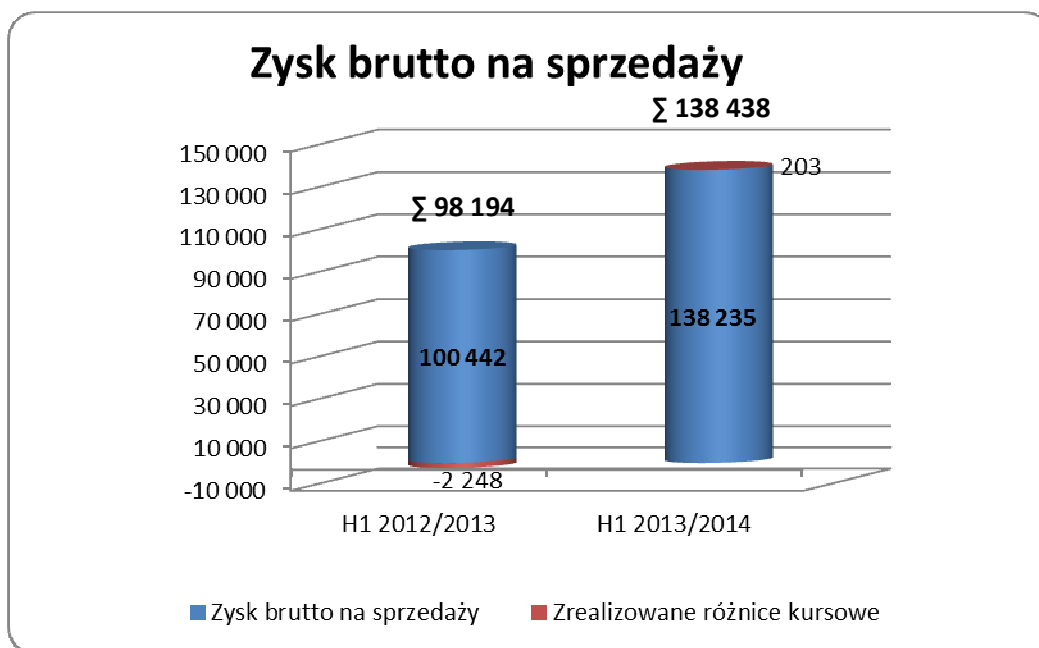
W pierwszym półroczu roku obrotowego Grupa AB odnotowała ponad 4,4% wzrost przychodów ze sprzedaży. Dynamiczny wzrost obrotów był możliwy dzięki aktywnym działaniom podejmowanym przez spółki Grupy (takich jak dywersyfikacja oferty oraz wysoka jakość usług około sprzedażowych), jak również dzięki wzrostowi ogólnego popytu na dobra IT oraz dynamicznie rozwijającemu się rynkowi smartfonów oraz tabletów. Grupa rozwija też portfolio produktów spod znaku TB – czyli linie marek własnych. W minionym półroczu oferta została uzupełniona o markę TB Touch, pod którą są sprzedawane tablety. Ważnym wydarzeniem dla Grupy był zakup części praw do marki Optimus, wniesionych następnie do nowoutworzonej spółki Optimus Sp. z o.o., oraz spółki Rekman Sp. z o.o.. Pod marką Optimus jest oferowane szerokie portfolio produktów: m.in. serwery, komputery osobiste i przemysłowe oraz systemy Digital Signage. Spółka Rekman zajmuje się hurtową sprzedażą zabawek i gier planszowych dla dzieci. Przejęcie znaczącego dystrybutora w branży dystrybucji zabawek pozwoli na rozwinięcie nowego segmentu produktowego i zapewni Grupie w przyszłości perspektywę dalszego wzrostu skali działania.

Przychody Grupy w okresie od 1 lipca 2013 do 31 grudnia 2013 wyniosły 2 892 662 tys. PLN. Koszty operacyjne wzrosły proporcjonalnie do przychodów i osiągnęły wartość 2 754 224 tys. PLN. Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 41 % i wyniósł 138 438 tys. PLN.

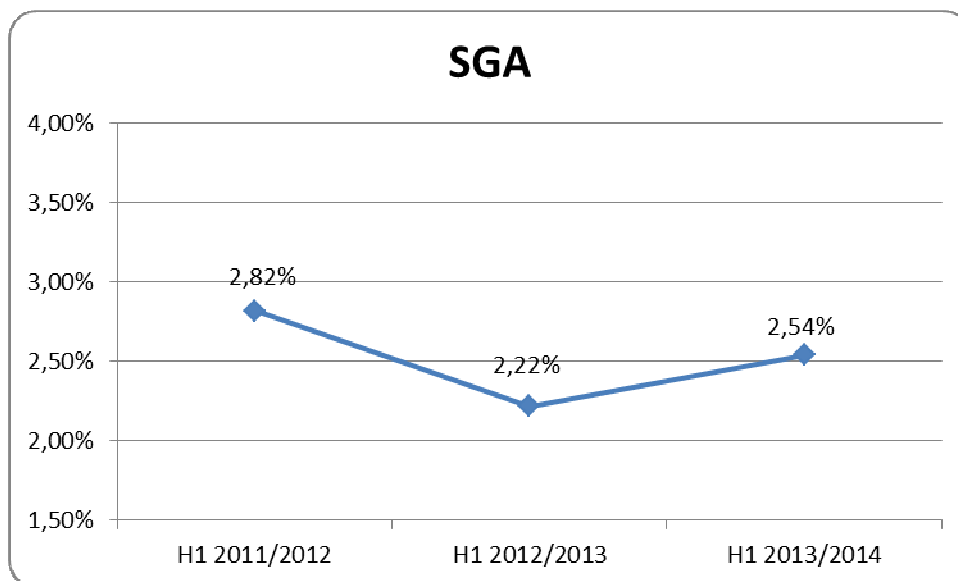
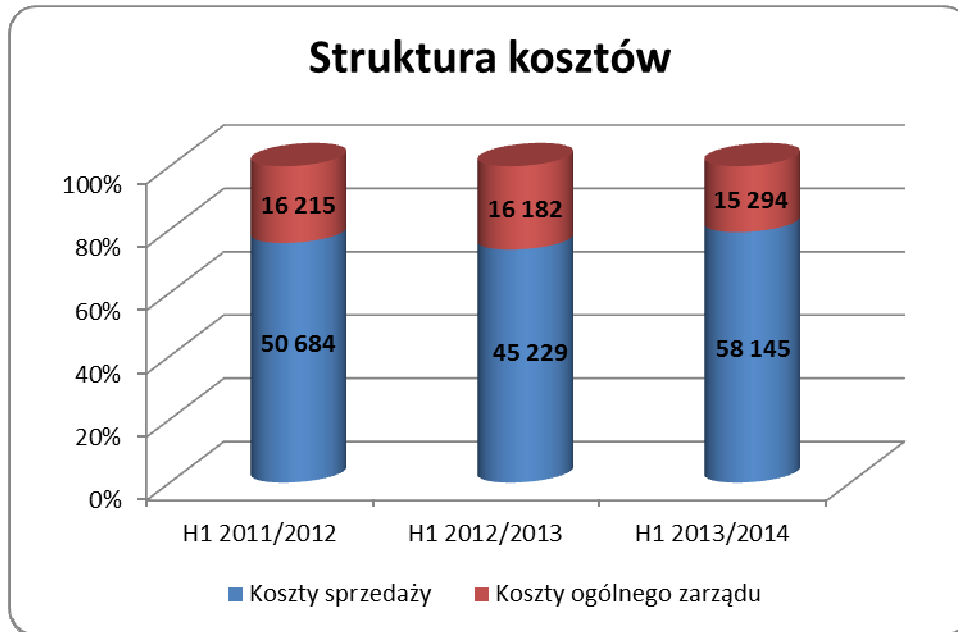


Spółki Grupy w związku ze swoją specyfiką działalności są narażone na wysokie ryzyko kursowe. Znaczna część towarów jest nabywana bezpośrednio u zagranicznych producentów, walutą transakcji jest w większości przypadków USD lub EUR, w niektórych przypadkach także GBP. Spółki zabezpieczają ryzyko walutowe 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 Spółka dokonuje przesunięcia części różnic kursowych z części finansowej rachunku wyników do części operacyjnej. Jednak kwota dokonanej korekty w analizowanych okresach nie pokryła w pełni wpływu zmian kursów walut na zrealizowaną marżę brutto na sprzedaży – to negatywne zjawisko powinno być wyeliminowane w przyszłości po zmianach wprowadzonych w

sprawozdawanym okresie w zakresie zarządzania ryzykiem walutowym. W celu doprowadzenia danych do porównywalności skorygowano dodatkowo wynik brutto na sprzedaży o wpływ zmiany kursów walut dla transakcji nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń. Z poniższego wykresu wynika, że gdyby ceny towarów nie były indeksowane do obowiązującego w dniu sprzedaży kursu walut, zysk brutto na sprzedaży w raportowanym okresie osiągnąłby poziom 138 235 tys. PLN (w porównywanym okresie 100 442 tys. PLN).



