Raport kwartalny zawierający śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za III kwartał roku obrotowego 2013-2014

obejmujący okres od 01-01-2014 do 31-03-2014

Data publikacji: 15 maja 2014r

SPIS TREŚCI:

I) Wybrane skonsolidowane dane finansowe ... 4

II) Wybrane jednostkowe dane finansowe ... 5

IV) Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres zakończony 31 marca 2014 roku ... 6

V) Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 marca 2014 roku ... 8

VI) Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 marca 2014 roku ... 9

VII) Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 31 marca 2014 roku ... 11

VIII) Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 31 MARCA 2014 roku ... 13

IX) Bilans (jednostkowy) ... 14

X) Pozycje pozabilansowe (jednostkowy) ... 15

XI) Rachunek Zysków i Strat (jednostkowy) ... 16

XII) Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy) ... 17

XIII) Rachunek Przepływów Pieniężnych (jednostkowy) ... 19

XIV) Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego ... 21

1. Oświadczenie o zgodności ... 21

2. Stosowane zasady rachunkowości ... 21

3. Segmenty operacyjne ... 33

4. Działalność w okresie śródrocznym ... 35

5. Zysk przypadający na jedną akcję ... 35

6. Dywidendy ... 36

7. aktywa trwałe - zwiększenie ... 36

8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ... 37

9. Wartość firmy ... 37

10. Rachunkowość zabezpieczeń ... 37

11. Kredyty i pożyczki ... 40

12. Kapitał wyemitowany ... 40

13. Zbycie jednostek zależnych ... 40

14. Przejęcie jednostek zależnych ... 40

15. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe ... 41

16. Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym ... 41

17. Transakcje z jednostkami powiązanymi ... 41

XV) Dodatkowe informacje ... 42

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji ... 42

1.1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów) ... 42

1.2. Schemat grupy kapitałowej ... 43

2. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej ... 43

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz ... 43

4. **Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta 44**
5. **Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta 44**
6. **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 45**
7. **Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ... 45**
8. **Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji..... 45**
9. **Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą 46**
10. **Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału..... 48**
11. **Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego 49**

I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres od 13-07-01 do 14-03-31	3 kwartały narastająco okres od 12-07-01 do 13-03-31	3 kwartały narastająco okres od 13-07-01 do 14-03-31	3 kwartały narastająco okres od 12-07-01 do 13-03-31
Przychody ze sprzedaży	4 241 032	4 124 537	1 009 337	996 337
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	65 398	50 322	15 564	12 156
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	56 339	39 809	13 408	9 616
Zysk (strata) netto	44 880	32 213	10 681	7 781
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	44 880	32 207	10 681	7 780
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym		6		1
Całkowity dochód ogółem	31 407	27 224	7 475	6 576
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	31 407	27 218	7 475	6 575
Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym		6		1
Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	-14 584	-78 814	-3 471	-19 039
Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-3 571	-2 149	-850	-519
Przepływy pien. netto z dz. finansowej	30 826	78 634	7 336	18 995
Przepływy pieniężne netto, razem	12 671	-2 329	3 016	-563
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	2,78	1,99	0,66	0,48
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)				
Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013
Aktywa razem	1 291 882	1 206 729	309 707	288 871
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	451 976	409 181	108 354	97 951
Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli		111		27
Kapitał własny razem	451 976	409 292	108 354	97 978
Zobowiązania długoterminowe	5 237	5 312	1 255	1 272
Zobowiązania krótkoterminowe	834 669	792 125	200 098	189 622
Zobowiązania razem	839 906	797 437	201 354	190 893
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	27,93	25,28	6,70	6,05
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje				

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2014:	4,1713	PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 31.03.2013:	4,1774	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2014	4,2018	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2013	4,1397	PLN/EUR

II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres od 13-07-01 do 14-03-31	3 kwartały narastająco okres od 12-07-01 do 13-03-31	3 kwartały narastająco okres od 13-07-01 do 14-03-31	3 kwartały narastająco okres od 12-07-01 do 13-03-31
I. Przychody netto ze sp.prod.tow.i mat.	2 769 240	2 845 671	659 060	687 410
II.Zysk (strata)z działalności operacyjnej	35 888	17 777	8 541	4 294
III.Zysk (strata)brutto	42 622	27 909	10 144	6 742
IV.Zysk (strata)netto	35 728	25 156	8 503	6 077
V.Przepływy pien.netto z dz. operacyjnej	35 895	-22 241	8 543	-5 373
VI. Przepływy pien.netto z dz. inwestycyjnej	-4 430	13 705	-1 054	3 311
VII. Przepływy pien.netto z dz. finansowej	-21 422	6 656	95 098	1 608
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	10 043	-1 880	2 390	-454
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.03.2013
IX. Aktywa razem	836 681	815 619	200 580	195 246
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	479 650	500 774	114 988	119 877
XI. Zobowiązania długoterminowe				
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	453 366	497 918	108 687	119 193
XIII. Kapitał własny	357 031	314 845	85 592	75 369
XIV. Kapitał zakładowy	16 188	16 188	3 881	3 875
XV. Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
XVI. Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	2,21	1,55	0,53	0,37
XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur				
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	22,06	19,45	5,29	4,66
XVIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje				

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2014:	4,1713	PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 31.03.2013:	4,1774	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2014	4,2018	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2013	4,1397	PLN/EUR

IV) SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014	Okres 9 miesięcy zakończony 31/03/2014	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013	Okres 9 miesięcy zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000	**PLN'000**	PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	**1 348 370**	4 241 032	**1 354 561**	4 124 537
Koszt własny sprzedaży	**-1 295 720**	-4 049 944	**-1 300 722**	-3 972 504
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	**52 650**	**191 088**	**53 839**	**152 033**
Koszt sprzedaży	**-33 728**	-91 873	**-37 206**	-82 435
Koszty zarządu	**-3 885**	-19 179	**-4 765**	-20 947
Pozostałe przychody operacyjne	**2 872**	3 923	**1 329**	3 990
Pozostałe koszty operacyjne	**-1 657**	-18 561	**-563**	-2 319
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	**16 252**	**65 398**	**12 634**	**50 322**
Przychody finansowe	**299**	947	**885**	4 725
Koszty finansowe	**-2 795**	-10 006	**-5 947**	-15 238
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**13 756**	**56 339**	**7 572**	**39 809**
Podatek dochodowy	**-3 125**	-11 459	**-1 378**	-7 596
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**10 631**	**44 880**	**6 194**	**32 213**

Działalność zaniechana

Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	**10 631**	**44 880**	**6 194**	**32 213**

Zysk / strata netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	**10 631**	44 880	**6 202**	32 207
Udziałowcom nie sprawującym kontroli			**8**	6
	10 631	44 880	**6 194**	32 213

V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014	Okres 9 miesięcy zakończony 31/03/2014	Okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013	Okres 9 miesięcy zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) netto	**10 631**	**44 880**	**6 194**	**32 213**
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 014	-19 063	-718	-1 372
Rachunkowość zabezpieczeń	141	5 590	-4 774	-3 617
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych				
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycje które mogą być reklasyfikowane				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku				
Skutki aktualizacji majątku trwałego				
Zyski i straty aktuarialne				
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów				
Inne całkowite dochody razem (netto)				
Całkowite dochody ogółem	**11 786**	**31 407**	**702**	**27 224**
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 786	31 407	696	27 218
Udziałowcom nie sprawującym kontroli			6	6
Całkowite dochody ogółem	**11 786**	**31 407**	702	27 224

VI) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

	Stan na 31/03/2014	30/06/2013
	PLN'000	PLN'000
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa	87 268	90 100
Wartość firmy	41 718	42 107
Pozostałe wartości niematerialne	22 813	25 911
Inwestycje długoterminowe	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 695	6 874
Należności z tytułu leasingu finansowego		
Pozostałe aktywa finansowe	273	219
Pozostałe aktywa		
Aktywa trwałe razem	**160 219**	**165 663**
Aktywa obrotowe		
Zapasy	588 859	453 909
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	514 478	532 155
Należności z tytułu podatku dochodowego		
Instrumenty pochodne		
Pozostałe aktywa finansowe	172	148
Pozostałe aktywa	3 004	3 044
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 150	12 479
Aktywa obrotowe razem	**1 131 663**	**1 001 735**
Aktywa razem	1 291 882	1 167 398

