

Raport kwartalny  
zawierający śródroczne  
sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej za I  
kwartał roku obrotowego  
2015-2016

obejmujący okres od 01-07-2015 do 30-09-2015

Data publikacji: 16 listopada 2015 r

## SPIS TREŚCI:

I)	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	4
II)	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	5
III)	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres zakończony 30 września 2015 roku...	6
IV)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 30 września 2015 roku .....	7
V)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 30 września 2015 roku.....	8
VI)	Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 30 września 2015 roku .....	10
VII)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 30 września 2015 roku .....	12
VIII)	JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat za okres zakończony 30 września 2015 roku	13
IX)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 30 września 2015 roku.....	14
X)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 30 września 2015 roku.....	15
XI)	Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy).....	17
	za okres zakończony 30 września 2015 roku.....	17
XII)	jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	18
	za okres zakończony 30 września 2015 roku.....	18
XIII)	Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	19
	1. Oświadczenie o zgodności .....	19
	2. Stosowane zasady rachunkowości .....	19
	3. Segmenty operacyjne.....	31
	4. Działalność w okresie śródrocznym .....	34
	5. Zysk przypadający na jedną akcję .....	34
	6. Dywidendy .....	35
	7. Rzeczowe aktywa trwałe - zwiększenie .....	36
	8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	36
	9. Wartość firmy .....	36
	10. Rachunkowość zabezpieczeń .....	37
	11. Kredyty i pożyczki .....	39
	12. Kapitał wyemitowany .....	39
	13. Zbycie jednostek zależnych .....	40
	14. Przejęcie jednostek zależnych .....	40
	15. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	40
	16. Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym .....	40
	17. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	40
XIV)	Dodatkowe informacje .....	40
	1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	41
	1.1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów).....	41

1.2. Schemat grupy kapitałowej .....	42
<b>2. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>42</b>
<b>3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....</b>	<b>42</b>
<b>4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta .....</b>	<b>42</b>
<b>5. Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta .....</b>	<b>43</b>
<b>6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....</b>	<b>43</b>
<b>7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ...</b>	<b>44</b>
<b>8. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji.....</b>	<b>44</b>
<b>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 .....</b>	<b>45</b>
<b>10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....</b>	<b>48</b>
<b>11. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>50</b>

## I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	1 kwartał narastająco okres od 15-07-01 do 15-09-30	1 kwartał narastająco okres od 14-07-01 do 14-09-30	1 kwartał narastająco okres od 15-07-01 do 15-09-30	1 kwartał narastająco okres od 14-07-01 do 14-09-30
Przychody ze sprzedaży	1 504 993	1 494 569	357 718	357 202
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 017	20 640	4 758	4 933
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 988	18 875	3 800	4 511
Zysk (strata) netto	13 073	15 105	3 107	3 610
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	13 073	15 105	3 107	3 610
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Całkowity dochód ogółem	15 602	12 717	3 708	3 039
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	15 602	12 717	3 708	3 039
Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	-65 603	22 782	-15 593	5 445
Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-7 938	-24 556	-1 887	-5 869
Przepływy pien. netto z dz. finansowej	39 776	29 842	9 454	7 132
Przepływy pieniężne netto, razem	-33 765	28 068	-8 026	6 708
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	0,81	0,93	0,19	0,22
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)	0,81	0,93	0,19	0,22
Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015
Aktywa razem	1 640 661	1 519 646	387 076	362 304
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	535 522	519 820	126 344	123 932
Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	535 522	519 820	126 344	123 932
Zobowiązani długoterminowe	208 846	134 974	49 272	32 180
Zobowiązania krótkoterminowe	896 293	864 852	211 460	206 192
Zobowiązania razem	1 105 139	999 826	260 732	238 372
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	33,08	32,11	7,8	7,66
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje	33,08	32,11	7,8	7,66

Kurs NBP z dnia 30.09.2015:	4,2386	PLN/EUR
Kurs NBP z dnia 30.06.2015:	4,1944	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2015	4,2072	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2014	4,1841	PLN/EUR

## II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres
	od 15-07-01 do 15-09-30	od 14-07-01 do 14-09-30	od 15-07-01 do 15-09-30	od 14-07-01 do 14-09-30
I. Przychody netto ze sp. prod. tow. i mat.	871 639	961 213	207 178	229 730
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 014	13 348	3 093	3 190
III. Zysk (strata) brutto	11 307	12 725	2 688	3 041
IV. Zysk (strata) netto	9 352	10 032	2 223	2 398
V. Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	-22 857	36 101	-5 433	8 628
VI. Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-78 057	-26 018	-18 553	-6 218
VII. Przepływy pien. netto z dz. finansowej	65 563	22 198	15 584	5 305
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-35 351	32 281	-8 403	7 715
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015
IX. Aktywa razem	1 033 236	931 378	243 768	222 053
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	622 949	529 405	146 970	126 217
XI. Zobowiązania długoterminowe	170 677	99 794	40 267	23 792
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	452 191	429 403	106 684	102 375
XIII. Kapitał własny	410 287	401 973	96 798	95 836
XIV. Kapitał zakładowy	16 188	16 188	3 819	3 859
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)	0,58	3,28	0,14	0,79
XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur	0,58	3,28	0,14	0,79
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	25,35	24,83	5,98	5,92
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedna akcje	25,35	24,83	5,98	5,92

Kurs NBP z dnia 30.09.2015:	4,2386	PLN/EUR
Kurs NBP z dnia 30.06.2015:	4,1944	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2015	4,2072	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2014	4,1841	PLN/EUR

### III) SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	1 504 993	1 494 569
Koszt własny sprzedaży	-1 445 931	-1 436 835
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>59 062</b>	<b>57 734</b>
Koszt sprzedaży	-31 668	-29 772
Koszty zarządu	-6 763	-5 729
Pozostałe przychody operacyjne	935	1 286
Pozostałe koszty operacyjne	-1 549	-2 879
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>20 017</b>	<b>20 640</b>
Przychody finansowe	751	638
Koszty finansowe	-4 780	-2 403
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>15 988</b>	<b>18 875</b>
Podatek dochodowy	-2 915	-3 770
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>13 073</b>	<b>15 105</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13 073</b>	<b>15 105</b>
Zysk / strata netto przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	13 073	15 105
Udziałowcom nie sprawującym kontroli		

## IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015  PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014  PLN'000
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13 073</b>	<b>15 105</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4 284	299
Rachunkowość zabezpieczeń	-1 755	-2 687
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które mogą być reklasyfikowane		
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku</b>		
Skutki aktualizacji majątku trwałego		
Zyski i straty aktuarialne		
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane		
<b>Całkowity dochód ogółem przypadający:</b>		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	15 602	12 717
Udziałowcom nie sprawującym kontroli	_____	_____
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b><u>15 602</u></b>	<b><u>12 717</u></b>

## V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Stan na		
	30/09/2015 PLN'000	30/06/2015 PLN'000	30/09/2014 PLN'000
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa	189 954	182 779	116 998
Wartość firmy	42 469	41 914	41 433
Pozostałe wartości niematerialne	22 166	21 965	22 368
Inwestycje długoterminowe	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 668	13 338	10 098
Należności długoterminowe	12		
Pozostałe aktywa finansowe	171	176	203
Pozostałe aktywa			
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>268 892</b>	<b>260 624</b>	<b>191 552</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	751 518	647 088	583 049
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	555 534	513 652	534 052
Należności z tytułu podatku dochodowego			
Instrumenty pochodne			
Pozostałe aktywa finansowe	28	48	27
Pozostałe aktywa	3 339	3 119	4 007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 350	95 115	74 093
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 371 769</b>	<b>1 259 022</b>	<b>1 195 228</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 640 661</b>	<b>1 519 646</b>	<b>1 386 780</b>



PASYWA	30/09/2015	30/06/2015	30/09/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188
Akcje własne			
Kapitał zapasowy	145 612	145 266	143 968
Kapitał rezerwowy	213 658	211 029	176 048
Zyski zatrzymane	160 064	147 337	140 398
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	535 522	519 820	476 602
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli			
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>535 522</b>	<b>519 820</b>	<b>476 602</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	203 682	129 785	100 576
Zobowiązania finansowe			
Rezerwa na podatek odroczony	5 164	5 189	4 990
Rezerwy długoterminowe			
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>208 846</b>	<b>134 974</b>	<b>105 566</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	715 488	648 798	634 308
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	133 987	161 404	125 765
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 810	2 317	217
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 905	4 880	4 040
Rezerwy krótkoterminowe	41 103	47 453	40 282
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>896 293</b>	<b>864 852</b>	<b>804 612</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 105 139</b>	<b>999 826</b>	<b>910 178</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 640 661</b>	<b>1 519 646</b>	<b>1 386 780</b>

## VI) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowý z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwowý ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowý na przewalutowanie	Kapitał rezerwowý 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
<b>Stan na 1 lipca 2014 roku</b>	16 188	143 968	146	168 507	-188	9 971	178 436	125 293	463 885		463 885
Emisja akcji zwykłych											
Koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								15 105	15 105		15 105
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						299	299		299		299
Rachunkowość zabezpieczeń					-2 687		-2 687		-2 687		-2 687
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Pozostałe											
Wypłata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
<b>Stan na 30 września 2014 roku</b>	16 188	143 968	146	168 507	-2 875	10 270	176 048	140 398	476 602		476 602

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwy ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń pieniężnych	Kapitał rezerwy na przewalutowanie	Kapitał rezerwy ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
<b>Stan na 1 lipca 2015 roku</b>	16 188	145 266	146	202 226	-5 102	13 759	211 029	147 337	519 820		519 820
koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								13 073	13 073		13 073
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy		346						-346			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						4 384	4 384		4 384		4 384
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto					-1 755		-1 755		-1 755		-1 755
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Nabycie jednostki zależnej											
Pozostałe											
Wyplata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
<b>Stan na 30 września 2015 roku</b>	16 188	145 612	146	202 226	-6 857	18 143	213 658	160 064	535 522		535 522

## VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto	15 988	18 875
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 632	1 112
Amortyzacja	2 647	2 038
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-228	-64
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	4 430	-1 577
	<hr/> 25 469	<hr/> 20 384
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	-41 882	-38 300
Zmiana stanu pozostałych należności		
Zmiana stanu zapasów	-104 430	-37 019
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-220	-596
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	66 690	78 402
Zmiana stanu rezerw	-6 350	5 230
Pozostałe korekty		
	<hr/> -86 192	<hr/> 7 717
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	-60 723	28 101
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	-4 880	-5 319
	<hr/>	<hr/>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-65 603	22 782
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki		
Pożyczki wypłacone		
Spląty pożyczek	24	34
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-8 566	-24 567
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	747	85
Płatności za wartości niematerialne	-143	-108
	<hr/>	<hr/>
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	-7 938	-24 556
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów	69 825	99 750
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		
Wpływy z pożyczek/kredytów		
Splata pożyczek/kredytów	-27 417	-68 796
Odsetki	-2 632	-1 112
Wykup dłużnych papierów		
Nabycie akcji własnych		
	<hr/>	<hr/>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	39 776	29 842
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<hr/> <b>-33 765</b>	<hr/> <b>28 068</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	95 115	46 025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	61 350	74 093

## VIII) JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	871 639	961 213
Koszt własny sprzedaży	-842 486	-929 674
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>29 153</b>	<b>31 539</b>
Koszt sprzedaży	-13 566	-13 813
Koszty zarządu	-2 894	-2 564
Pozostałe przychody operacyjne	382	897
Pozostałe koszty operacyjne	-61	-2 711
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>13 014</b>	<b>13 348</b>
Przychody finansowe	1 234	1 466
Koszty finansowe	-2 941	-2 089
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>11 307</b>	<b>12 725</b>
Podatek dochodowy	-1 955	-2 693
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 352</b>	<b>10 032</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 352</b>	<b>10 032</b>
Liczba akcji	<b>16 187 644</b>	<b>16 187 644</b>
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	0,58	0,62
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	0,58	0,62

**IX) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES  
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

	<b>Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015</b>	<b>Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014</b>
	PLN'000	PLN'000
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 352</b>	<b>10 032</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	-1 038	-2 558
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które mogą być reklasyfikowane		
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku</b>		
Skutki aktualizacji majątku trwałego		
Zyski i straty aktuarialne		
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane		
<b>Całkowity dochód ogółem</b>	<b>8 314</b>	<b>7 474</b>