Poniesione skonsolidowane koszty ogólnego zarządu oraz sprzedaży stanowiły jedynie 2,54% uzyskanych przychodów ze sprzedaży Grupy. Wskaźnik SGA jest jednym z najczęściej używanych branżowo mierników efektywności operacyjnej, jego poziom uzyskany przez Grupę AB, stawia ją w rzędzie najbardziej efektywnych podmiotów swojej branży. Jest to zdaniem Zarządu podstawowy miernik efektywności działania firmy dystrybucyjnej prezentujący właściwy dla niej stopień zdyscyplinowania wydatków.

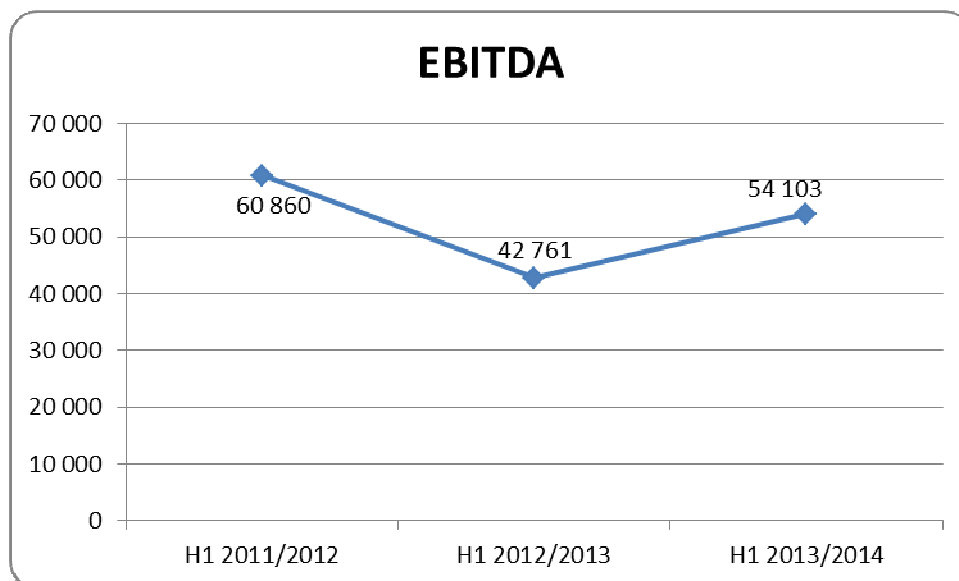
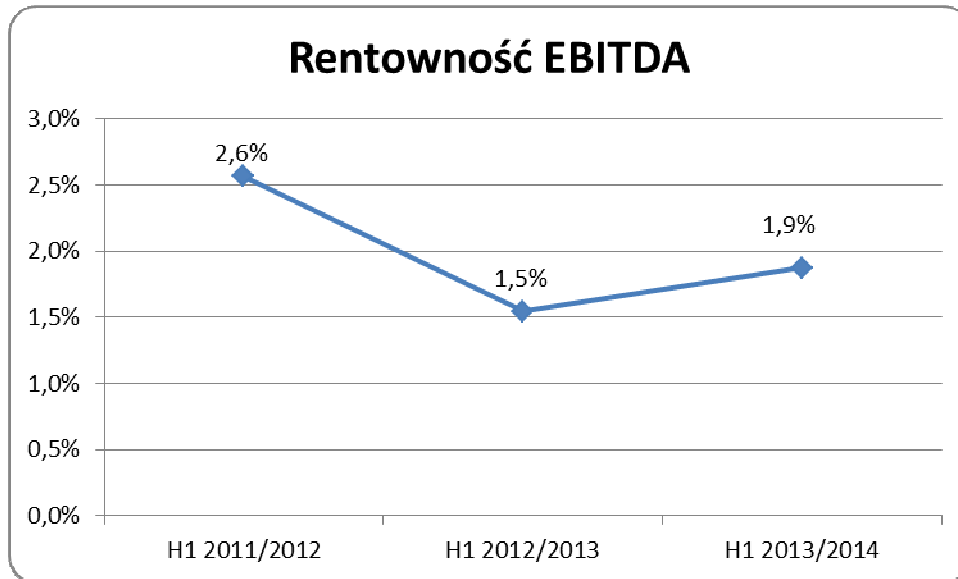


2.2 Rentowność

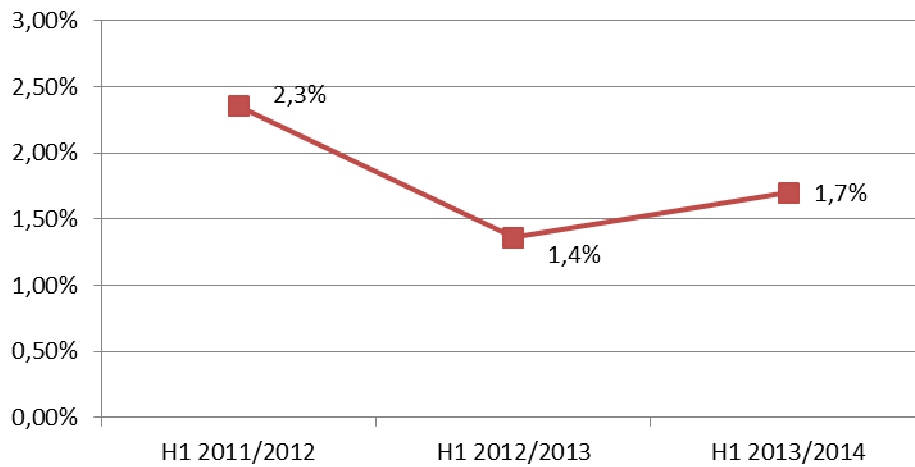
W okresie sprawozdawczym będącym przedmiotem raportu Grupa AB uzyskała następujące poziomy wskaźników rentowności:

- rentowność na poziomie wyniku na sprzedaży brutto: 4,8%
- rentowność na poziomie wyniku operacyjnego: 1,7%
- rentowność EBITDA: 1,9%
- rentowność na poziomie zysku netto: 1,2%

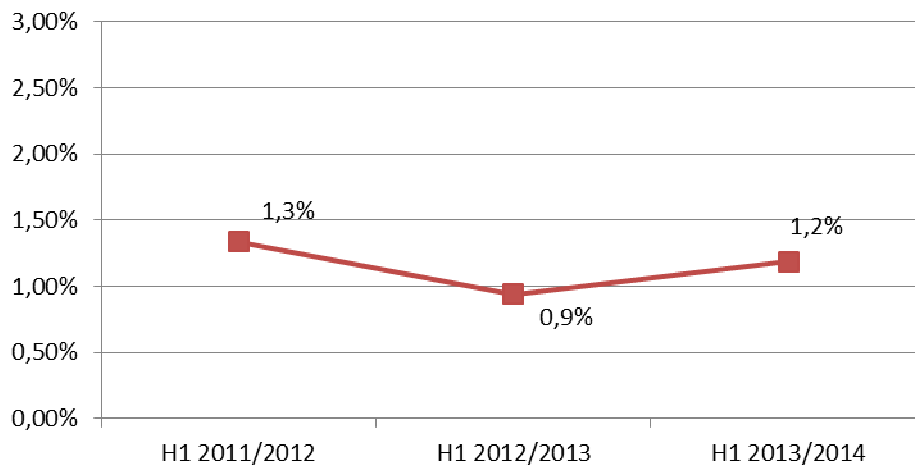
Grupa kapitałowa AB wypracowała wskaźniki rentowności na wyższym poziomie do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wskaźnik rentowności EBITDA pozwala na pokazanie rzeczywistej rentowności Grupy, ponieważ na tym poziomie wyeliminowany jest wpływ zmiany kursów walut.