PASYWA	31/03/2014 PLN'000	30/06/2013 PLN'000
Kapitał własny		
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188
Akcje własne		
Kapitał zapasowy	142 346	142 346
Kapitały rezerwowe	178 944	163 179
Zyski zatrzymane	114 498	98 856
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	451 976	420 569
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli		108
Kapitał własny razem	**451 976**	**420 677**
Zobowiązania długoterminowe		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych		
Rezerwa na podatek odroczony	5 237	5 495
Rezerwy długoterminowe		
Zobowiązania długoterminowe razem	**5 237**	**5 495**
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	553 018	508 403
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	247 232	211 335
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		
Pozostałe zobowiązania finansowe		695
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 891	3 690
Rezerwy krótkoterminowe	31 528	17 103
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**834 669**	**741 226**
Zobowiązania razem	**839 906**	**746 721**
Pasywa razem	1 291 882	1 167 398

VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy ogólnego przeznaczenia	Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy na przewalutowanie	Kapitał rezerwowy ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 lipca 2012 roku	16 188			140 631	105 110	-944	27 768	132 080	93 064	381 963	141	382 104
Emisja akcji zwykłych			146									
Koszty emisji akcji												
Zakup akcji własnych												
Wycena programu opcji menedżerskich												
Zysk / strata netto za okres									32 207	32 207	6	32 213
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy												
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych							-3 617	-3 617		-3 617		-3 617
Rachunkowość zabezpieczeń						-1 372		-1 372		-1 372		-1 372
Skutki aktualizacji majątku trwałego												
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów												
Pozostałe											-36	-36
Wypłata dywidend												
Ujęte przychody i koszty razem												
Stan na 31 marca 2013 roku	16 188		146	140 631	105 110	-2 316	24 151	127 091	125 271	409 181	111	409 292

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy na przewalutowanie	Kapitał rezerwowy ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
Stan na 1 lipca 2013 roku	16 188	0	146	142 346	139 269	-5 915	29 679	163 179	98 856	420 569	108	420 677
koszty emisji akcji												
Zakup akcji własnych												
Wycena programu opcji menedżerskich												
Zysk / strata netto za okres									44 880	44 880		44 880
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy					29 238			29 238	-29 238			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych							-19 063	-19 063		-19 063		-19 063
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto						5 590		5 590		5 590		5 590
Skutki aktualizacji majątku trwałego												
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów												
Nabycie jednostki zależnej												
Pozostałe												
Wypłata dywidend											-108	-108
Ujęte przychody i koszty razem												
Stan na 31 marca 2014 roku	16 188	0	146	142 346	168 507	-325	10 616	178 944	114 498	451 976	0	451 976

VIII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2014 ROKU

	Okres 9 miesięcy zakończony 31/03/2014	Okres 9 miesięcy zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	56 339	39 809
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	5 043	9 123
Amortyzacja	7 486	7 568
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-6	-37
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-10 902	-6 226
	57 960	50 237
Zmiany w kapitale obrotowym		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	17 677	6 381
Zmiana stanu pozostałych należności		
Zmiana stanu zapasów	-134 950	-131 428
Zmiana stanu pozostałych aktywów	40	661
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	44 615	10 323
Zmiana stanu rezerw	14 425	-8 922
Pozostałe korekty		
	-58 193	-122 985
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	-233	-72 748
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	-14 351	-6 066
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 584	-78 814
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki		
Pożyczki wypłacone	-23	-353
Spłaty pożyczek	128	2 717
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-3 376	-3 545
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	358	158
Płatności za wartości niematerialne	-658	-1 126
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	-3 571	-2 149
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów		
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		
Wpływy z pożyczek/kredytów	35 897	87 757
Spłata pożyczek/kredytów		
Odsetki	-5 071	-9 123
Wypłata dywidendy		
Nabycie akcji własnych		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	30 826	78 634
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**12 671**	**-2 329**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 479	16 460
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	25 150	14 131

IX) BILANS (JEDNOSTKOWY)

	AKTYWA [TPLN]	2014-03-31	2013-12-31	2013-06-30	2013-03-31
I	**Aktywa trwałe**	**187 805**	**186 729**	**176 555**	**173 940**
1	Wartości niematerialne i prawne	158	214	533	571
	- Wartość firmy				
2	Rzeczowe aktywa trwałe	52 681	53 145	54 882	55 671
3	Należności długoterminowe				
3.1	Od jednostek powiązanych				
3.2	Od pozostałych jednostek				
4	Inwestycje długoterminowe	130 142	128 348	117 177	116 899
4.1	Nieruchomości	452	452	452	452
4.2	Wartości niematerialne i prawne				
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe	129 690	127 896	116 725	116 447
a)	w jednostkach powiązanych, w tym:	129 552	127 750	116 507	116 447
	- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenione metodą praw własności				
	- udzielone pożyczki	4 302	2 501	658	598
b)	w pozostałych jednostkach	138	146	218	
	- udzielone pożyczki	138	146	218	
4.4	Inne inwestycje długoterminowe				
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 824	5 022	3 963	799
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 824	5 022	3 963	799
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe				
II	**Aktywa obrotowe**	**648 876**	**706 424**	**600 214**	**641 679**
1	Zapasy	338 746	303 974	256 633	321 037
2	Należności krótkoterminowe	289 459	382 132	333 453	309 815
2.1	Od jednostek powiązanych	16 790	24 394	17 374	12 756
2.2	Od pozostałych jednostek	272 669	357 738	316 079	297 059
3	Inwestycje krótkoterminowe	19 570	19 191	9 159	9 555
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 570	19 191	9 159	9 555
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach	375	66	7	166
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 195	19 125	9 152	9 389
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe				
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 101	1 127	969	1 272
	AKTYWA RAZEM	**836 681**	**893 153**	**776 769**	**815 619**

	PASYWA [TPLN]	2014-03-31	2013-12-31	2013-06-30	2013-03-31
I	**Kapitał własny**	**357 031**	**350 939**	**315 786**	**314 845**
1	Kapitał zakładowy	16 188	16 188	16 188	16 188
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)				
4	Kapitał zapasowy	135 503	135 503	135 503	135 503
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	967	2 371	-4 550	-1 409
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	168 645	168 645	139 407	139 407
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych				
8	Zysk (strata) netto	35 728	28 232	29 238	25 156
9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
II	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**479 650**	**542 214**	**460 983**	**500 774**
1	Rezerwy na zobowiązania	26 284	27 581	13 005	2 856
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	227	556		
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	400	300	300	250

a)	długoterminowe				
b)	krótkoterminowe				
1.3	Pozostałe rezerwy	25 657	26 725	12 705	2 606
a)	długoterminowe				
b)	krótkoterminowe	25 657	26 725	12 705	2 606
2	Zobowiązania długoterminowe				
2.1	Wobec jednostek powiązanych				
2.2	Wobec pozostałych jednostek				
3	Zobowiązania krótkoterminowe	453 366	514 633	447 978	497 918
3.1	Wobec jednostek powiązanych	4 417	2 183	843	608
3.2	Wobec pozostałych jednostek	448 704	512 209	446 593	497 113
3.3	Fundusze specjalne	245	241	542	197
4	Rozliczenia międzyokresowe				
4.1	Ujemna wartość firmy				
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe				
a)	długoterminowe				
b)	krótkoterminowe				
	PASYWA RAZEM	**836 681**	**893 153**	**776 769**	**815 619**

X) POZYCJE POZABILANSOWE (JEDNOSTKOWY)

	[TPLN]	2014-03-31	2013-12-31	2013-06-30	2013-03-31
1	**Należności warunkowe**				
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
	- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
	- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2	**Zobowiązania warunkowe**	**8 254**	**4 351**	**19 488**	**21 938**
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
	- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	8 254	4 351	19 488	21 938
	- udzielonych gwarancji i poręczeń	8 254	4 351	19 488	21 938
3	Inne - faktoring			17 787	73 695
	Pozycje pozabilansowe, razem	**8 254**	**4 351**	**37 275**	**95 633**