## X) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Stan na		30/09/2014 PLN'000
	30/09/2015 PLN'000	30/06/2015 PLN'000	
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa	51 585	51 264	51 955
Wartość firmy			
Pozostałe wartości niematerialne	436	571	938
Inwestycje długoterminowe	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 310	9 499	7 463
Należności długoterminowe	17 483		
Pozostałe aktywa finansowe	235 994	172 752	157 337
Pozostałe aktywa			
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>315 260</b>	<b>234 538</b>	<b>218 145</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	379 142	331 153	320 526
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	293 525	285 486	306 874
Należności z tytułu podatku dochodowego			
Instrumenty pochodne			
Pozostałe aktywa finansowe	7	23	27
Pozostałe aktywa	1 657	1 182	1 947
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 645	78 996	63 115
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>717 976</b>	<b>696 840</b>	<b>692 489</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 033 236</b>	<b>931 378</b>	<b>910 634</b>

PASywa	30/09/2015	30/06/2015	30/09/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188
Akcje własne			
Kapitał zapasowy	135 503	135 503	135 503
Kapitał rezerwowy	196 113	197 151	166 306
Zyski zatrzymane	62 483	53 131	55 082
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>410 287</b>	<b>401 973</b>	<b>373 079</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	170 677	99 794	100 576
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych			
Rezerwa na podatek odroczony	81	208	55
Rezerwy długoterminowe			
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>170 758</b>	<b>100 002</b>	<b>100 631</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	408 626	380 852	400 150
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15	2 721	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 359	2 530	555
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 650	2 323	2 978
Rezerwy krótkoterminowe	39 541	40 977	33 241
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>452 191</b>	<b>429 403</b>	<b>436 924</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>622 949</b>	<b>529 405</b>	<b>537 555</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 033 236</b>	<b>931 378</b>	<b>910 634</b>



## XI) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY) ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
<b>[TPLN]</b>						
<b>I Stan na 1 lipca 2014 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>168 645</b>	<b>219</b>	<b>45 050</b>	<b>365 605</b>
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto				-2 558		-2 558
Wypłata dywidendy					10 032	10 032
Wynik netto bieżącego okresu						
Pozostałe						
<b>Stan na 30 września 2014 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>168 645</b>	<b>-2 339</b>	<b>55 082</b>	<b>373 079</b>

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
<b>[TPLN]</b>						
<b>I Stan na 1 lipca 2015 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>202 364</b>	<b>-5 213</b>	<b>53 131</b>	<b>401 973</b>
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto				-1 038		-1 038
Wypłata dywidendy					9 352	9 352
Wynik netto bieżącego okresu						
Pozostałe						
<b>Stan na 30 września 2015 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>202 364</b>	<b>-6 251</b>	<b>62 483</b>	<b>410 287</b>

## XII) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto	11 307	12 725
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	1 556	621
Amortyzacja	1 115	1 168
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-221	
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-104	- 746
	<u>13 653</u>	<u>13 768</u>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	-8 039	-12 495
Zmiana stanu pozostałych należności		
Zmiana stanu zapasów	-52 011	-13 018
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-475	-816
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	27 774	53 291
Zmiana stanu rezerw	-1 436	674
Pozostałe korekty	-34 187	27 636
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	-20 534	41 404
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	-2 323	-5 303
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-22 857	36 101
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	-17 483	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki		
Pożyczki wypłacone	-70 000	-25 168
Spląty pożyczek	10 039	34
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-1 353	-890
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	740	10
Płatności za wartości niematerialne		-4
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	-78 057	-26 018
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów	69 825	99 750
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		
Wpływy z pożyczek/kredytów		
Splata pożyczek/kredytów	-2 706	-76 440
Odsetki	-1 556	-1 112
Wykup dłużnych papierów		
Nabycie akcji własnych		
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<u>65 563</u>	<u>22 198</u>

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>-35 351</u>	<u>32 281</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	78 996	30 834
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	43 645	63 115

## XIII) 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 2014/15.

### 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 ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi 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 zdadne 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 odsprzedaży. 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 odroczone za bieżący okres rozliczeniowy

Podatek bieżący i odroczone 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.

- **Rzeczowy majątek trwały**

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 nie działającym 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 rezerwowi 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 wyłącza 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 kontrakty terminowe typu forward oraz swap jako zabezpieczenia przed ryzykiem różnic kursowych oraz stóp procentowych.

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.

Grupa Kapitałowa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w związku z ryzykiem walutowym, dotyczącym sprzedaży indeksowanej do kursów walut obcych (euro oraz dolar amerykański). Wyznaczone powiązanie zabezpieczające jest traktowane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych i wartości godziwej. Opis rozliczenia zabezpieczenia zawiera nota nr 10 *Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia*.

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 2, 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 42,5 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 21,9 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 30 września 2015 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 podstawie bieżących szacunków. Na dzień bilansowy wartość majątku trwałego wyniosła 190 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.

### 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**

	<b>Sprzedaż zewnętrzną</b>	<b>Sprzedaż między segmentami</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	850 348	62 088		912 436
Czechy	578 358	125 658		704 016
Słowacja	76 287	-10		76 277
Segmenty razem				1 692 729
Eliminacje				187 736
Przychody skonsolidowane				1 504 993

	<b>Sprzedaż zewnętrzną</b>	<b>Sprzedaż między segmentami</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	945 566	47 856		993 422
Czechy	483 730	94 258		577 988
Słowacja	65 273	152		65 425
Segmenty razem				1 636 835
Eliminacje				142 266
Przychody skonsolidowane				1 494 569

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

**Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty**

	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>
	<b>30/09/15</b>	<b>30/09/15</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	1 002 268	640 645
Czechy	594 225	420 093
Słowacja	44 168	44 401
Segmenty razem	1 640 661	1 105 139
Eliminacje		
Niealokowane		
Skonsolidowane	1 640 661	1 105 139



**Wyniki w poszczególnych segmentach**

	<b>W tym koszty/zyski z tytułu odsetek</b>	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	-2 160	9 501
Czechy	-716	6 439
Słowacja	1	48
<hr/>		
Eliminacje Niealokowane		
<hr/>		
Zysk przed opodatkowaniem		15 988
Podatek dochodowy		2 915
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		13 073
<hr/>		
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy		13 073
<hr/>		

**Amortyzacja w poszczególnych segmentach**

	<b>Nabycie aktywów trwałych</b>	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	8 493	1 883
Czechy	216	760
Słowacja	0	4
<hr/>		
Skonsolidowana	8 709	2 647
<hr/>		