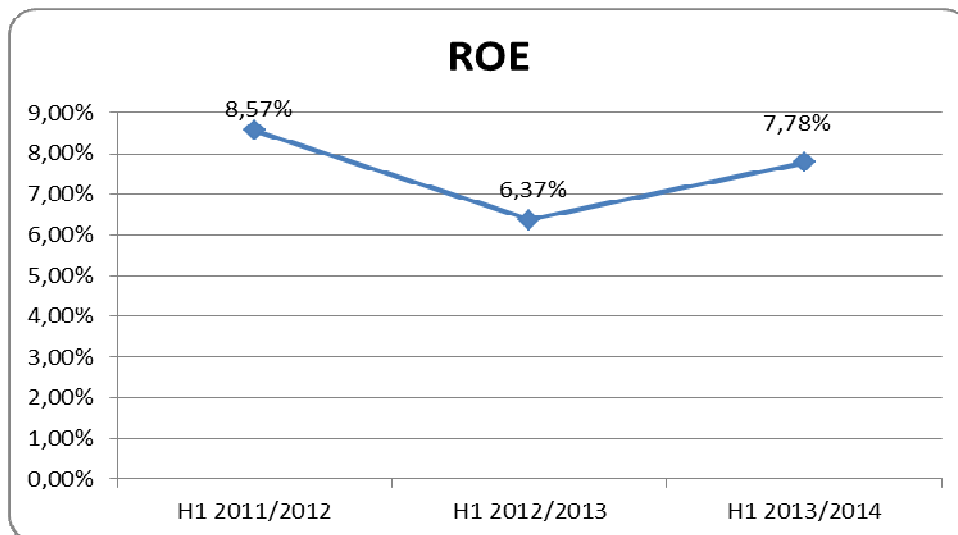
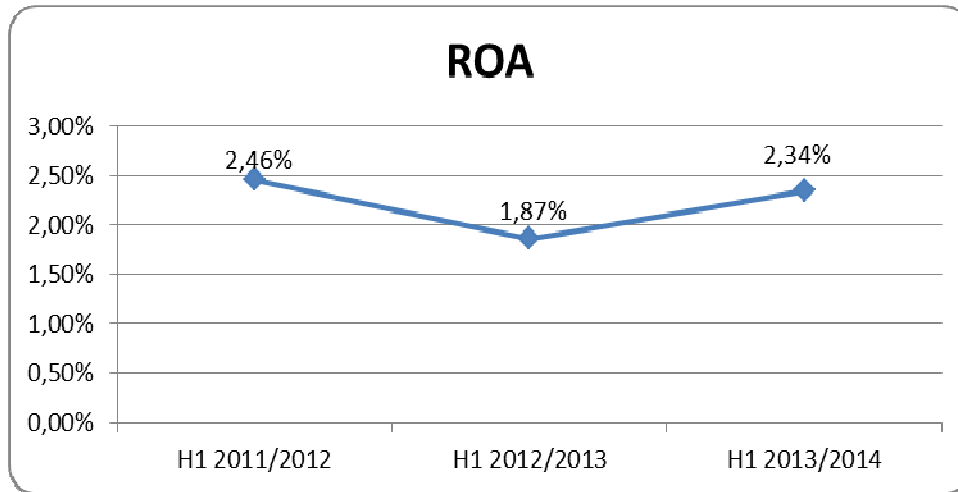
Rentowność działalności operacyjnej



Rentowność zysku netto

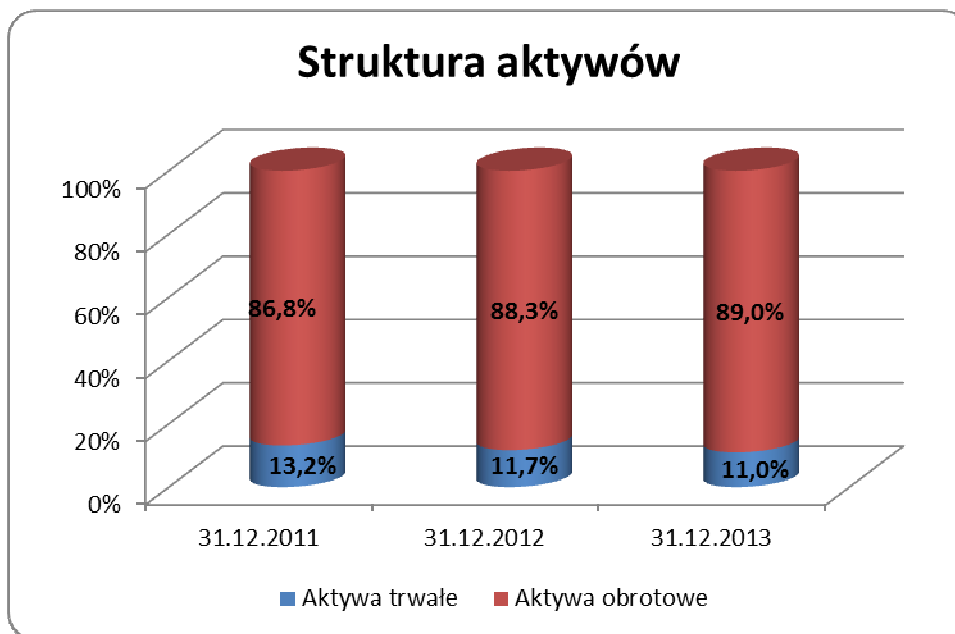
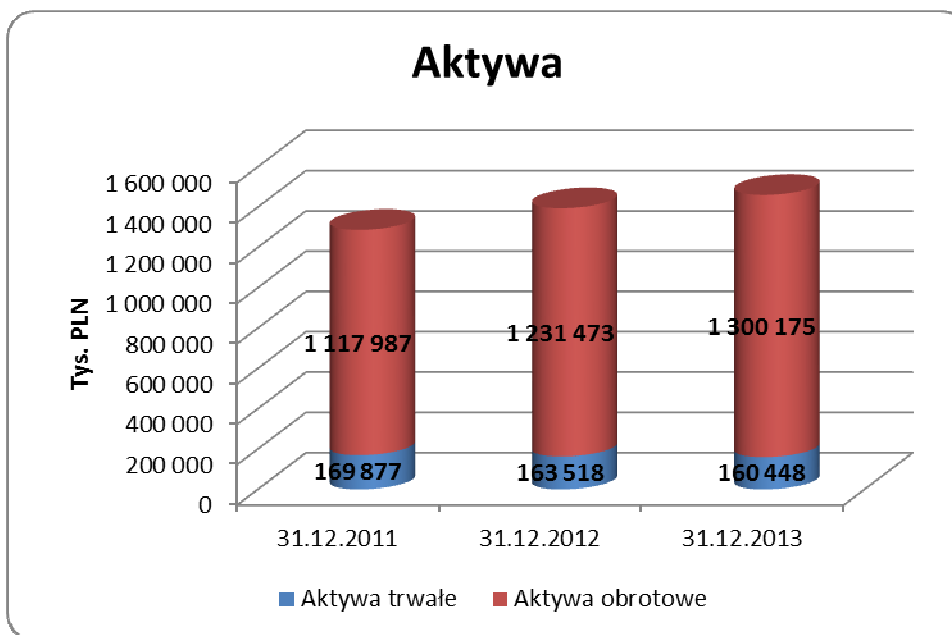


W okresie objętym raportem Grupa uzyskała wskaźniki rentowności kapitału własnego (ROE) na poziomie: 7,78 %, zaś wskaźnik rentowności aktywów (ROA) uplasował się na poziomie: 2,34%.