XI) RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (JEDNOSTKOWY)

	[TPLN]	od 14-01-01 do 14-03-31	od 13-07-01 do 14-03-31	od 13-01-01 do 13-03-31	od 12-07-01 do 13-03-31
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	933 410	2 769 240	992 058	2 845 671
	- od jednostek powiązanych	41 705	138 553	41 501	133 060
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 125	24 644	6 594	34 836
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	924 285	2 744 596	985 464	2 810 835
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	908 893	2 675 602	964 732	2 784 208
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 088	24 537	6 580	34 776
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	899 805	2 651 065	958 152	2 749 432
III	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)**	**24 517**	**93 638**	**27 326**	**61 463**
IV	**Koszty sprzedaży**	**11 944**	**34 239**	**16 937**	**31 282**
V	**Koszty ogólnego zarządu**	**2 606**	**8 410**	**2 554**	**10 203**
VI	**Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)**	**9 967**	**50 989**	**7 835**	**19 978**
VII	**Pozostałe przychody operacyjne**	**1 369**	**1 552**	**1 179**	**2 372**
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8		2	
2	Dotacje				
3	Inne przychody operacyjne	1 361	1 552	1 177	2 372
VIII	**Pozostałe koszty operacyjne**	**573**	**16 653**	**459**	**4 573**
1	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		38		11
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3	5	4	424
3	Inne koszty operacyjne	570	16 610	455	4 138
IX	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)**	**10 763**	**35 888**	**8 555**	**17 777**
X	Przychody finansowe	1 184	14 060	404	21 674
1	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		9 078		13 040
	- od jednostek powiązanych		9 078		13 040
2	Odsetki, w tym:	272	830	404	886
	- od jednostek powiązanych				192
3	Zysk ze zbycia inwestycji				
4	Aktualizacja wartości inwestycji				
5	Inne	912	4 152		7 748
XI	Koszty finansowe	2 467	7 326	6 495	11 542
1	Odsetki, w tym:	2 144	6 467	3 503	10 625
	- dla jednostek powiązanych				
2	Strata ze zbycia inwestycji				
3	Aktualizacja wartości inwestycji				
4	Inne	323	859	2 992	917
XII	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)**	**9 480**	**42 622**	**2 464**	**27 909**
XIII	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)**				
1	Zyski nadzwyczajne				
2	Straty nadzwyczajne				
XIV	**Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)**	**9 480**	**42 622**	**2 464**	**27 909**
XV	**Podatek dochodowy**	**1 984**	**6 894**	**269**	**2 753**
a)	część bieżąca	1 785	8 822	-89	2 560
b)	część odroczona	199	-1 928	358	193
XVI	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**				
XVII	**Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych**				
XVIII	**Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)**	**7 496**	**35 728**	**2 195**	**25 156**

XII) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY)

	[TPLN]	od 14-01-01 do 14-03-31	od 13-07-01 do 14-03-31	od 13-01-01 do 13-03-31	od 12-07-01 do 13-03-31
I	**Kapitał własny na początek okresu (BO)**	**350 939**	**315 786**	**315 938**	**290 744**
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b)	korekty błędów podstawowych				
I.a	**Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu danych porównywalnych**	**350 939**	**315 786**	**315 938**	**290 744**
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	16 188	16 188	16 188	16 188
1.1	Zmiany kapitału zakładowego				
a)	zwiększenia (z tytułu)				
	- emisji akcji				
b)	Zmniejszenia (z tytułu)				
	- umorzenia akcji				
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	16 188	16 188	16 188	16 188
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu				
2.1	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy				
a)	zwiększenia (z tytułu)				
b)	zmniejszenia (z tytułu)				
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu				
3	Akcje własne na początek okresu				
3.1	Zmiany akcji własnych				
a)	zwiększenia (z tytułu)				
b)	zmniejszenia (z tytułu)				
3.2	Akcje własne na koniec okresu	0	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	135 503	135 503	135 503	135 503
4.1	Zmiany kapitału zapasowego				
a)	zwiększenia (z tytułu)				
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej				
	- z podziału zysku (ustawowo)				
	- z podziału zysku ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość				
b)	zmniejszenia (z tytułu)				
	- koszty emisji				
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	135 503	135 503	135 503	135 503
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 371	-4 550	1 879	-355
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-1 404	5 517	-3 288	-1 054
a)	Rachunkowość zabezpieczeń (z tytułu)	-1 404	5 517	-3 288	-1 054
b)	zmniejszenia (z tytułu)			1 879	
	- zbycia środków trwałych				

5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	967	967	- 1 409	-1 409
6	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	168 645	139 407	139 407	
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		29 238		
a)	zwiększenia (z tytułu)		29 238		
	przeniesienie zysku za okres poprzedni		29 238		
	Wpłaty na poczet kapitału akcyjnego				
b)	zmniejszenia (z tytułu)				
	-umorzenie akcji				
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	168 645	168 645	139 407	139 407
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	28 232	29 238	22 961	34 159
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	28 232	29 238	22 961	34 159
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b)	korekty błędów podstawowych				
7.2	Zysk z lat biegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych				
a)	zwiększenia (z tytułu)				
	- podziału zysku z lat ubiegłych				
b)	zmniejszenia (z tytułu)		29 238		34 159
	podział zysku z lat ubiegłych		29 238		34 159
	zwiększenie kapitału rezerwowego		29 238		34 159
	wypłata dywidendy				
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	28 232			
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu				
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b)	korekty błędów podstawowych				
7.5	Strata z lat biegłych na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych				
a)	zwiększenia (z tytułu)				
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
b)	zmniejszenia (z tytułu)				
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu				
7.7	Zysk(strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	28 232		22 961	
8	Wynik netto	7 496	35 728	2 195	25 156
a)	zysk netto	7 496	35 728	2 195	25 156
b)	strata netto				
c)	odpisy z zysku				
II	**Kapitał własny na koniec okresu (BZ)**	**357 031**	**357 031**	**314 845**	**314 845**
III	**Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)**	**357 031**	**357 031**	**314 845**	**314 845**

XIII) RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (JEDNOSTKOWY)

	[TPLN]	od 14-01-01 do 14-03-31	od 13-07-01 do 14-03-31	od 13-01-01 do 13-03-31	od 12-07-01 do 13-03-31
A	**Przepływy z działalności operacyjnej**				
I	**Zysk netto**	**7 496**	**35 728**	**2 195**	**25 156**
II	**Korekty razem:**	**-13 049**	**167**	**-43 796**	**-47 397**
1	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych	-9 078	-9 078	-13 040	-13 040
2	Amortyzacja	1 365	4 198	1 445	4 426
3	Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	773	4 511	-2 807	-535
4	Odsetki i udziały w zyskach [dywidendy]	1 164	3 650	2 128	7 536
5	Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-8	38	-2	11
6	Zmiana stanu rezerw	-1 524	13 052	-2 112	-1 415
7	Zmiana stanu zapasów	-34 772	-82 113	-8 766	-44 757
8	Zmiana stanu należności	92 673	43 994	90 033	6 178
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterm. z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-63 890	23 975	-111 047	-5 751
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	248	-2 060	372	-50
11	Inne korekty				
III	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**	**-5 553**	**35 895**	**-41 601**	**- 22 241**
B.	**Przepływy z działalności inwestycyjnej**				
I	**Wpływy**	**9 196**	**9 365**	**13 094**	**15 822**
1	Zbycie WNiP oraz rzeczowych aktywów trwałych	88	165	2	72
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz WNiP				
3	Z aktywów finansowych, w tym:	9 108	9 200	13 092	15 750
a)	w jednostkach powiązanych	9 078	9 078	13 040	15 240
	- zbycie aktywów finansowych				
	- dywidendy i udziały w zyskach	9 078	9 078	13 040	13 040
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
	- odsetki				
	- inne wpływy z aktywów finansowych				
	- dywidendy i udziały w zyskach				
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				2 200
	- odsetki				
	- inne wpływy z aktywów finansowych				
b)	w pozostałych jednostkach	30	122	52	510
	- zbycie aktywów finansowych				
	- dywidendy i udziały w zyskach				
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	30	122	52	510
	- odsetki				
	- inne wpływy z aktywów finansowych				
	- dywidendy i udziały w zyskach				
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
	- odsetki				
	- inne wpływy z aktywów finansowych				
4	Inne wpływy inwestycyjne				
II	**Wydatki**	**5 004**	**13 795**	**575**	**2 117**
1	Nabycie WNiP oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 315	1 846	525	1 884
2	Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz WNiP				
3	Na aktywa finansowe	3 689	11 949	50	233
a)	w jednostkach powiązanych	3 689	11 929	50	50
	- nabycie aktywów finansowych	1 883	8 254		
	- udzielone pożyczki długoterminowe	1 806	3 675	50	50
b)	w pozostałych jednostkach		20		183
	- nabycie aktywów finansowych				
	- udzielone pożyczki długoterminowe		20		183
4	Inne wydatki inwestycyjne				