**Informacje dotyczące produktów i usług**

W ramach działalności Grupy można wyróżnić:

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

	<b>Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych</b>	<b>Aktywa w podziale na segmenty</b>	<b>Nabycie aktywów trwałych</b>
	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Handel hurtowy	1 484 515	1 622 762	8 706
Handel detaliczny	18 972	14 484	3
Produkcja	1 506	3 415	-
	<b>1 504 993</b>	<b>1 640 661</b>	<b>8 709</b>

	<b>Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych</b>	<b>Aktywa w podziale na segmenty</b>	<b>Nabycie aktywów trwałych</b>
	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Handel hurtowy	1 487 432	1 376 487	24 531
Handel detaliczny	5 263	5 892	5
Produkcja	1 874	4 401	131
	<b>1 494 569</b>	<b>1 386 780</b>	<b>24 667</b>

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

#### 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

	<b>Okres zakończony 30/09/15</b>	<b>Okres zakończony 30/09/14</b>
	<b>PLN na akcję</b>	<b>PLN na akcję</b>
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	13 073	15 105
Z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	<b>0,81</b>	<b>0,93</b>
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	13 073	15 105
Z działalności zaniechanej		

	0,81	0,93
--	------	------

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 30/09/15 PLN'000	Okres zakończony 30/09/14 PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	13 073	15 105
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	13 073	15 105
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	13 073	15 105

	Okres zakończony 30/09/15 PLN'000	Okres zakończony 30/09/14 PLN'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. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - ZWIĘKSZENIE

	AB S.A.	Rekman Sp. z o.o.	Alsen Marketing Sp. z o.o.	B2B Sp. z o.o.	ATC Holding
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Grunty				205	
Budynki				63 999	
Budowle				9 524	9
Urządzenia techniczne i maszyny	28			12	23
Środki transportu	1 080	47		1 177	
Wyposażenie	245	13	14	3 129	8
Wartości niematerialne i prawne			15	16	112
Środki trwałe/ wnip w budowie				5 442 -76 453	64
<b>RAZEM</b>	<b>1 353</b>	<b>60</b>	<b>29</b>	<b>7 051</b>	<b>216</b>

## 8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

## 9. WARTOŚĆ FIRMY

	Okres zakończony 30/09/15 PLN'000	Okres zakończony 30/09/14 PLN'000
<b>Koszt</b>		
Stan na początek roku obrotowego	41 914	41 592
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	555	-159
Stan na koniec roku obrotowego	42 469	41 433
<b>Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości</b>		
Stan na początek roku obrotowego		
Stan na koniec roku obrotowego		
<b>Wartość bilansowa</b>		
Bilans otwarcia		
Bilans zamknięcia	42 469	41 433

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. we Wrocławiu.

## 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.

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.

Spółka AB S.A. wyemitowała obligacje korporacyjne na rynku polskim denominowane w walucie PLN. Udzielona została pożyczka wewnątrzgrupowa dla spółki zależnej AT Computers Holding a.s. w walucie czeskiej CZK.

W celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem walutowym AB S.A. zawarła z bankiem BZ WBK S.A. instrument finansowy - swap walutowo-procentowy. W związku z powyższym spółka wraz z zawarciem swap-a walutowo – procentowego w dniu 28 sierpnia 2015 roku wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych i wartości godziwej.

### 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 tys. EUR		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Zobowiązania handlowe	( 99 179)	( 59 531)	( 420 430)	( 248 549)	październik, listopad, grudzień	październik, listopad
Należności handlowe	10 660	8 036	45 191	33 552	październik, listopad	październik, listopad
Kredyty bankowe	(4)	-	(15)	-	październik, listopad	październik, listopad
Środki pieniężne	3 169	386	13 430	1 612	październik, listopad	październik, listopad
FX Forward EUR	( 59 142)	( 18 404)	(1 148)	669	październik, listopad	październik, listopad
<b>Pozycje monetarne razem:</b>	<b>( 144 496)</b>	<b>( 69 513)</b>	<b>( 362 972)</b>	<b>( 212 716)</b>		

Instrumenty zabezpieczające – USD

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tys. USD		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Zobowiązania handlowe	( 17 372)	( 29 680)	(65 654)	(98 030)	październik, listopad	październik, listopad
Należności handlowe	1 740	2 620	6 576	8 651	październik, listopad	październik, listopad
Kredyty bankowe	-	-	-	-	październik, listopad	październik, listopad
Środki pieniężne	181	87	684	286	październik, listopad	październik, listopad
FX Forward EUR	(5 437)	(8 632)	(35)	(691)	październik, listopad	październik, listopad
<b>Pozycje monetarne razem:</b>	<b>( 20 888)</b>	<b>( 35 604)</b>	<b>(58 429)</b>	<b>(89 784)</b>		

\* 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:

	3 miesiące do 30.09.2015	3 miesiące do 30.09.2014
Kwota brutto ujęta w kapitale na początek okresu	(6 299)	(232)
Kwota netto ujęta w kapitale na początek okresu	(5 102)	(188)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym w okresie odniesiona na kapitał własny	(7 135)	(9 683)
Kwoty przeniesione z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego:	(6 796)	(6 367)
- korekta przychodów z działalności operacyjnej	(5 588)	(6 090)
- korekta przychodów z działalności finansowej	(1 208)	(276)
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(6 639)	(3 549)
Rezerwa na podatek odroczoney	1 261	674
Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(5 377)	(2 875)

## 11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. dnia 31 sierpnia 2015r.) do dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2015/2016 Spółki Grupy zaciągnęły następujące nowe zobowiązania kredytowe:

- Rekman Sp. z o.o. podpisała aneks zwiększający limit na akredytywy do kwoty 2,25 mln USD w Banku Zachodnim WBK. W ramach limitu Spółka może zaciągnąć kredyt z przeznaczeniem na zapłatę za akredytywy.

- Rekman Sp. z o.o. podpisała aneks zwiększający wysokość przyznanego limitu kredytowego w Banku Zachodnim WBK z kwoty 9.600.000 PLN do kwoty 21.600.000 PLN przy czym łączny limit wykorzystania kredytów w ramach Umowy I, umowy z dnia 29 kwietnia 2015 o kredyt w rachunku walutowym EUR (Umowa II) oraz umowy z dnia 29 kwietnia 2015 o kredyt w rachunku walutowym USD (Umowa III) (dalej zwanych łącznie Umowami) nie może przekroczyć kwoty 22.000.000 PLN.