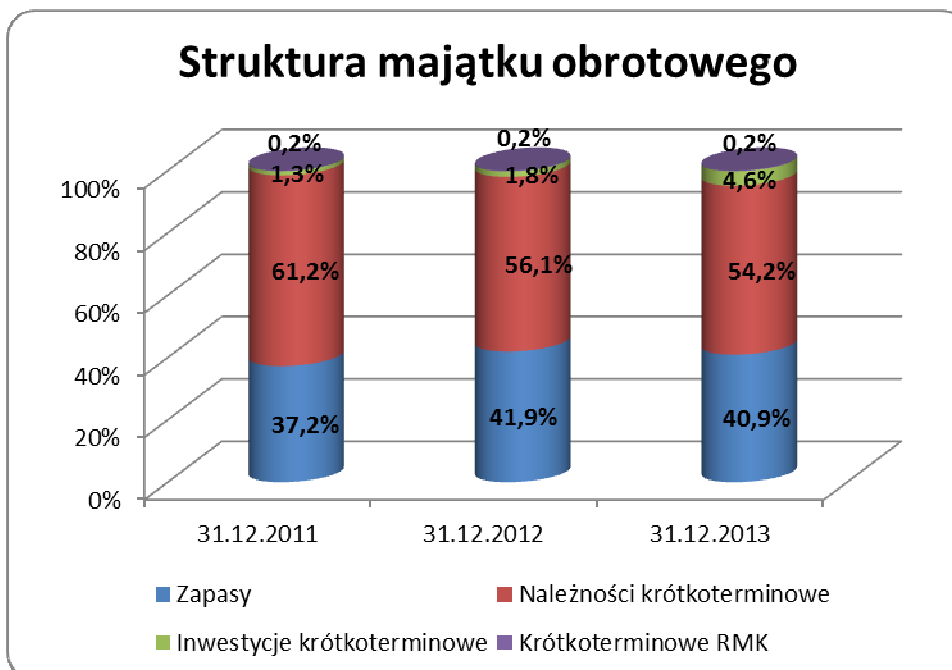
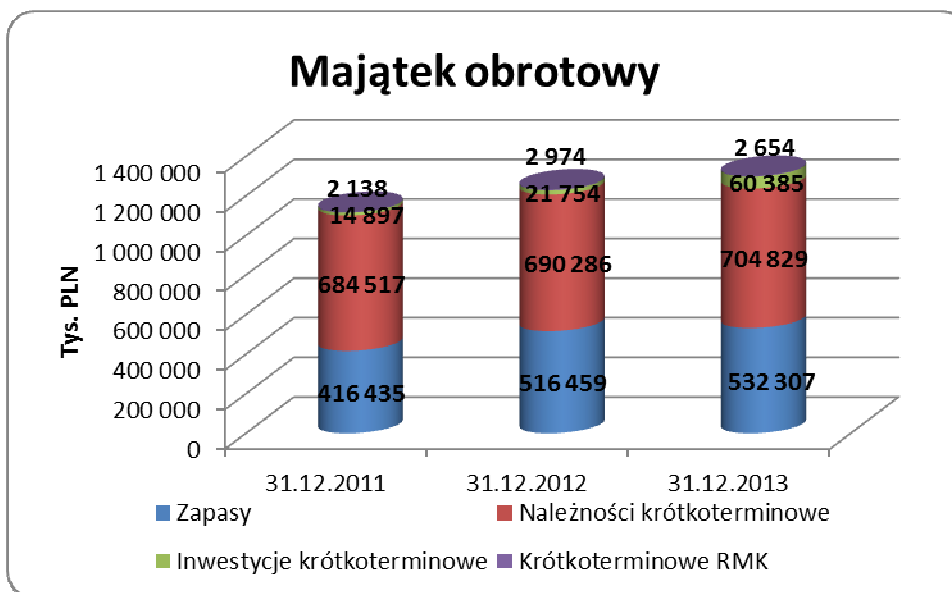


2.3 Aktywa

Grupa AB prezentuje strukturę aktywów charakterystyczną dla przedsiębiorstwa prowadzącego działalność dystrybucyjną. Najbardziej znaczącym składnikiem majątku Grupy stanowią aktywa obrotowe (89%). Aktywa trwałe Grupy stanowią 11% majątku. Dominującą pozycją są wśród nich rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 5,9% aktywów ogółem. Jednocześnie należy zauważyć, że podobnie jak w poprzednim roku została zachowana złota reguła definiująca sfinansowanie części trwałej majątku kapitałami własnymi.

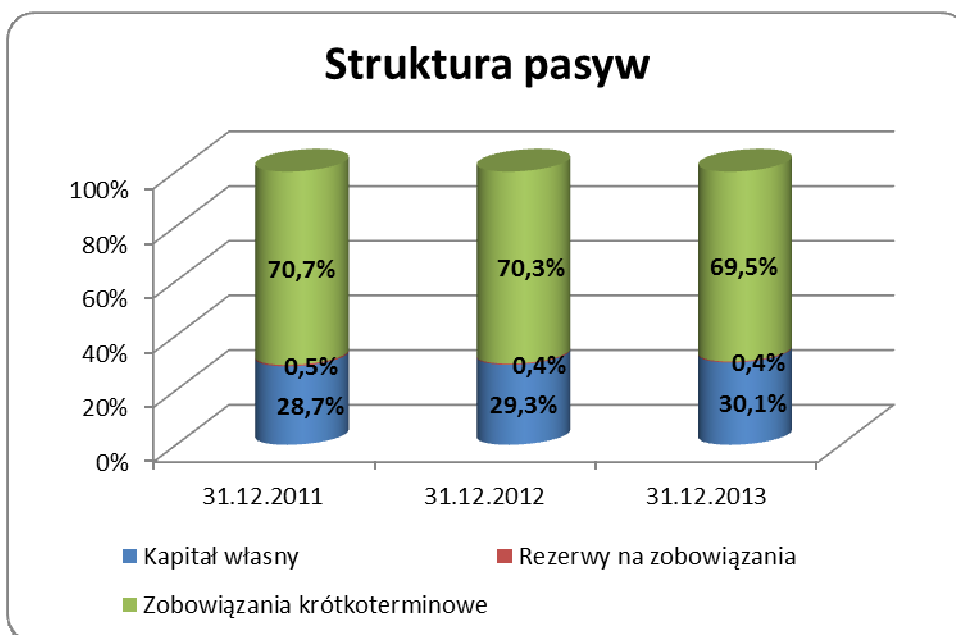
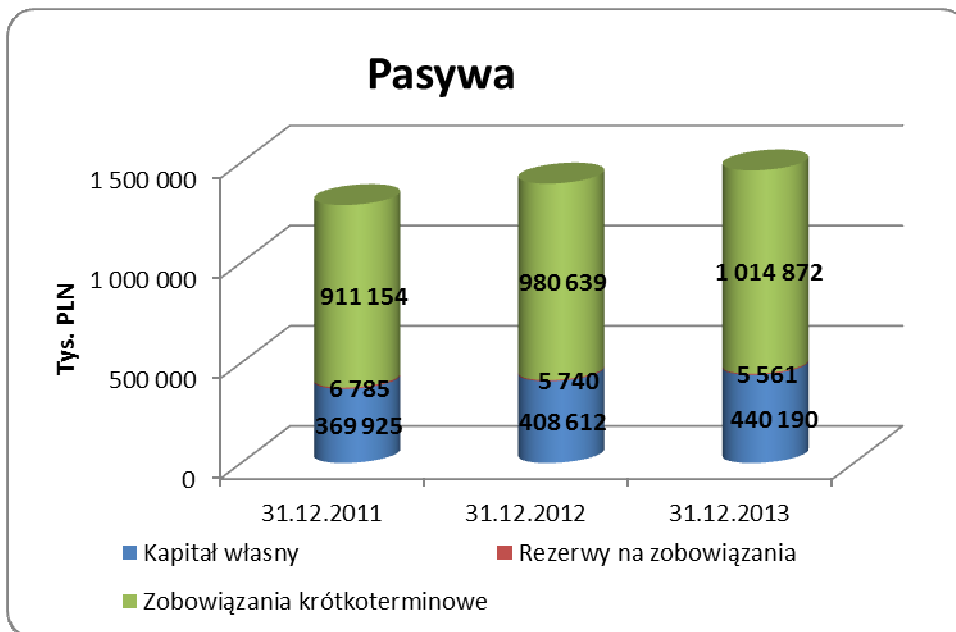


Struktura majątku obrotowego wygląda podobnie jak w poprzednich okresach, największy udział w strukturze majątku obrotowego mają należności krótkoterminowe, których poziom spadł do 54,2% (w analogicznym okresie poprzedniego roku udział ten wynosił 56,1%). Procentowy udział zapasów w strukturze majątku obrotowego utrzymuje się na podobnym poziomie (40,9%).