III	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**	**4 192**	**-4 430**	**12 519**	**13 705**
C	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**				
I	Wpływy	2 623		32 189	14 192
1	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych				
2	Kredyty i pożyczki	2 623		32 189	14 192
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4	Inne wpływy finansowe				
II	**Wydatki**	**1 192**	**21 422**	**2 128**	**7 536**
1	Nabycie akcji własnych				
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3	Inne formy podziału zysku				
4	Spłaty kredytów i pożyczek		17 744		
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7	Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego				
8	Odsetki	1 192	3 678	2 128	7 536
9	Inne wydatki finansowe				
III	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej**	**1 431**	**-21 422**	**30 061**	**6 656**
D	**Przepływy środków pieniężnych netto razem**	**70**	**10 043**	**979**	**-1 880**
E	**Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:**	**70**	**10 043**	**979**	**-1 880**
	- zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F	**Środki pieniężne na początek okresu**	**19 125**	**9 152**	**8 410**	**11 269**
G	**Środki na koniec okresu, w tym:**	**19 195**	**19 195**	**9 389**	**9 389**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania				

XIV) NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Niniejsze Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2012/13.

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

- **Założenie kontynuacji działania**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

- **Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

- **Podstawa konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że objęcie kontroli występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległych jednostek w sposób pośredni lub bezpośredni w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały nie sprawujące kontroli w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Na udziały nie sprawujące kontroli składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych (patrz niżej) oraz udziały nie sprawujących kontroli w zmianach w kapitale własnym począwszy od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom nie sprawującym kontroli wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców nie sprawujących kontroli do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

- **Połączenia jednostek gospodarczych**

Przejęcia jednostek zależnych i wyodrębnionych części działalności rozliczono metodą ceny nabycia zgodnie z odpowiednimi zapisami MSSF 3 obowiązującymi na dzień dokonania połączenia.

- **Wartość firmy**

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki kosztu przejęcia jednostki nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanych na dzień przejęcia.
Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

- **Ujęcie przychodów ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne odpisy.

Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy.

Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

- **Waluty obce**

Jednostkowe sprawozdania finansowe jednostek należących do Grupy prezentowane są w walutach obowiązujących na rynku działalności podstawowym dla danej jednostki (czyli w jej walucie funkcjonalnej). W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wyniki i pozycje finansowe poszczególnych jednostek prezentowane są w złotych polskich (PLN), będących walutą funkcjonalną spółki oraz walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walutach obcych nie podlegają powtórnemu przewalutowaniu.

Różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych;
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym (patrz: zasady rachunkowości zabezpieczeń); oraz
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych w kapitale rezerwowym na przeliczenia walut obcych oraz w zysku/stracie ze zbycia inwestycji netto.

Przy konsolidacji aktywa i zobowiązania jednostek zlokalizowanych za granicą przelicza się na walutę polską po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane przy użyciu kursu średniego dla danego okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem sytuacji gdy wahania kursów są bardzo znaczące (wówczas stosuje się kursy wymiany z dat dokonania transakcji). Ewentualne różnice kursowe wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kapitałach i przenosi do utworzonej przez Grupę rezerwy na przeliczenia walut. Takie różnice kursowe ujmuje się jako przychód bądź koszt w okresie, w którym następuje zbycie jednostki zlokalizowanej za granicą.

Wartość firmy oraz korekty wartości godziwej wynikające z nabycia jednostki zlokalizowanej za granicą traktowane są jako składnik aktywów lub zobowiązań jednostki zlokalizowanej za granicą i podlegają przeliczeniu na walutę polską przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu bilansowym.

- **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

- **Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych**

Zgodnie z przepisami prawa pracy pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych. Zmiany rezerw wynikające z dokonanych obliczeń są rozpoznawane w zysku lub stracie.

- **Opodatkowanie**

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe oblicza się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie Grupy z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.
Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej prawdopodobne jest pomniejszenie przyszłych zysków podatkowych o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia (poza sytuacją ujęcia po połączeniu jednostek gospodarczych) innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i udziały we wspólnych przedsięwzięciach, chyba że Grupa jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikające z przejściowych różnic w odliczeniach związanych z takimi inwestycjami i udziałami ujmuje się w zakresie odpowiadającym prawdopodobnym zyskom podlegającym opodatkowaniu, które będzie można skompensować różnicami przejściowymi, jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że w przewidywalnej przyszłości różnice te się zrealizują.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega przeglądowi na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla odzyskania składnika aktywów lub jego części, wartość tę należy odpowiednio pomniejszyć.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Grupa spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego kompensuje się w przypadku wystąpienia prawa do kompensaty bieżących pozycji aktywów i zobowiązań podatkowych, o ile te pozycje są opodatkowane przez ten sam organ podatkowy, a Grupa chce rozliczać swoje bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe na zasadzie netto.

Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny, lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

- **Rzeczowe aktywa trwałe**

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmuje się na dzień początkowego ujęcia po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.
Środki trwałe ujmuje się na dzień bilansowy w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.
Środki trwałe w budowie ujmuje się na dzień bilansowy w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.
Stawki amortyzacji nalicza się w celu odpisania ceny nabycia lub kosztu wytworzenia aktywów innych niż środki trwałe w budowie. Odpisów takich dokonuje się metodą liniową przez okres użytkowania ekonomicznego odpowiednich pozycji począwszy od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka trwałego do użytkowania. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości końcowe i metoda amortyzacji podlega weryfikacji na koniec każdego roku, a skutki wszelkich zmian w oszacowaniach ujmuje się prospektywnie.
Kierując się zasadą istotności amortyzacji środków trwałych o wartości początkowej niższej niż 2 000 złotych dokonuje się jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia środka trwałego do użytkowania.
Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.
Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

- **Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne ujmuje się na dzień początkowego ujęcia po cenie nabycia.
Nieruchomości inwestycyjne ujmuje się na dzień bilansowy w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

- **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach

Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach wykazuje się po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości. Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz amortyzacja podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

Wartości niematerialne i prawne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych

Wartości niematerialne i prawne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych identyfikuje się i ujmuje odrębnie od wartości firmy, jeśli spełniają one definicję wartości niematerialnych i prawnych, a ich wartość godziwą da się wiarygodnie wycenić. Koszt takich aktywów odpowiada ich wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wartości takie wykazuje się po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości w taki sam sposób, jak wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach. W przypadku wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie użytkowania dokonywany jest coroczny test na trwałą utratę wartości.