## 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 prezentowanym okresie Grupa nie dokonała żadnych przejęć jednostek zależnych.

### 15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

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

	PLN'000
	2015-09-30
Udzielone gwarancje	32 720
<b>Suma</b>	<b>32 720</b>

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 2015 do 30 września 2015 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach niż rynkowych.

## XIV) 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 30 września 2015 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.

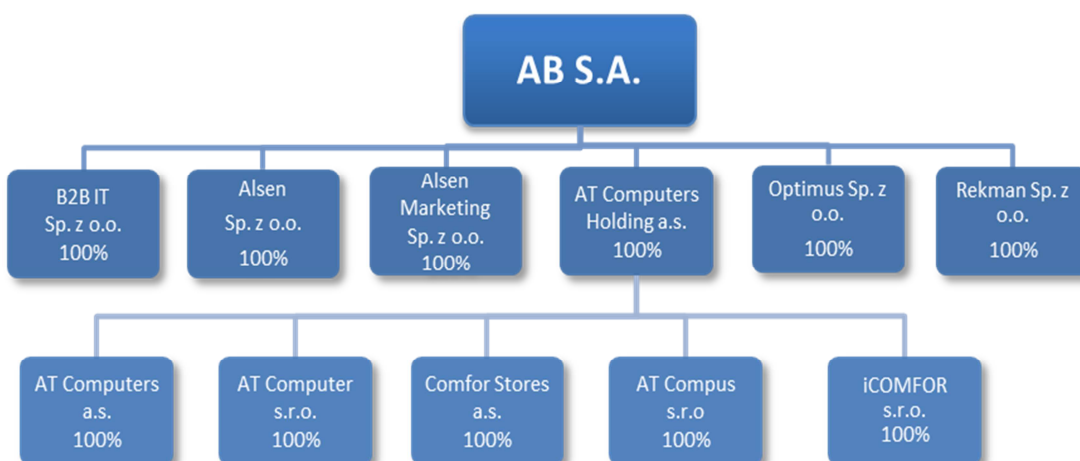
Adres siedziby:	ul. Kościerzyńska 32, 51-416 Wrocław
Numer statystyczny REGON:	931908977
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	895-16-28-481
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis do rejestru nastąpił w dniu 22.10.2001 pod numerem 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, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
- B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.
- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.

- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji komputerów, serwerów oraz urządzeń sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.
- Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

## 1.2. Schemat grupy kapitałowej



## 2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I kwartale roku obrotowego 2015/2016 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% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA

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

Stan na 2015-11-16	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	1 765 804	10,91%	1 765 804	10,09%
Aviva Investors Poland S.A.	1 002 723	6,19%	1 002 723	5,73%
Nationale-Nederlanden OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Pozostali	8 061 954	49,81%	8 061 954	46,07%
<b>Ogółem</b>	<b>16 187 644</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 500 644</b>	<b>100,00%</b>

W okresie od przekazania raportu rocznego do dnia publikacji raportu kwartalnego nie zaszły żadne zmiany w posiadaniu znaczących akcjonariuszy oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

## 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 16 listopada 2015 roku:

Stan na 2015-11-16	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
<b>Andrzej Przybyło</b>	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
<b>Krzysztof Kucharski</b>	25 000	0,15%	25 000	0,14%
<b>Zbigniew Mądry</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
<b>Iwona Przybyło</b>	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
<b>Jacek Łapiński</b>	0		0	
<b>Jan Łapiński</b>	0		0	
<b>Radosław Kiełbasiński</b>	0		0	
<b>Andrzej Bator</b>	0		0	
<b>Katarzyna Jażdrzyk</b>	0		0	

W okresie pomiędzy przekazaniem raportu rocznego za rok finansowy 2014/2015 a dniem publikacji raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2015/2016 nie zaszły żadne zmiany w pakietach akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

## 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 TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTYCH NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie od 1 lipca 2015 roku do 30 września 2015 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach, niż rynkowe.

## 8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZENÍ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENEJ GWARANCJI

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy zleciły udzielenie gwarancji bankowych.

	PLN'000
	2015-09-30
Udzielone gwarancje	32 720
<b>Suma</b>	<b>32 720</b>

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2016-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP SA	USD	1 370 000	2016-07-24
AB S.A.	Wrocław BC Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	372 450	2016-01-03
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12
B2B IT Sp. z o.o.	Urząd Skarbowy	ING Bank Śląski S.A.	PLN	5 800 000	2015-10-26
B2B IT Sp. z o.o.	Urząd Skarbowy	ING Bank Śląski S.A.	PLN	6 800 000	2015-12-24
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2016-05-22
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000	2016-01-15
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services	HSBC Bank plc	EUR	1 866 000	2015-10-01
AT Computer SK	Shopping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	6 488	2016-07-22
COMFOR Stores	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2016-08-11
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2016-05-06
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	12 786	2016-05-06
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	11 915	2016-08-31
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 099	2016-05-06
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	12 015	2015-11-19
COMFOR Stores	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 183	2016-05-13
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2015-11-19
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2016-05-06
COMFOR Stores	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	305 000	2016-08-11
COMFOR Stores	Nový Smíchov Apple	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2016-02-04
COMFOR Stores	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 631	2015-11-19

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone zostały przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB 85 000 tys. PLN oraz przez ATC Holding 191 880 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
Rekman Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	22 000 000
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	33 000 000
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	15 000 000
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	15 000 000
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	800 000 000
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	420 000 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	10 000 000

Spółka AB S.A. wystawiła gwarancję dla jednostki zależnej – AT Computers a.s. na rzecz Apple Distribution International z siedzibą w Hollyhill Industrial Estate, Hollyhill, Cork (Irlandia). Gwarant poręcza za spółkę zależną – AT Computers a.s. w zakresie zobowiązań pieniężnych Dłużnika z tytułu sprzedaży towaru i świadczenia usług przez Beneficjenta na rzecz Dłużnika w ramach wykonywania umów dystrybucyjnych (tj. „Umowy Autoryzowanego Dystrybutora Apple” oraz „Umowy Dystrybutora iPhone”). Wysokość udzielonej gwarancji to 40.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta. Gwarancja została udzielona na okres 1 roku od daty podpisania umowy, z zastrzeżeniem, że gwarancja ulegnie automatycznemu przedłużeniu na kolejne roczne okresy, chyba że Beneficjent otrzyma od Gwaranta pisemne wypowiedzenie gwarancji najpóźniej na 60 dni przed końcem danego rocznego okresu obowiązywania gwarancji.