2.4 Kapitały i zobowiązania

W zakresie struktury pasywów na koniec raportowanego okresu obrotowego Grupa zanotowała wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku z poziomu 29,3% do 30,1%. Stanowią one pełne pokrycie dla majątku trwałego Grupy, finansując jednocześnie w części aktywa obrotowe. Zdecydowanie większa część aktywów obrotowych została sfinansowana przez Grupę źródłami zewnętrznymi – zarówno poprzez nieoprocentowany kredyt kupiecki jak i kredyty bankowe. Łączna wartość długu bankowego zaciągniętego przez Grupę AB wyniosła 289 753 tys. PLN stanowi to 20% wszystkich źródeł finansowania. Wysoki udział w pasywach Grupy stanowią zobowiązania handlowe, które na koniec roku obrotowego stanowiły 42% ogółu pasywów.

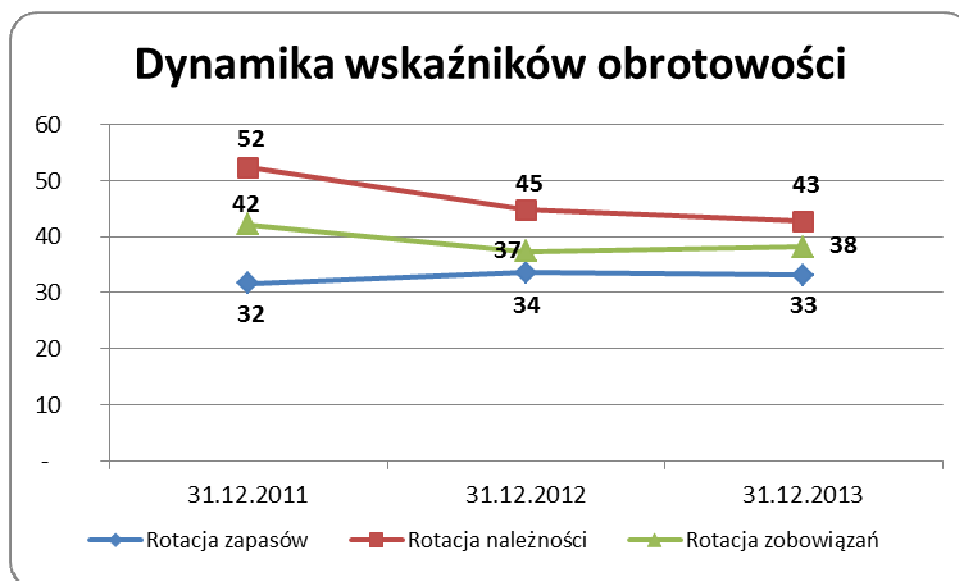
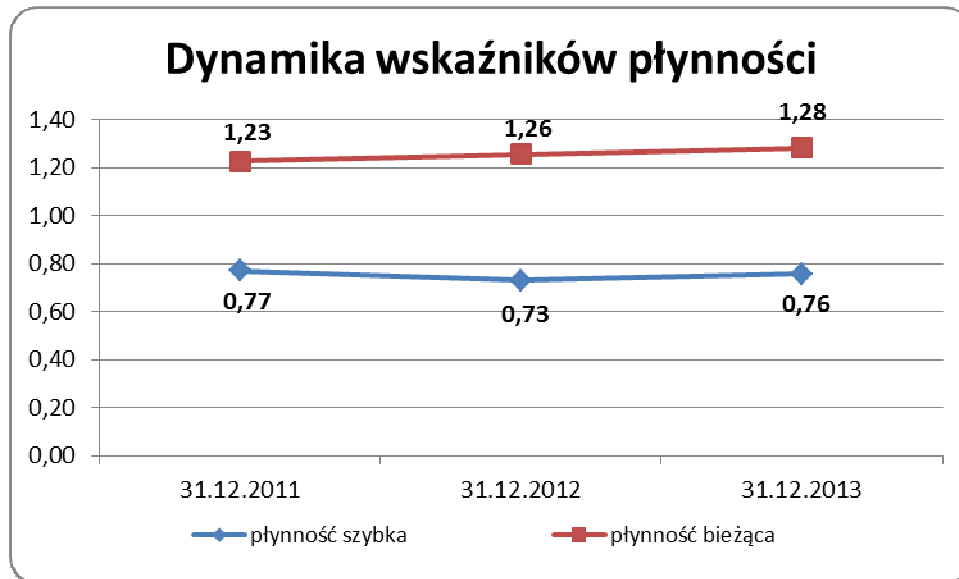


2.5 Płynność. Wskaźniki obrotowości

Spółka posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźnik płynności bieżącej oraz płynności szybkiej obliczony dla Grupy ukształtował się na wyższym poziomie i na 31.12.2013 roku uzyskał bezpieczną wartość: 1,28 (wskaźnik płynności bieżącej), 0,76 (wskaźnik płynności szybkiej).

Jednocześnie Grupa prezentuje charakterystyczne dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych wartości wskaźników cyklu operacyjnego. Na cykl konwersji gotówki złożyły się: 33 dniowa rotacja

zapasów, która zmniejszyła się o 1 dzień w stosunku do ubiegłego roku, skróceniu o 2 dni uległ cykl należności osiągając wartość 43 dni, natomiast cykl obrotu zobowiązań zwiększył się o 1 dzień w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 38 dni. W konsekwencji wyżej opisanych zmian cykl konwersji gotówki skrócił się i wyniósł na koniec pierwszego półrocza 2013/2014 roku 38 dni.



Metodologia wyliczenia wskaźników:

Płynność bieżąca: $\text{Aktywa obrotowe} / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

Płynność szybka: $(\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

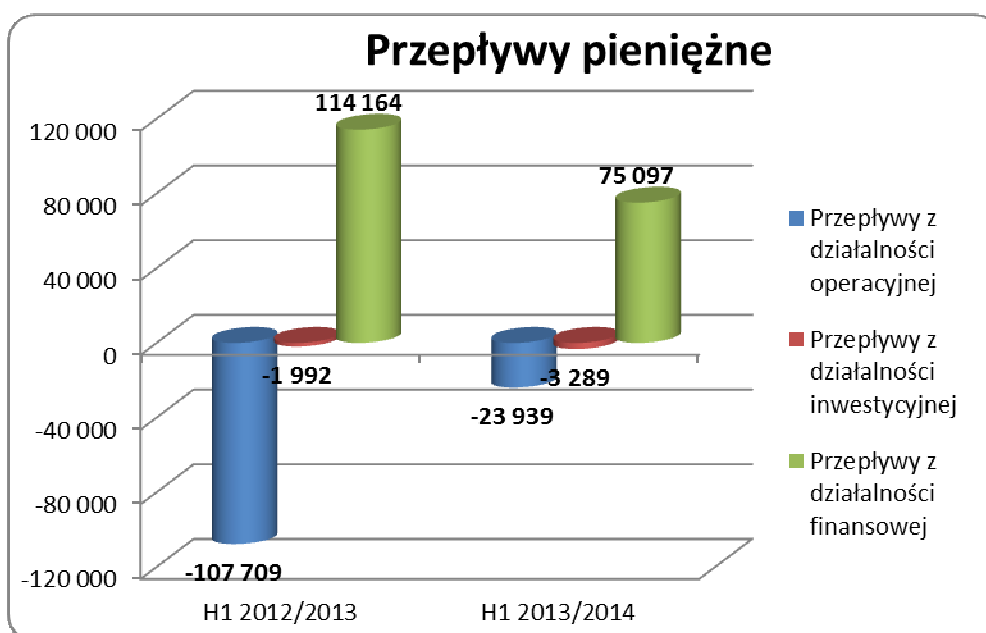
Rotacja zapasów: $(\text{Zapasy} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

Rotacja należności: $(\text{Należności} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

Rotacja zobowiązań: $(\text{Zobowiązania z tytułu dostaw} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

2.6 Przepływy pieniężne

W I półroczu roku obrotowego 2013/14 wygenerowane zostały dodatnie skonsolidowane przepływy środków pieniężnych w wys. 47 869 tys. PLN, na które złożyły się ujemne przepływy z działalności operacyjnej i inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. Ujemne przepływy operacyjne wynikają z charakterystycznego dla działalności dystrybucyjnej cyklu operacyjnego, w którym suma okresów obrotu zapasami oraz inkasowania należności przez AB S.A. jest wyższa od czasu w jakim reguluje się zobowiązania. Warto jednak zauważyć, że Grupa zachowuje jednocześnie bezpieczne poziomy wypłacalności zaś taka struktura przepływów jest charakterystyczna dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych, gdzie dystrybutorzy biorąc na siebie część logistycznych i finansowych funkcji producenta, obracają znacznym wolumenem towarów w warunkach ostrej konkurencji o klienta.