- **Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych oprócz wartości firmy**

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta brutto uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji. gdy składnik aktywów wykazywany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

Jeśli odpis z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w

poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

- **Zapasy**

Zapasy wykazuje się po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też po cenie sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.
Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług.
Zapasy obejmują towary, materiały i wyroby gotowe. Towary i materiały wykazuje się w cenie nabycia, która obejmuje cenę zakupu powiększoną o cła importowe, koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem towarów i materiałów pomniejszonej o opusty i rabaty.
Koszty wytworzenia produktów obejmują koszty bezpośrednio związane z jednostką produktu oraz odpowiednio przypisane zmienne i stałe koszty pośrednie produkcji. Zmienne koszty pośrednie produkcji przypisuje się do jednostki produktu na podstawie aktualnego wykorzystania maszyn i urządzeń produkcyjnych. Stałe pośrednie koszty produkcji przypisuje się przyjmując normalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych. Rozchód towarów i materiałów odbywa się według Średniej ważonej i FIFO a rozchód produktów według FIFO.
Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług.

- **Rezerwy**

Rezerwy wykazuje się w przypadku wystąpienia w Grupie bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, konieczność uregulowania ich przez Grupę jest prawdopodobna, a wielkość tych zobowiązań można wiarygodnie wycenić.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

Gwarancje

Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych ujmowane są w momencie sprzedaży produktów, zgodnie z najlepszym szacunkiem zarządu co do przyszłych kosztów koniecznych do poniesienia przez Grupę w okresie gwarancji.

- **Aktywa finansowe**

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga jej dostarczenia w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji z wyjątkiem tych aktywów, które zalicza się do kategorii aktywów finansowych wycenianych początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat; inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży aktywa finansowe oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Metoda efektywnej stopy procentowej

Jest to metoda obliczania zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych i alokacji dochodu odsetkowego w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa dyskontująca szacowane przyszłe wpływy pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego składnika aktywów finansowych lub, w uzasadnionym przypadku, w okresie krótszym.

Dochód z instrumentów dłużnych innych niż aktywa finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat ujmuje się uwzględniając efektywną stopę oprocentowania.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wycenione w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli:

- został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości; lub
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do wyceny w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat wykazuje się w wartości godziwej, a wynikowe zyski lub straty ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zysk lub strata netto ujęte w rachunku zysków lub strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

Weksle i skrypty dłużne o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach zapadalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia zapadalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do zapadalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie historycznym stosując metodę efektywnego oprocentowanie minus utrata wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne weksle notowane na giełdzie będące w posiadaniu Grupy znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym jako kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny, z wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości, odsetek naliczonych metodą efektywnej stopy procentowej oraz dodatnich i ujemnych różnic kursowych na aktywach pieniężnych, wykazywanych bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujmowaną uprzednio w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny włącza się do zysku lub straty danego okresu sprawozdawczego.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w rachunku zysków i strat w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania.

Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w rachunku zysków i strat, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

Kredyty i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, kredyty i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako „kredyty i należności". Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne. W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po zamortyzowanym koszcie historycznym kwota utraty wartości stanowi różnicę między wartością bilansową a bieżącą wartością szacunkowych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się bezpośrednio o odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się poprzez odpisy na specjalnie utworzone w tym celu konto. Odpisuje się w nie należności z tytułu dostaw i usług uznane za nieodzyskiwalne, a po ewentualnym odzyskaniu odpisanych kwot uznaje się nimi to samo konto. Zmiany wartości bilansowej konta odpisów ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Jeśli w kolejnym okresie kwota odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości ulega zmniejszeniu, a zmniejszenie to można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło po dacie ujęcia utraty wartości, strata z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu poprzez rachunek zysków i strat w zakresie odpowiadającym odwróceniu wartości bilansowej inwestycji na dzień utraty wartości, w stopniu nieprzekraczającym wartości zamortyzowanego kosztu historycznego jaki ujęto by, gdyby utrata wartości nie nastąpiła. Dotyczy to wszystkich aktywów z wyjątkiem instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży. W ich przypadku wzrost wartości godziwej następujący po utracie wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Wyłączanie aktywów finansowych

Grupa wyksięgowuje składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych

wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem została przeniesiona na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmuje zatrzymany udział w takim składniku aktywów i związane z nim zobowiązania z tytułu potencjalnych płatności. Jeżeli natomiast grupa zatrzymuje zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z przeniesionym składnikiem aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych, a także objęte zabezpieczeniem pożyczki na otrzymane przychody.

- **Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Grupę**

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wykazuje się w wartości wpływów pomniejszonej o bezpośrednie koszty emisji.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się albo jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat

Do tej kategorii klasyfikuje się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Instrumenty pochodne

Grupa wykorzystuje walutowe kontrakty terminowe typu forward oraz cross currency swap jako zabezpieczenia przed ryzykiem różnic kursowych.

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub strata ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Instrumenty pochodne niewyznaczone jako efektywne powiązanie zabezpieczające klasyfikuje się jako aktywa lub zobowiązania obrotowe.

Rachunkowość zabezpieczeń.

Z dniem 1 lipca 2011 roku Grupa Kapitałowa rozpoczęła stosowanie rachunkowości zabezpieczeń w związku z ryzykiem walutowym, dotyczącym sprzedaży indeksowanej do kursów walut obcych (euro oraz dolar amerykański). Wyznaczane powiązanie zabezpieczające to jest traktowane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Opis rozliczania zabezpieczenia zawiera nota nr 10 *Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia – zabezpieczenie przepływów pieniężnych*.

Dane liczbowe, wynikające ze stosowania przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń, zostały przedstawione w nocie nr 10 *Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych.*

- **Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności**

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie opisane w nocie nr 3, zarząd musi dokonywać osądów, szacunków i przyjmować założenia dotyczące wartości bilansowej aktywów i zobowiązań której nie da się określić wykorzystując dostępne źródła. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

- **Podstawowe osądy przy zastosowaniu zasad rachunkowości.**

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

Utrata wartości firmy

Stwierdzenie, czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich jednostek generujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, jednostka musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na daną jednostkę i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów.
Na dzień bilansowy wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 41,7 mln PLN.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania są poddawane corocznie weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Na dzień bilansowy Grupa posiada wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania o wartości 21,3 mln zł.

Utrata wartości aktywów

Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją przesłanki utraty wartości aktywów niefinansowych. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.
Na dzień 31 marca 2014 roku zdaniem Zarządu Grupy nie wystąpiła utrata wartości posiadanych aktywów

Okresy użytkowania rzeczowego majątku trwałego

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na odstawie bieżących szacunków. Na dzień bilansowy wartość majątku trwałego wyniosła 87,2 mln PLN.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze (rezerwa na odprawy emerytalne) zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opiera się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Znaczące pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

Na dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności, grupy należności oraz zapasów. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

3. SEGMENTY OPERACYJNE

Podstawowy format podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach geograficznych, a uzupełniający na segmentach branżowych.

Segmenty geograficzne

Trzy zasadnicze działy firmy prowadzą działalność na trzech podstawowych obszarach geograficznych: A, B i C. Skład poszczególnych segmentów geograficznych przedstawia się następująco:

Obszar A Polska	Na obszarze A Grupa posiada placówki prowadzące sprzedaż hurtową.
Obszar B Czechy	Na obszarze B Grupa posiada placówki prowadzące sprzedaż hurtową, detaliczną oraz produkcję.
Obszar C Słowacja	Na obszarze C Grupa posiada placówki prowadzące sprzedaż hurtową.

Przychody Grupy ze sprzedaży do klientów zewnętrznych i informacje dotyczące aktywów w poszczególnych segmentach geograficznych przedstawiono poniżej

Przychody w poszczególnych segmentach

	Sprzedaż zewnętrzna	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 31/03/14	Okres zakończony 31/03/14	Okres zakończony 31/03/14	Okres zakończony 31/03/14
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Polska	2 712 806	159 759		2 872 565
Czechy	1 319 693	296 001		1 615 694
Słowacja	208 533	834		209 367
Segmenty razem				4 697 626
Eliminacje				456 594
Przychody skonsolidowane				4 241 032

Ceny sprzedaży między segmentami odpowiadają cenom stosowanym w sprzedaży zewnętrznej podobnych produktów.