## 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

Przychody wypracowane przez Grupę w III kw. roku 2015 były nieznacznie wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na podobnym poziomie kształtowała się również zyskowność działalności operacyjnej (20 017 tys. PLN wobec 20 640 tys. PLN w ub.r.), a wynik netto wyniósł 13 073 tys. PLN wobec 15 105 tys. PLN rok wcześniej. Istotnym elementem wyróżniającym Grupę jest utrzymujący się na niskim poziomie wskaźnik kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A), co daje istotną przewagę konkurencyjną w wymagającym otoczeniu branżowym. Cykl konwersji gotówki zmienił się do 38 dni wobec 31 dni w tym samym kwartale przed rokiem, co związane jest głównie ze wzrostem rotacji zapasów z 36 do 45 dni, a to z kolei wynika z poszerzania asortymentu RTV / AGD i przygotowania do obsługi w kolejnym kwartale rosnącej sprzedaży w tym segmencie produktowym oraz obsługi pozyskanych kontraktów z HP w segmencie Enterprise (HP Networking i HP Business Critical System).

Przy braku nowych jakościowo kategorii produktowych Grupa utrzymała poziom obrotów sprzed roku. Grupa nieustannie uzupełnia swoje portfolio produktowe nie tylko o towary należące do sektora IT, ale również o segmenty takie jak RTV – AGD oraz zabawki. Od kilku kwartałów zauważalny jest pozytywny wpływ na poziom sprzedaży segmentu RTV/AGD. W samym tylko segmencie dużego AGD osiągnięto 20% wzrost obrotów w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku, w ujęciu 9 miesięcy roku kalendarzowego wzrost był prawie 50-procentowy, co udało się osiągnąć m.in. realizacji umów dystrybucyjnych z IV kw. 2014 roku z uznanymi producentami AGD, firmami Amica i Beko, rozszerzeniu w kolejnych kwartałach oferty o produkty pod markami Smeg, Fiskars, Redmond, Lafe i Vileda oraz rozwojowi sieci franczyzowej Kakto. Grupa prowadziła również działania skierowane na poprawę rentowności poprzez m.in.: usprawnienia w działaniu e-platformy sprzedażowej – AB Online w Polsce, czy ATC Business Link w Czechach i na Słowacji a także kontynuowano rozwój nisko kosztowego kanału e-commerce. Grupa realizuje także zyski z prestiżowych kontraktów z Apple, będąc jedynym broadline’owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na

Słowacji. Dodatkowo GK AB została wybrana przez Microsoft do sprzedaży produktów cloudowych na terenie Polski, Czech i Słowacji jako Microsoft Cloud Solution Provider – udział w tym prestiżowym programie sprzedaży elektronicznych rozwiązań pozwoli na dotarcie do nowego typu kanału sprzedaży – service providerów czyli dostawców zaawansowanych usług i rozwiązań.

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak: Alsen w Polsce, Comfor oraz Triline w Czechach i Słowacji, Premio w Czechach, a także uruchomieniem nowych : w Polsce - Kakto (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Skarbów (zabawki) oraz w Czechach - Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to 1,6 tys. punktów sprzedaży. Grupa planowała, iż do połowy roku 2015 sieć Kakto będzie liczyć 150 punktów sprzedażowych, podczas gdy pozyskała do współpracy ponad 180 partnerów. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach Grupa AB podniosła cele ekspansji do 150 lokalizacji do końca 2016 roku.

Stworzona przez Grupę platforma AB Online oraz dedykowana w jej obrębie strefa RTV-AGD są obecnie jednymi z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce. Wprowadzone do oferty innowacyjne rozwiązanie dla partnerów i producentów – zdjęcia 3D i 360 stopni pozwalają na ukazanie wszelkich detali produktu z wielu perspektyw. Biorąc pod uwagę dynamiczny wzrost znaczenia kanału e-commerce, wskazuje to na elastyczne i szybkie reagowanie na zmiany w otoczeniu, co pozwala na konsekwentną realizację strategii długofalowego wzrostu.

Wdrożone w ramach inwestycji w Magnicach nowe rozwiązania w zakresie WMS i automatyki magazynowej będą jednymi z najbardziej zaawansowanych systemów tego typu w regionie i dadzą Grupie silną przewagę rynkową w obszarze logistyki oraz e-commerce, w których Grupa AB od lat konsekwentnie rozwija oraz udoskonala kompleksowe rozwiązania dla partnerów.

Ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Grupy była druga emisja 5-letnich obligacji korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 70.000.000 PLN. Termin wykupu obligacji to 29 lipca 2020 roku. Oprocentowanie to 1,5 pkt proc. powyżej WIBOR 6M. Kupon od obu emisji wypłacany będzie co pół roku. Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe Grupy na najbliższe lata. Środki pozyskane z pierwszej emisji zasilają kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem, projekt realizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o. Środki pozyskane z drugiej emisji będą wspierać kapitał obrotowy w Grupie AB i pozwolą na dalsze powiększanie portfolio produktowego oraz rozwój Grupy na rynkach.

Sytuacja czeskiej spółki w GK AB – ATC Holding – była stabilna. ATC notuje wzrosty sprzedaży (w analizowanym okresie o 19 proc. rdr w ujęciu kwartalnym oraz 16 proc. rdr w ujęciu narastająco licząc w walucie bazowej), umacniając pozycję lidera w Czechach. Istotnym motorem wzrostu pozostaje sprzedaż notebooków, desktopów oraz rozwiązań mobilnych. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie retail, SMB, enterprise, Telco.

Spółka Rekman wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację zarówno struktur sprzedażowych i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfolio produktowego, rozwijając w znacznej mierze działalność poprzez poszerzanie współpracy z licencjodawcami m. in. z Biurem Walta Disney'a oraz pozyskując na wyłączność dystrybucję towarów znanych firm (Jakks Pacific, Maerklin, Winning Moves, Lexibook). Dodatkowym impulsem do wzrostu będzie poszerzanie grona klientów w ramach rozwijanej sieci franczyzobiorców „Wyspa Szkrabów”. Spółka Rekman bazuje na uzyskanej w toku 23-letniej działalności pozycji czołowego dystrybutora zabawek w Polsce. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerszy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów.

## • OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Dystrybucja produktów IT i elektroniki użytkowej to bardzo konkurencyjny sektor gospodarki. Sprzedaż komputerów, sprzętu informatycznego, jak również elektroniki użytkowej w świecie zdominowanym przez największych producentów tego sprzętu, jak HP, Lenovo, Apple, Samsung, Intel, Microsoft, LG, Sony, Canon, Asus, Acer i inni, wymaga bardzo dużej efektywności działania oraz umiejętności w zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym, ryzykiem operacyjnym i ryzykiem walutowym oraz ryzykiem kredytowym.

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, takiego jak AB, który 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 Grupy. Dodatkowo, niezwykle dynamiczny w ostatnich latach wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzenie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływają dodatkowo na wzrost zadłużenia odsetkowego. Podstawowe wskaźniki finansowe, utrzymujące się na optymalnych poziomach, ilustrują bardzo dobrą kondycję finansową Grupy oraz sprawne zarządzanie finansami Spółek Grupy.

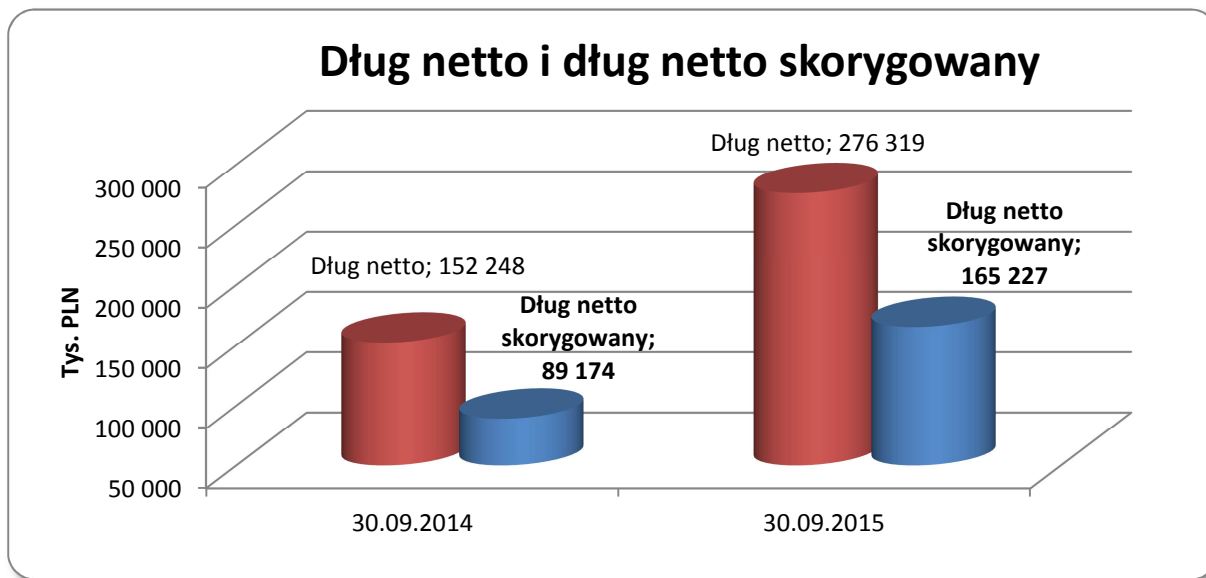
Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia Spółki Grupy na istotne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Wdrożona przez Grupę rachunkowość zabezpieczeń praktycznie eliminuje ryzyko kursowe. Do zabezpieczeń wykorzystywane są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

Grupa 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 nie ma problemu z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie konserwatywne podejście do wyceny tych aktywów nie stwarza zagrożenia ich nieodpowiedniej klasyfikacji.

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 30 września 2015 roku wyniósł 67,4% (porównywalny wynik do roku obrotowego 2014/2015 – 65,6%). Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.

Grupa AB zmieniła strukturę finansowania. W roku obrotowym poprzedzającym analizowany okres zostały spłacone kredyty krótkoterminowe w Spółce AB S.A. oraz wyemitowane 5-letnie obligacje na kwotę 100.000 tys. PLN. Dodatkowo w okresie analizowanym przeprowadzono kolejną emisję 5-letnich obligacji na kwotę 70.000 tys. PLN. Kredyty krótkoterminowe były przeznaczone wyłącznie na zasilenie kapitału obrotowego. Natomiast wpływy z obligacji w dużej części finansują również inwestycje w budowę nowego centrum logistycznego w Magnicach. W ten sposób zróżnicowano strukturę źródeł finansowania pod kątem rozwoju długofalowego a także bieżącego podtrzymywania wzrostu skali działalności poprzez zdobywanie nowych kontrahentów i dynamiczny rozwój oferty na bazie nowych kontraktów (głównie w segmencie AGD). Na przestrzeni ostatnich kilku kwartałów Grupa poniosła znaczące nakłady finansowe na ww. inwestycję. Zapewnione źródła finansowania dają jej wysokie bezpieczeństwo finansowe. Dla pełniejszego obrazu poziomu długu netto, bez wpływu zadłużenia z tytułu przedmiotowej inwestycji, poniżej dokonano korekty kwoty zadłużenia netto o wydatki na inwestycje w Magnicach.

Wyszczególnienie	30.09.2014 [tys.PLN]	30.09.2015 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	125 765	166 992
obligacje	100 576	170 677
<b>Dług netto</b>	<b>152 248</b>	<b>276 319</b>
wydatki w związku z inwestycją w Magnicach	63 074	111 092
<b>Dług netto skorygowany o wydatki w związku z inwestycją w Magnicach pro forma</b>	<b>89 174</b>	<b>165 227</b>