V) POZYCJE POZABILANSOWE. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENA I GWARANCJE

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy udzielają gwarancji bankowych na rzecz kontrahentów oraz Urzędu Celnego.

	PLN'000
	2013-12-31
Udzielone gwarancje	25 527
Suma	25 527

W poniższej tabeli zaprezentowane są udzielone gwarancje w kwocie oryginalnej.

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	212 901	2014-01-25
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	667 783	2014-04-29
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	458 620	2014-03-31
AB S.A.	Intel	PEKAO	USD	1 000 000	2014-01-17
AT Computers, a.s.	IBM Česká republika, s.r.o	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2014-05-24
AT Computers, a.s.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	CITIBANK Europe plc	USD	2 400 000	2014-08-19
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2014-05-22
AT Computers, a.s.	Apple Distribution International	CITIBANK Europe plc	USD	4 000 000	2014-03-15
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000	2014-02-25
COMFOR Stores	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2014-09-25
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 530	2014-05-21
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970	2014-07-02
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 539	2014-11-13
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	5 850	2014-12-13
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	10 954	2014-12-13
COMFOR Stores	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	11 499	2014-05-25
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2014-12-13
COMFOR Stores	NISA Obch.společnost	CITIBANK Europe plc	CZK	212 775	2014-07-03
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	212 775	2014-07-02
COMFOR Stores	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	251 000	2014-10-05
COMFOR Stores	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 440	2014-12-13

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone zostały przez ATC Holding w celu zabezpieczenia kredytów zaciągniętych przez spółki córki (równowartość w PLN 171 939 tys. PLN).

Wystawca gwarancji/poręczenia	Beneficjent	Waluta	Kwota
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	700 000 000
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	300 000 000
Comfor	CITIBANK a.s.	CZK	8 934 000
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	136 400 000

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

Brak takich lokat oraz inwestycji.

VII) ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

1. RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA WYNIKI SPÓŁKI

Poziom konsumpcji w gospodarce uzależniony jest od tempa wzrostu gospodarki i postrzegania wielkości teraźniejszych i przyszłych dochodów gospodarstw domowych i zysków przedsiębiorstw. Te dochody i zyski wpływają również na wielkości zakupów produktów IT. W efekcie sprzedaż w całej branży jest silnie uzależniona od koniunktury w gospodarce. Utrzymywane dotychczas tempo wzrostu PKB implikowało wzrost sprzedaży całego rynku. Odwrócenie się pozytywnych tendencji wzrostowych pociąga za sobą spadek wydatków konsumpcyjnych, w tym: na produkty IT, a tym samym spadek przychodów. W celu minimalizowania ewentualnych negatywnych efektów sytuacji na rynku Spółka podejmuje szereg działań rozszerzających ofertę handlową. Dodatkowo Grupa kontynuuje sztywną politykę kosztową.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SILNĄ KONKURENCJĄ

Branża, w której Grupa AB prowadzi działalność, cechuje się wysoką konkurencyjnością. Wysoki stopień konkurencyjności w połączeniu z rosnącym nasyceniem rynku może skutkować obniżeniem poziomu marży i w efekcie negatywnie wpłynąć na poziom realizowanych przychodów i zysków. Jako dodatkowy czynnik ryzyka Zarząd postrzega możliwość poszerzenia kanału sprzedaży przez dostawców Grupy o kolejnych dystrybutorów, co również może mieć negatywny wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe. Również prowadzenie agresywnej polityki sprzedażowej ze strony największych dystrybutorów na polskim rynku: ABC Data Sp. z o.o., Action S.A. i Tech Data Polska Sp. z o.o. – 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 z zakresu papierów wartościowych, mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Spółki. Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie

sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może implikować poważne pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym obejmuje również możliwość wystąpienia niekorzystnych dla Grupy rozstrzygnięć w toczących się lub potencjalnych postępowaniach przed sądami lub organami administracyjnymi.

4. RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

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

5. RYZYKO KURSOWE

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

Grupa formalnie wdrożyła politykę rachunkowości zabezpieczeń. Szczegółowo została ona opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocie 29.7.2.

6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

Grupa współpracuje bezpośrednio ze światowymi liderami rozwiązań informatycznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia Grupy. Spółki Grupy zaopatrują się u dostawców niepowiązanych kapitałowo, łączny udział największego z nich (HP Europe BV) w dostawach wynosi 12%, udział pozostałych dostawców nie przekracza 10%. Utrata jednego z większych dostawców mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

7. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM SIĘ OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

Grupa posiada zdywersyfikowany portfel odbiorców. Niektórzy z klientów Grupy mogą być jednak zainteresowani skracaniem łańcucha dostaw. Duże sieci detaliczne mogą np. starać się zaopatrywać bezpośrednio u producentów z pominięciem dystrybutorów takich jak AB S.A. Z kolei wśród mniejszych i średnich odbiorców detalicznych może wystąpić zjawisko łączenia potencjału

zakupowego w celu uzyskiwania atrakcyjniejszych warunków dostaw. Dla Grupy może to się wiązać z ryzykiem utraty części klientów, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży i osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Grupa ogranicza ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców poprzez udział w tworzeniu sieci sprzedaży detalicznej technologii cyfrowej, zarządzanej przez Alsen Sp. z o.o. na rynku polskim i Comfor Stores a.s. na rynku czeskim.

8. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

9. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPASAMI I NALEŻNOŚCIAMI

Należności handlowe stanowią 47% sumy bilansowej Grupy. Wysoki ich poziom wynika ze specyfiki prowadzonej przez Spółkę 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 wiarygodności podejmowane są natychmiastowe działania windykacyjne. Mimo monitoringu należności i dobrego systemu oceny wiarygodności kredytowej nie można wykluczyć ryzyka niewypłacalności pojedynczych kontrahentów i ponoszenia przez Spółkę z tego tytułu strat finansowych. W celu istotnego ograniczenia ryzyka kredytowego spółki Grupy zawarły umowy z Atradius Credit Insurance oraz Euler Hermes umowy ubezpieczenia wiarygodności handlowych spółek AB S.A. i Alsen Marketing sp. z o.o. oraz należności handlowych w spółkach czeskich i słowackiej. Spółka Optimus Sp. z o.o. zawarła umowę z Atradius Credit Insurance, natomiast spółka Rekman Sp. z o.o. z Coface Austria Kreditversicherung AG, Oddział w Polsce. Na ich podstawie wiarygodności zostały objęte ochroną ubezpieczeniową. Znacznie zmniejsza to ryzyko powstania strat z tytułu niewypłacalności i przewlekłej zwłoki w zapłacie za zakupiony towar.

10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ FINANSOWANIA

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytów bankowych, głównie krótkoterminowych kredytów obrotowych, których celem jest finansowanie bieżącej działalności spółki. 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.

11. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM INWESTYCYJNYM

Grupa AB planuje w marcu 2014 roku rozpocząć budowę centrum dystrybucyjnego w Magnicach. Centrum to ma być jednym z najnowocześniejszych w regionie.

Grupa na realizację inwestycji pozyskała dotację w ramach funduszy strukturalnych. W minionych latach zakupiona została działka pod budowę, zaś dalsze prace inwestycyjne, zgodnie z ogólnym programem wsparcia, mają być zrealizowane w pierwszej połowie 2015 roku. Uruchomienie nowego centrum jest planowane latem 2015 roku.

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

12. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej Pani Iwona Przybyło i Pan Andrzej Przybyło posiadają 25,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co umożliwia zachowanie znaczącego poziomu kontroli nad Spółką i decydującego wpływu na działalność operacyjną i 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 SPÓŁKI

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

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

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

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

Patrz Nota 30 (Transakcje z jednostkami powiązаныmi) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązanyи transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej.

X) ZACIĄgniĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

- **Umowy kredytowe o odnawialny kredyt w Rachunku bieżącym zawarte z Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie:**
 1. **zawarta w dniu 1 lutego 1999 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 15 kwietnia 2013 r.,**
 2. **zawarta w dniu 25 kwietnia 2012 roku, aneksowana z następcą prawnym Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu 15 kwietnia 2013 r.**

Bank udzielił AB S.A. krótkoterminowych odnawialnych kredytów obrotowych w rachunku bieżącym w PLN i EUR z zastrzeżeniem, że łączna kwota kredytów w PLN i EUR nie może przekroczyć kwoty 100.000.000 PLN. Maksymalna kwota dla EUR to 5.000.000. Środki z kredytów będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, na okres do dnia 30 kwietnia 2014 roku.

Zabezpieczenie umów kredytowych stanowią:

- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta;
- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 50.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy, w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych;
- przelew wierzytelności od wybranych klientów z tytułu wystawionych faktur za towary i usługi na kwotę nie mniejszą niż 35.000.000 PLN;

Bank ma prawo wypowiedzieć umowy w przypadkach wskazanych w umowach, w szczególności w przypadku naruszenia przez AB S.A. określonych zobowiązań, wynikających z umów, np. obowiązku utrzymywania na określonym poziomie wskaźnika wypłacalności. W zakresie nieuregulowanym umową zastosowanie mają postanowienia „Ogólnych Warunków Finansowania Działalności Gospodarczej stosowane przez Bank Zachodni WBK SA”, stanowiące załącznik do umów.

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

- **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 29 maja 2008 roku, aneksowana 8 marca 2013r.**

Bank Polska Kasa Opieki S.A. udzielił Spółce limitu kredytowego do równowartości kwoty 106.000.000 PLN. Udostępniony limit kredytowy umożliwia:

- zadłużenie na rachunku bieżącym w walutach wykorzystania (PLN, EUR oraz USD przy czym limit w walucie EUR wynosi 8.000.000 EUR, w USD wynosi 2.500.000 USD, w PLN wynosi 100.000.000 PLN). Łączna kwota kredytu nie może przekroczyć kwoty 100.000.000 PLN oraz
- udzielenie na zlecenie AB S.A. gwarancji bankowych oraz akredytyw do łącznej kwoty nie przekraczającej 6.000.000 PLN.

Kredyt jest oprocentowany według stawki zmiennej, opartej odpowiednio o stawkę WIBOR 1M, EURIBOR SPOT 1M, LIBOR SPOT 1M powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie dla udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie mniejszej niż 35.000.000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- przelew wierzytelności z zaakceptowanych przez Bank kontraktów handlowych zawartych przez Spółkę w wysokości nie mniejszej niż 30.000.000 PLN;
- pełnomocnictwo do dysponowania Rachunkami Bieżącymi Spółki prowadzonymi w Banku;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 127.200.000 PLN.

Dniem ostatecznej spłaty limitów kredytowych lub ich prolongaty na następny okres są odpowiednio:

- 15 marca 2014 roku w odniesieniu do kredytu w rachunku bieżącym,
- 15 marca 2015 roku w odniesieniu do Limitu Kredytowego Gwarancji bankowych i Akredytyw, przy czym okres ważności gwarancji dla kwoty 3.000.000 PLN nie może przekroczyć daty 15 maja 2016.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia Umowy ustalającej ogólne zasady kr edytowania Nr 2008/114/DDF z dnia 29 maja 2008r.

W zakresie nieuregulowanym przedmiotową umową zastosowanie mają postanowienia Umowy ustalającej ogólne zasady kredytowania Nr 2008/11/DDF z dnia 29 maja 2008r.

• **Umowa kredytowa zawarta z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach w dniu 28 listopada 2013r.**

Przedmiotem Umowy jest odnawialny limit kredytowy w wysokości 60.000.000 PLN udzielony na okres od dnia udostępnienia 28 listopada 2013 roku do dnia 27 listopada 2014 roku.

Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na wierzytelnościach od wybranych klientów wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tych należności;
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym Kredytobiorcy.

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 faktoringowa zawarta z firmą SEB Commercial Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 3 września 2009 roku, wraz z późniejszymi aneksami**

Zgodnie z aneksem podpisanym 29 marca 2012r. Limit Spółki wynosi 100.000.000 PLN.

Jako prawne zabezpieczenie roszczeń wynikających z Umowy Emitent ustanowił następujące zabezpieczenia:

- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową;
- pełnomocnictwo do dysponowania przez Faktora rachunkiem bankowym Emitenta;
- cesja praw z polisy ubezpieczenia należności od wskazanych kontrahentów.

Umowa faktoringowa została przedłużona aneksem z dnia 23 września 2013 roku, do dnia 31 października 2014r.

- **Umowa faktoringowa zawarta z firmą Bank Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 16 maja 2012 roku aneksowana w dniu 25 marca 2013 roku oraz Umowa faktoringowa zawarta z firmą Bank Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 25 marca 2013 roku.**

Zgodnie z aneksem podpisanym w dniu 25 marca 2013 roku limit Spółki wynosi 10 mln EUR. Umowa faktoringowa została przedłużona aneksem z dnia 30 października 2012 roku do dnia 24 marca 2014 roku.

Umowa zawarta w dniu 25 marca 2013 roku obowiązuje od dnia 25 marca 2013 roku do dnia 24 marca 2014 roku Limit Emitenta wynikający z niniejszej umowy wynosi 60.000.000 PLN.

Łączne zaangażowanie Emitenta z tytułu obu umów nie może przekroczyć 80.000.000 PLN.

Prawnymi zabezpieczeniami roszczeń wynikających z niniejszych Umów są:

- cesja praw z umowy ubezpieczenia należności na rzecz Faktora;
- weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 14 grudnia 2012 r.**

Zawarta umowa zastępuje wcześniej zawartą umowę z Bankiem. Umowa kredytowa, w poczet której Spółka może zaciągać kredyt rewolwingowy do kwoty 600.000.000 CZK. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zastaw na należnościach, przewłaszczenie na zapasach, deklaracja wsparcia AB S.A.

Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o :

- PRIBOR 1W, PRIBOR 2W, PRIBOR 1M, PRIBOR 2M - dla kredytu w CZK,
- EURIBOR 1W, EURIBOR 2W, EURIBOR 1M, EURIBOR 2M - dla kredytu w EUR,

- LIBOR 1W, LIBOR 2W, LIBOR 1M, LIBOR 2M - dla kredytu w USD powiększone o marżę Banku.

- **Umowa określająca zasady finansowania zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a ČSOB a.s. z siedzibą w Pradze (Czechy) w dniu 14 grudnia 2012 r.**

Umowa kredytowa na łączną kwotę 150.000.000 CZK, w ramach której Spółka może zaciągać kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt rewolwingowy. Terminem ostatecznej spłaty lub prolongaty niniejszej umowy jest 14 listopad 2014 roku. Zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią zastaw na należnościach, przewłaszczenie na zapasach, deklaracja wsparcia AB S.A. Oprocentowanie kredytu w zależności od waluty wykorzystania kredytu jest naliczane w oparciu o :

- PRIBOR 1W, PRIBOR 2W, PRIBOR 1M, PRIBOR 2M - dla kredytu w CZK,
 - EURIBOR 1W, EURIBOR 2W, EURIBOR 1M, EURIBOR 2M - dla kredytu w EUR,
 - LIBOR 1W, LIBOR 2W, LIBOR 1M, LIBOR 2M - dla kredytu w USD
- powiększone o marżę Banku.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a CITIBANK a.s. z dnia 5 listopada 2010 r. wraz z późniejszymi aneksami.**

W ramach zawartej umowy kredytowej Bank udziela Spółce limitu kredytowego, w ramach którego możliwe jest kredytowanie w walutach CZK, EURO lub USD. Przyznany limit jest zmienny w czasie i w każdym roku wynosi 100.000.000 CZK w okresach od 1 marca do 30 września, 285.000.000 CZK w okresach od 1 października do 28 lutego. Przyznany limit jest dostępny w ramach następujących sublimitów:

- kredyt krótkoterminowy do 50.000.000 CZK, overdraft do 50.000.000 CZK w okresie od 1 marca do 30 września;
- kredyt krótkoterminowy do 235.000.000 CZK, overdraft do 50.000.000 CZK w okresie od 1 października do 28 lutego.