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty

	Aktywa	Zobowiązania
	31/03/14	*31/03/14*
	PLN'000	PLN'000
Polska	796 112	484 826
Czechy	462 737	324 638
Słowacja	33 033	30 442
Segmenty razem	1 291 882	839 906
Eliminacje		
Niealokowane		
Skonsolidowane	1 291 882	**839 906**

Wyniki w poszczególnych segmentach

	W tym koszty/zyski z tytułu odsetek	Okres zakończony 31/03/14
		PLN'000
Działalność kontynuowana		
Polska	-5 591	35 324
Czechy	-1 367	21 977
Słowacja	4	-962
Eliminacje		
Niealokowane		
Zysk przed opodatkowaniem		56 339
Podatek dochodowy		11 459
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		44 880
Działalność zaniechana		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
Zysk za rok obrotowy		44 880

Amortyzacja w poszczególnych segmentach

	Nabycie aktywów trwałych	Okres zakończony 31/03/14
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Polska	3 202	4 628
Czechy	1 317	2 718
Słowacja		140
Skonsolidowana	4 519	7 486

Segmenty branżowe

Uzupełniającym formatem sprawozdawczości w Grupie jest podział na segmenty branżowe.
W ramach działalności Grupy można wyróżnić:

- handel hurtowy sprzętem komputerowym, telekomunikacyjnym, multimedialnym i elektronicznym,
- handel detaliczny sprzętem komputerowym
- produkcja komputerów osobistych

	Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	Aktywa w podziale na segmenty	Nabycie aktywów trwałych
	Okres zakończony 31/03/14	31/03/14	Okres zakończony 31/03/14
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Handel hurtowy	4 216 927	1 283 301	4 300
Handel detaliczny	22 595	6 496	214
Produkcja	1 510	2 085	5
	4 241 032	1 291 882	4 519

Ceny sprzedaży między segmentami odpowiadają cenom stosowanym w sprzedaży zewnętrznej podobnych produktów.
W okresie porównywalnym Spółka działała tylko w jednym segmencie geograficznym (w Polsce) oraz w jednym segmencie branżowym (sprzedaż hurtowa).

4. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Sezonowe wahania poszczególnych wielkości składających się na wynik finansowy w okresie objętym raportem powielają trendy rynkowe z poprzednich lat.

5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

	Okres zakończony 31/03/14	Okres zakończony 31/03/13
	PLN na akcję	PLN na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej	44 880	32 007
Z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	2,78	1,99
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	44 880	32 207
Z działalności kontynuowanej		
Z działalności zaniechanej		
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	2,78	1,99

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się dzieląc zysk netto za dany okres przypadający na akcjonariuszy podmiotu dominującego przez średnią ważoną liczbę akcji w okresie sprawozdawczym.

	Okres zakończony 31/03/14	Okres zakończony 31/03/13
	PLN'000	PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	44 880	32 207
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	44 880	32 207
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	44 880	32 207

	Okres zakończony 31/03/14	Okres zakończony 31/03/13
	'000	'000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję	16 187 644	16 187 644

6. DYWIDENDY

W okresie śródrocznym akcjonariuszom nie wypłacono dywidendy.

7. AKTYWA TRWAŁE - ZWIĘKSZENIE

	AB S.A.	Rekman Sp. z o.o.	B2B IT Sp. z o.o.	Alsen Marketing Sp. z o.o.	Optimus Sp. z o.o.	ATC Holding a.s.
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wnip	8			650		
Grunty				11		
Budynki budowle	46					
Urządzenia techniczne maszyny	113	15			11	791
Środki transportu	877					380
Wyposażenie	755			4		146
Środki trwałe/ wnip w budowie	205		437	70		
RAZEM	**2 004**	**15**	**437**	**735**	**11**	**1 317**

8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie przeprowadzała żadnych inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

9. WARTOŚĆ FIRMY

	31/03/14	30/06/13
	PLN'000	PLN'000
Koszt		
Stan na początek roku obrotowego	42 107	41 980
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	-389	127
Stan na koniec roku obrotowego	41 718	42 107
Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości		
Stan na początek roku obrotowego		
Stan na koniec roku obrotowego		
Wartość bilansowa		
Bilans otwarcia		
Bilans zamknięcia	41 718	42 107

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia 30 października 2007 r. 100% akcji AT Computers Holding a.s. z siedzibą w Ostrawie, która posiada 100 % udziałów/akcji w następujących podmiotach:
- AT Computers a.s. z siedzibą w Zielinie, Słowacja,
- AT Campus s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Czechy,
- AT Computer s.r.o. z siedzibą w Ostrawie Czechy,
- Comfor Stores a.s. z siedzibą w Brnie, Czechy

oraz w wyniku nabycia 30 września 2013 r. 100% udziałów Rekman Sp. z o.o.

10. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, które są używane do zabezpieczenia Grupy Kapitałowej przed ryzykiem zmiany kursów wymiany walut, to kontrakty walutowe typu forward. Są one wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa bądź zobowiązania finansowe, w zależności od ich aktualnej wartości.

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych niespełniających zasad rachunkowości zabezpieczeń, odnoszone są bezpośrednio na wynik bieżącego okresu sprawozdawczego.

Pochodne instrumenty zabezpieczające wyznacza się jako zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości zabezpieczeń.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, związanych z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązań, prawdopodobną planowaną transakcją lub uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem i które mogłyby wpływać na rachunek zysków i strat.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych spełniające w danym okresie warunki określone powyżej ujmuje się w sposób następujący:

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, stanowiącą efektywne zabezpieczenie, ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym,
- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się w zysku lub stracie.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku bieżącego okresu sprawozdawczego.

W stosowanym zabezpieczaniu przepływów pieniężnych, kwoty odniesione bezpośrednio na kapitał własny ujmuje się w rachunku zysków i strat w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczana planowana transakcja wywiera wpływ na rachunek zysków i strat, czyli w okresie, gdy następuje planowana sprzedaż.
Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, w przypadku gdy:

a) instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany. W takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym aż do momentu zajścia planowanej transakcji.
b) zabezpieczenie przestaje spełniać określone w paragrafie 88 MSR 39 kryteria rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym aż do momentu zajścia planowanej transakcji.
c) zaprzestano oczekiwać realizacji planowanej transakcji. W tym momencie, wszystkie skumulowane zyski lub straty związane z instrumentami zabezpieczającymi odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się w rachunku zysków i strat.
d) jednostka unieważnia powiązanie zabezpieczające. Skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odnoszone na kapitał własny, w okresie w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się w takim przypadku dalej w pozycji kapitałów, aż do momentu zajścia planowanej transakcji, lub do momentu, kiedy zaprzestaje się oczekiwać jej realizacji.
e)

Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

Grupa zabezpiecza ryzyko walutowe związane ze sprzedażą indeksowaną do kursu EUR i USD przy zastosowaniu walutowych pozycji monetarnych, tj. zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu kredytu bankowego, należności handlowych, środków pieniężnych oraz kontraktów FX Forward na sprzedaż/zakup waluty.