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

Grupa prowadzi swą działalność w warunkach znacznych wahań walutowych, waluty polska i czeska są silnie uzależnione od informacji płynących z europejskich jak i pozaeuropejskich gospodarek. Informacje te wpływają nie tylko na zmienność kursów walut obowiązujących w krajach aktywności spółek Grupy, ale również na zmienność cen produktów. Prognozy dla polskiej gospodarki są bardzo optymistyczne, a ostatnie miesiące upłynęły pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W I kwartale 2015 roku PKB wzrósł o 3,6 proc. w ujęciu rocznym, w II kwartale 2015 roku wzrost wyniósł 3,3 proc., natomiast wzrost w III kwartale 2015 roku wg oszacowania GUS wyniósł 3,4 proc. i jest to siódmy kolejny kwartał, w którym utrzymuje się zbliżona dynamika wzrostu w przedziale 3,3-3,6 proc. Ekspert NBP i OECD zgodnie szacują, iż w 2015 roku tempo wzrostu polskiej gospodarki może wynieść ok. 3,4 proc., gdzie na wzrost polskiej gospodarki będzie miał wpływ w dużym stopniu popyt wewnętrzny, natomiast eksport będzie zależał w dużym stopniu od sytuacji gospodarczej naszych wschodnich i zachodnich sąsiadów. Poprawiła się sytuacja gospodarstw domowych jak również nastroje polskich konsumentów. Ekspert uważają, iż sprzyjał temu spadek cen niektórych towarów oraz poprawiająca się sytuacja na rynku pracy.

PKB Republiki Czeskiej w I kwartale 2015 roku wzrósł o 4,2 proc. w porównaniu z I kwartałem 2014 roku, w II kwartale PKB wzrósł o 4,4 proc. w porównaniu z II kwartałem 2014 roku, natomiast w III kwartale 2015 roku PKB wzrósł o 4,3 proc. w porównaniu z III kwartałem 2014 roku. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne. Największy wpływ będzie miał krajowy popyt na towary i usługi oraz popyt inwestycyjny. W kwietniu 2015 roku do Komisji Europejskiej zgłoszono Program Zgodności 2015, który zakłada utrzymanie tempa wydatków publicznych do roku 2018.



Natomiast PKB Słowacji wzrósł o 3,6 proc. w porównaniu z III kwartałem 2014 roku i jest to 3 z rzędu wzrost kwartalny powyżej 3%. Oznaki największego od 3 lat ożywienia gospodarczego było widać już w 2014 roku po wzroście wydatków inwestycyjnych oraz konsumpcji detalicznej. Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju prognozuje stały wzrost gospodarczy i spadek bezrobocia na Słowacji, w ciągu najbliższych dwóch lat. Sekretarz generalny OECD ogłosił w listopadzie 2014 roku, iż wzrost gospodarczy w 2015 roku wyniesie 2,8 proc., przyszłym roku przyspieszy do 3,4 proc. Według prognoz OECD bezrobocie miało spadać: w 2015 do 12,8 proc., a w 2016 r. do 12,2 proc. podczas gdy odczyt bezrobocia na koniec III kw. 2015 roku pokazał wartość 11,2 proc.

Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński oraz ryzyko zaostrzenia sankcji gospodarczych wobec Rosji, a także niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Istotnym czynnikiem dla Grupy może być też obecna sytuacja na rynku IT oraz na rynku zabawek. Według prognoz rynek IT w Europie Środkowo – Wschodniej będzie rósł w latach 2015-2018 średnio w tempie 4,5 proc. rocznie. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych przemysłów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Według badań przeprowadzonych przez PMR wydatki na IT w Polsce stale rosną. Największym segmentem rynku pozostają urządzenia mobilne (telefony komórkowe, tablety) oraz niektóre produkty elektroniki użytkowej (np. konsole). Szacuje się iż Polska w najbliższych latach stanie się drugim rynkiem IT w Europie środkowo-wschodniej (zaraz po Rosji). Kalkuluje się, iż rynek IT w Polsce osiągnie w 2017 roku wartość ponad 50 mld zł, a głównym czynnikiem wzrostu będą m.in. usługi w chmurze. Natomiast globalne wydatki na IT w 2015 roku według danych Gartnera wyniosą 3,83 bln USD. Rynek zabawek w Polsce nieustannie się rozwija - prognozy na 2015 rok wskazują, iż nastąpi 5 proc. wzrost. W Europie rynek zabawek w 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o 4 proc., przy czym największy wzrost odnotowano w Polsce – 8 proc.

Czynnikiem wpływającym na wzrost wydatków gospodarstw domowych będzie poprawiająca się sytuacja na rynku pracy i spadające bezrobocie. W 2015 roku oczekuje się dalszego spadku bezrobocia, choć w Polsce pozostanie ono dalej nieco powyżej 10 proc. Istotnym czynnikiem może być też obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT, gdzie dotychczasowa rywalizacja doprowadziła do zejścia do poziomu niskich marż i coraz większą rolę zaczynają odgrywać warunki handlowe transakcji oraz wsparcie organizacyjno-logistyczne.

Korzystna tendencja dynamiki PKB, wzrost konsumpcji, niskie stopy procentowe oraz spadające bezrobocie pozwalają zakładać, że ogólna sytuacja makroekonomiczna na kluczowych dla Grupy rynkach będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami takie trendy utrzymają się w ciągu najbliższych kwartałów, co w założeniach powinno mieć pozytywny wpływ na działalność Grupy.

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 Grupa 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.

Grupa AB, poprzez fakt prowadzenia działalności w trzech krajach – Polsce, Czechach i Słowacji, rozkłada ewentualne ryzyko biznesowe na trzy rynki, stając się w ten sposób bardziej odporna na ryzyko niekorzystnych zmian na jednym z rynków. Dodatkowo działalność w ramach Grupy Kapitałowej przynosi ważne synergie i unifikacje na różnych szczeblach organizacyjnych i rynkowych. Sytuacja finansowa Grupy, w wyniku konsekwentnej realizacji przyjętej strategii, staje się mocniejsza z okresu na okres.

## CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego, kryzysu politycznego na Ukrainie oraz oznaki niższego od oczekiwanego tempa wzrostu gospodarczego w Chinach
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: niewielki wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów na wschodzie i na zachodzie
- Wysoka dynamika wzrostu PKB w Czechach (3 kwartały z rzędu powyżej 4%)
- Poprawa głównych wskaźników makroekonomicznych tj. sprzedaży detalicznej, PKB, PMI, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży Grupy
- Szybki rozwój technologiczny
- Dynamiczny rozwój rynku AGD w Polsce
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiąganym marżem
- Konsolidacja rynku

## CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

## 11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.11.2015	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
16.11.2015	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
16.11.2015	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
16.11.2015	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
16.11.2015	<i>Danuta Uzarska</i>	GŁÓWNY KSIĘGOWY	