W zależności od waluty w której zostało zaciągnięte zobowiązanie należne bankowi odsetki wyliczane są w oparciu o różne zmienne stopy procentowe: PRIBOR O/N, 1M, 2M lub 3M, LIBOR O/N, 1M, 2M lub 3M oraz EURIBOR O/N, 1M, 2M lub 3M powiększone o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest poręczenie AT Computers Holding a.s., zastaw na należnościach oraz weksel in blanco.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers, a.s. a CITIBANK a.s. z dnia 5 listopada 2010 r. wraz z późniejszymi aneksami.**

W ramach zawartej umowy kredytowej Bank udziela Spółce limitu na udzielanie gwarancji oraz akredytyw bankowych do wysokości 136.400.000 CZK w walutach CZK, EUR, USD. Zaciągnięte zobowiązania kredytowe są oprocentowane według stopy bazowej PRIBOR 1M, LIBOR oraz EURIBOR powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy kredytowej jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy AT Computers a.s. a Komerční Banka a.s. zawarta w**

dniu 29 czerwca 2010 r., wraz z późniejszymi aneksami

Zgodnie z aneksem z dnia 26 czerwca 2013 roku bank zwiększył limit do kwoty 700.000.000 CZK (poprzedni limit to 695.000.000 CZK). W ramach udostępnionego limitu Spółka może korzystać w walutach CZK, EUR, USD z otwartej linii debetowej (overdraft do 50.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do kwoty 450.000.000 CZK), kredytu krótkoterminowego (do 150.000.000 CZK, dostępny w okresie od 2013-10-01 do 2014-02-28) oraz kredytu rewolwingowego (do 50.000.000 CZK). Zaciągnięte zobowiązania z tytułu linii debetowej oprocentowane są według stawki PRIBOR, LIBOR lub EURIBOR O/N powiększonej o marżę Banku, natomiast pozostałe zobowiązania oprocentowane są według stawki PRIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz zastaw na należnościach. Dniem ostatecznej spłaty limitów lub ich prolongaty na następny okres jest 30 czerwca 2014 roku.

- **Umowa kredytowa zawarta pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc z dnia 23 lutego 2012 r.**

Bank udzielił Spółce łącznego limitu na krótkoterminowe kredyty, które spółka może zaciągnąć do łącznej kwoty 8.934.000 CZK. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco.

- **Umowa zawarta pomiędzy COMFOR STORES, a.s. a Citibank Europe plc dotycząca udostępnionych produktów kredytowych z dnia 23 lutego 2012 r.**

Na mocy umowy Bank udzielił Spółce łącznego limitu na akredytywy oraz gwarancje bankowe, które spółka może zaciągnąć w walutach EUR, USD oraz CZK max. do łącznej kwoty 250.000 USD. Zabezpieczeniem zawartej umowy jest poręczenie AT Computers Holding a.s. oraz weksel in blanco.

UMOWY PO DNIU BILANSOWYM

Spółki wchodzące w skład Grupy nie zawarły żadnych umów znaczących po dniu bilansowym.

XI) UDZIELONE POŻYCZKI

Udzielone pożyczki zaprezentowane są w nocie 15 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

XII) OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE PÓŁROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW

Grupa nie publikowała prognoz.

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

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zdarzenia nietypowe mające wpływ na wyniki Grupy.

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

Druga połowa 2013 roku nie przyniosła znaczących zmian w kondycji najważniejszych gospodarek zarówno w perspektywie ogólnoświatowej jak regionalnej. Duża zmienność i wahania walutowe, duże uzależnienie polskiej i czeskiej waluty na informacje płynące z innych europejskich i poza europejskich stolic najważniejszych graczy gospodarczych świata, generują istotny poziom ryzyka, nie tylko w wymiarze zmienności cen na produkty, ale zmienności popytowej (wyczekiwania konsumentów na wyprzedaże oraz ryzyko utraty pracy). Prognozy na 2014 rok dla wzrostu PKB są bardziej optymistyczne, wskazują na silniejsze ożywienie gospodarcze w Polsce niż obecnie zakłada konsensus rynkowy i odwrócenie negatywnej dynamiki PKB w Czechach. Pomimo to czynnikiem hamującym wzrost popytu konsumpcyjnego może pozostawać nadal wysokie bezrobocie. Istotnym czynnikiem może być też obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT, gdzie dotychczasowa rywalizacja doprowadziła do zejścia do poziomu najniższych historycznie marż i coraz większą rolę zaczynają odgrywać warunki handlowe transakcji oraz wsparcie organizacyjno-logistyczne.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego
- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN i USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niska dynamika PKB w Polsce i na Słowacji, długo utrzymująca się recesja w Czechach, wysokie bezrobocie, malejąca siła nabywcza oraz niski poziom konsumpcji miały wpływ na działalność Grupy AB w minionym okresie
- Okres czerwiec-grudzień 2013 roku przyniósł poprawę głównych wskaźników makroekonomicznych tj. sprzedaży detalicznej, PKB, PMI, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Rozpoczęta w listopadzie 2012 roku seria obniżek stóp procentowych, sprowadzająca je do najniższego poziomu w historii wpłynęła na stopniowe obniżenie się kosztów finansowania w relacji do przychodów. Niskie stopy utrzymują się również od dawna na Słowacji i w Czechach. Ta korzystna dla AB S.A. sytuacja powinna, zdaniem ekonomistów utrzymać się jeszcze przez dłuższy czas
- Rekordowo niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży AB S.A.
- Szybki rozwój technologiczny

- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Poniższe czynniki wewnętrzne wpływały na sytuację i osiągnięcia Grupy w minionym okresie. Będą one również na nią wpływać w kolejnym okresie sprawozdawczym:

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

Powyższe uwarunkowania w sposób istotny wpływają na podejmowane przez Grupę decyzje dotyczące dalszego rozwoju. Ich konsekwencją jest zrównoważony rozwój oparty na wielu grupach produktowych. Konsekwentne poszerzanie portfolio produktowego oraz ponad 15-tysięczna baza partnerów handlowych, oraz prowadzenie działalności na trzech głównych rynkach dywersyfikują ryzyko biznesowe.

Działalność w ramach grupy kapitałowej przynosi wymierne korzyści wynikające z synergii kosztowych i przychodowych oraz unifikację procesów na różnych szczeblach organizacyjnych i operacyjnych dla wszystkich spółek w ramach Grupy Kapitałowej. Konsekwentnie realizowane są kolejne projekty mające na celu integrację całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach. Gwarantuje to optymalne dostosowanie

oferty, procedur i kultury biznesowej do wymagań konkretnego rynku. Jednocześnie ścisła współpraca przynosi efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how. Działania te prowadzą do umacniania pozycji Grupy AB jako lidera w regionie CEE.

Będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów, Grupa jest atrakcyjnym dostawcą dla wszystkich podmiotów zajmujących się sprzedażą sprzętu i rozwiązań IT. Poza tradycyjnym dla AB obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, w bieżącym roku Grupa kontynuuje również budowę struktury sprzedaży produktów własnych, przede wszystkim komputerów pod markami Optimus i TB Touch. Intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. oświetlenie LED, AGD)

Spółka AT Compus, będąca częścią Grupy, posiada nowoczesny zakład produkcyjny, gdzie wytwarzane są wysokiej jakości komputery osobiste i serwery. Przyjęta strategia zakładu dynamiczny wzrost sprzedaży tych urządzeń, poprzez konsekwentnie budowaną sieć sprzedaży, która opiera się na trzech kanałach: integratorach, sieciach handlowych i SMB (kanał sprzedaży do małego i średniego biznesu).

Odwrócenie niekorzystnej tendencji dynamiki PKB, wzrost konsumpcji oraz niskie stopy procentowe pozwalają zakładać, że ogólna sytuacja makroekonomiczna na kluczowych dla Grupy rynkach będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami takie trendy utrzymają się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Grupy.

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

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

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

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

XVII) PROGRAM MOTYWACYJNY OPARTY NA KAPITALE EMITENTA

W okresie objętym raportem Spółki Grupy nie miały aktywnych programów motywacyjnych bądź premiowych 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 26 lutego 2014 roku:

Stan na 2013-02-27	Liczba akcji	Akcyonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcyonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	15 000	0,09%	15 000	0,09%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński	0		0	
Radosław Kielbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdżyk	0		0	

• 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 Przybyło.

• Ograniczenia w wykonywaniu praw z akcji

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

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

Zarząd nie posiada informacji o umowach zakreślonych w niniejszym punkcie.

XX) INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
26.02.2014	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
26.02.2014	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
26.02.2014	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
26.02.2014	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	