Grupa wyznacza ww. pozycje monetarne jako instrumenty zabezpieczające w zabezpieczeniu przepływów pieniężnych. Dla celów rachunkowości zabezpieczeń, jako instrumenty zabezpieczające wyznaczone zostały wyłącznie instrumenty zawarte ze stroną zewnętrzną w stosunku do Grupy:

Instrumenty zabezpieczające – EUR

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tyś EUR		Wartość godziwa, kwota w tyś PLN		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
Zobowiązania handlowe	(59 757)	(46 941)	(249 255)	(195 987)	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
Należności handlowe	8 306	6 905	34 643	28 823	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
Kredyty bankowe	(5 985)	(207)	(24 967)	(866)	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
Środki pieniężne	261	715	1 088	2 987	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
FX Forward EUR	(15 782)	(32 256)	22	(581)	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
Pozycje monetarne razem:	**(72 957)**	**(71 784)**	**(238 469)**	**(165 624)**	**31.03.2014 r**	**31.03.2013 r**

Instrumenty zabezpieczające – USD

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tyś USD		Wartość godziwa, kwota w tyś PLN		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
Zobowiązania handlowe	(22 438)	(13 096)	(68 025)	(42 649)	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
Należności handlowe	2 694	2 740	8 173	8 928	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
Kredyty bankowe	(232)	(1 110)	(705)	(3 618)	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
Środki pieniężne	88	50	264	163	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
FX Forward USD	32	(9 108)	121	(836)	kwiecień, maj 2014 r.	kwiecień, maj 2013 r.
Pozycje monetarne razem:	**(19 856)**	**(20 524)**	**(60 172)**	**(38 012)**		

** Dla pozycji innych niż transakcje pochodne FX Forward podane zostały wartości bilansowe, jako że ich wartość bilansowa tych pozycji nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.*

Analiza zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ujętych w pozycji kapitałów własnych przedstawia poniższa tabela:

	9 miesięcy do 31.03.2014	9 miesięcy do 31.03.2013
Kwota brutto ujęta w kapitale na początek okresu	(7 303)	(1 166)
Kwota netto ujęta w kapitale na początek okresu	(5 915)	(944)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym w okresie odniesiona na kapitał własny(brutto)	(4 173)	3 761
Kwoty usunięte z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego:	(11 074)	5 454
- korekta przychodów z działalności operacyjnej	(9 391)	5 454
- korekta przychodów z działalności finansowej	(1 683)	0
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	0	0
Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(402)	(2 859)
Aktywo/rezerwa na podatek odroczony	76	543
Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(325)	(2 316)

11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. dnia 18 września 2013r.) do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2013/2014 Spółki Grupy zaciągnęły następujące nowe zobowiązania kredytowe:
- AB SA podpisała dwie nowe umowy kredytowe w ING Banku Śląskim S.A. oraz PKO Bank Polski. Limity kredytowe wynoszą odpowiednio w ING Banku Śląskim S.A -60.000.000,00 zł, w PKO Banku Polskim 100.000.000,00zł. Pierwsze uruchomienie kredytów przeznaczone zostało na spłatę kredytów zaciągniętych uprzednio w Banku BPH S.A. oraz Banku Pekao SA.
- Rekman Sp. z o.o. podpisała aneks zwiększający limit kredytowy w Banku Zachodnim WBK z kwoty 1.300.000,00zł do kwoty 5.000.000,00 zł.

12. KAPITAŁ WYEMITOWANY

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zmiany w wyemitowanym kapitale Spółki.

13. ZBYCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała zbycia jednostek zależnych.

14. PRZEJĘCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W okresie objętym sprawozdaniem nastąpiło przejęcie Rekman Sp. z o.o. Przejęto 100% udziałów. Wartość nabycia wyniosła 5 310 tyś. zł. Wartość ta może ulec korekcie spowodowanej warunkami nabycia udziałów

Rekman Sp. z o.o., które to warunki dotyczą przyszłych zdarzeń i nie są możliwe do oszacowania na dzień przejęcia.
Zgodnie z MSSF 3 połączenie to jest połączeniem proforma.

Wartość księgowa nabytych aktywów netto wyniosła:

Aktywa trwałe	
Rzeczowy majątek trwały	15
Aktywa obrotowe	
Zapasy	10 408
Należności z tyt. dostawi i usług oraz pozostałe	7 459
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51
Pozostałe aktywa	23
Zobowiązania i rezerwy	16 017
Wartość firmy w chwili przejęcia	3 371

15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień bilansowy kwota zobowiązań pozabilansowych kształtowała się na następującym poziomie:

	PLN'000
	2014-03-31
Udzielone gwarancje	17 446
Suma	**17 446**

Szczegółowy opis znajduje się w pkt. 8 Informacji dodatkowej.

16. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Po dniu bilansowym nie nastąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres śródroczny.

17. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 1 lipca 2013 do 31 marca 2014 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach niż rynkowych.

XV) DODATKOWE INFORMACJE

Dodatkowe informacje wynikają z 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.

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

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 marca 2014 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.

Adres siedziby:	ul. Kościerzyńska 32, 51-416 Wrocław
Numer statystyczny REGON:	931908977
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	895-16-28-481
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis do rejestru nastąpił w dniu 22.10.2001 pod numerem KRS 0000053834
Czas trwania Spółki:	nieograniczony

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

- 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.

- 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.

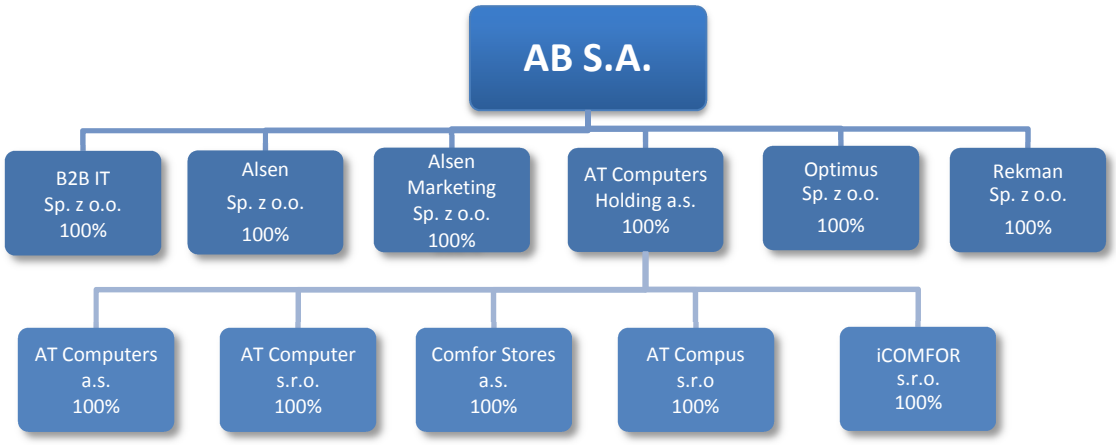
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
  Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.

- 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.

- 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. Schemat grupy kapitałowej



2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W III kwartale roku obrotowego 2013/2014 struktura Grupy Kapitałowej AB nie uległa zmianie.

3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz wyników na rok bieżący.

4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNIEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA

Według stanu wiedzy emitenta struktura akcjonariatu podmiotu dominującego na dzień publikacji raportu kwartalnego przedstawia się następująco:

Stan na 2014-05-15	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 500 000	9,27%	1 500 000	8,57%
Aviva Investors Poland S.A.	1 002 723	6,19%	1 002 723	5,73%
ING OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Pozostali	8 327 758	51,45%	8 327 758	47,59%
Ogółem	**16 187 644**	**100,00%**	**17 500 644**	**100,00%**

W okresie od przekazania raportu rocznego do dnia publikacji raportu za III kwartał Spółka otrzymała zawiadomienie od Iwony Przybyło o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki AB S.A. oraz od PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu Emerytalnego S.A. o zmniejszeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki poniżej progu 5%.
Od Aviva Investors Poland S.A. w dniu 27 listopada 2013, Spółka otrzymała zawiadomienie o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powyżej 5%.

5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANYCH AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE 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 kwartalnego, tj. na 15 maja 2014 roku:

Stan na 2014-05-15	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat 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 Kiełbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdrzyk	0		0	

W okresie pomiędzy przekazaniem raportu rocznego za rok finansowy 2012/2013 a dniem publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2013/2014 zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu przez Iwonę Przybyło.

6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie od 1 lipca 2013 roku do 31 marca 2014 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELONEJ GWARANCJI

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy udzielają gwarancje bankowe na rzecz kontrahentów, Urzędu Celnego oraz Urzędu Skarbowego.

	PLN'000
	2014-03-31
Udzielone gwarancje	17 446
Suma	**17 446**

Na pozostałe zobowiązania pozabilansowe Grupy składają się udzielone gwarancje bankowe na rzecz kontrahentów, Urzędu Skarbowego oraz Urzędu Celnego. W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Polkomtel	BPH	PLN	667 783,25	2014-04-29
AB S.A.	Intel	Pekao	USD	1 000 000,00	2015-01-16
AB S.A.	Lenovo	SEB	USD	1 500 000,00	2015-01-23
AT Computers, a.s.	IBM Česká republika, s.r.o	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000,00	2014-05-24
AT Computers, a.s.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	CITIBANK Europe plc	USD	2 400 000,00	2014-08-19
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000,00	2014-05-22
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000,00	2015-02-11
COMFOR Stores	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184,00	2014-09-25
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 530,31	2014-05-21
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970,00	2014-07-02
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 539,00	2014-11-13
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	5 850,00	2014-12-13
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	10 954,00	2014-12-13
COMFOR Stores	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	11 499,00	2014-05-25
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140,00	2014-12-13
COMFOR Stores	NISA Obch.společnost	CITIBANK Europe plc	CZK	212 775,00	2014-07-03
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	212 775,00	2014-07-02
COMFOR Stores	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	251 000,00	2014-10-05
COMFOR Stores	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 440,00	2014-12-13

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty poręczeń w walucie oryginalnej, gwarancje udzielone zostały przez ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość w PLN 174 091 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

9. INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU GRUPY I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

- **Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy**

Najistotniejszym osiągnięciem Grupy w III kw. roku obrotowego 2013/2014 była kolejny kwartał z rzędu znaczna poprawa rentowności i wzrost zysku netto. Zyskowność działalności operacyjnej zwiększyła się rok do roku o 29 proc. z 12 634 tys. PLN do 16 252 tys. PLN, a wynik netto wzrósł z 6 194 tys. PLN do 10 631 tys. PLN, osiągając dynamikę na poziomie 72 proc., co równocześnie oznacza poprawę rentowności rdr z poziomu 0,46% do 0,79%. Skokowy przyrost rentowności zysku netto to efekt konsekwentnie redukowanych kosztów SG&A, które w relacji do przychodów wyniosły 2,65 proc., a stało się to dzięki 10-procentowemu spadkowi wartości nominalnej tych kosztów kwartał do kwartału, a także kosztów finansowych, gdzie spadek o 53 proc. jest pochodną m.in. efektywnego zarządzania kapitałem pracującym.

Grupa po ograniczeniu w ofercie handlowej niektórych niskomarżowych towarów wypracowała w III kw. 2013/2014 przychody na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku w wartości 1,35 mld zł, natomiast narastająco

udało się osiągnąć prawie 3-procentowy wzrost do poziomu 4,24 mld zł. Systematyczny wzrost sprzedaży to zasługa poszerzającej się konsekwentnie oferty oraz rozrastającej się liczby partnerów handlowych.

Spółka nieustannie uzupełnia swoje portfolio produktowe nie tylko o towary należące do sektora IT. Od kilku kwartałów zauważalny jest pozytywny wpływ na poziom sprzedaży segmentu RTV/AGD, dodatkowo podjęto działania w kierunku dostępności niektórych towarów wyłącznie w sieci dystrybucji AB. W samym tylko segmencie dużego AGD osiągnięto kilkukrotny wzrost obrotów w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku. Grupa rozwija też portfolio produktów spod znaku TB – czyli linie marek własnych, w ostatnim czasie skupiając się na rozwoju marki TB Touch, pod którą drugi kwartał są sprzedawane tablety.

Zdarzeniem mającym wpływ na osiągnięte wyniki jest też realizacja dalszych kroków wynikających ze strategii reaktywacji marki Optimus, pod którą rozbudowywane są kolejne dedykowane linie produktowe przeznaczone do sprzedaży we franczyzowej sieci partnerów-integratorów. Stworzenie odpowiedniego zaplecza i wsparcia finansowo-logistycznego zaowocowało większym niż planowane zainteresowaniem współpracą ze strony partnerów rynkowych, co pozwala pozytywnie myśleć o przyszłych wynikach projektu.

Sytuacja czeskiej spółki w GK AB – ATC Holding – była stabilna. Pomimo słabszej koniunktury ATC notuje wzrosty sprzedaży we wszystkich kanałach sprzedaży (w analizowanym okresie o 20 proc. rdr), umacniając pozycję lidera w Czechach. Najszybciej rozwijającym się kanałem sprzedaży w Czechach i na Słowacji jest e-commerce, natomiast zauważano niewielkie ożywienie w kanale retail oraz sektorze publicznym a także segmencie enterprise. Artykułami w największym stopniu odpowiadającymi za wzrost sprzedaż były produkty z grupy telco.

W następstwie akwizycji spółki Rekman - czołowego polskiego dystrybutora zabawek – oraz planów rozwoju nowych kanałów sprzedaży AB uważa za perspektywiczny rozwój e-commerce zabawkowego. Cały rynek zabawek w Polsce jest szacowany na 2,5 mld zł rocznie. Zarząd równocześnie dostrzega, że kanał e-commerce jest jednym z najszybciej rozwijających się segmentów działalności Grupy.

- **OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

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

Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora. AB jako tzw. dystrybutor broadline'owy utrzymuje dodatni kapitał pracujący, pełniąc wyżej wspomnianą funkcję kredytową; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie spółki. Dodatkowo, niezwykle dynamiczny w ostatnich latach wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływają dodatkowo na wzrost zadłużenia odsetkowego.
Podstawowe wskaźniki finansowe, utrzymujące się na optymalnych poziomach, ilustrują bardzo dobrą kondycję finansową AB oraz sprawne zarządzanie finansami spółki.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia spółkę na istotne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Wdrożona przez Spółkę rachunkowość zabezpieczeń praktycznie eliminuje ryzyko kursowe. Do zabezpieczeń wykorzystywane są instrumenty, które nie stwarzają dodatkowego ryzyka związanego z wysoką zmiennością warunków rynkowych, takich jak opcje i struktury opcyjne.

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

10. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Przełom 2013 i 2014 roku nie przyniósł 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 ożywienie gospodarcze w Polsce oraz 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.
Wszystkie te uwarunkowania makroekonomiczne istotnie wpływają na podejmowane przez Spółki Grupy decyzje dotyczące dalszego rozwoju. Dostrzegane ograniczenia makroekonomiczne jeszcze bardziej motywują Grupę do działania korzystając z silnej pozycji rynkowej. Grupa AB będąc liderem na rynku dystrybucji w sektorze IT, dokłada wszelkich starań o utrzymanie i rozwój swojej pozycji rynkowej, zwracając uwagę na bezpieczeństwo finansowe. Większą dywersyfikację ryzyka rynkowego Spółka osiąga dzięki posiadaniu szerokiego portfolio produktów, co znacznie zwiększa atrakcyjność spółek Grupy jako dostawców. Głównym atrybutem na rynku IT jest cena oraz warunki handlowe transakcji, co przy wystandaryzowanych produktach oznacza rywalizację w kategoriach marży i kosztu. Takie uwarunkowanie niewątpliwie przekładają się na poziom osiąganych rentowności. Fakt ten jest zauważalny w danych finansowych za okres dziewięciu miesięcy roku kalendarzowego 2013/2014.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

- Utrzymywanie możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką skutkujące 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 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, zabawki)

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją kryzysu zadłużeniowego
- Niepewność rynków finansowych co do kierunków rozwiązania kryzysu politycznego na Ukrainie
- 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
- W 2 minionych kwartałach odnotowano poprawę głównych wskaźników makroekonomicznych tj. sprzedaży detalicznej, PKB, PMI, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Rozpoczęta przez NBP 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 SA sytuacja powinna, zdaniem ekonomistów utrzymać się jeszcze przez dłuższy czas
- Rekordowo niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższych 2-3 kwartałów powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży AB SA
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągane marże
- Konsolidacja rynku

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.

11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2014	*Andrzej Przybyło*	PREZES ZARZĄDU	
15.05.2014	*Krzysztof Kucharski*	CZŁONEK ZARZĄDU	
15.05.2014	*Zbigniew Mądry*	CZŁONEK ZARZĄDU	
15.05.2014	*Grzegorz Ochędzan*	CZŁONEK ZARZĄDU	
15.05.2014	*Danuta Uzarska*	GŁÓWNY KSIĘGOWY	