

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

obejmujący okres od 01-07-2015 do 31-03-2016

Data publikacji: 16 maja 2016 r

SPIS TREŚCI:

I)	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
II)	Wybrane jednostkowe dane finansowe	5
III)	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres zakończony	6
	31 Marca 2016 roku	6
IV)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 MARCA 2016 roku.....	7
V)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 MARCA 2016 roku.....	8
VI)	Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 31 MARCA 2016 roku	10
VII)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2016 roku	12
VIII)	JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat za okres zakończony 31 marca 2016 roku.....	13
IX)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 marca 2016 roku.....	14
X)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 MARCA 2016 roku.....	15
XI)	Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy).....	17
XII)	jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	18
XIII)	Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....	19
	1. Oświadczenie o zgodności	19
	2. Stosowane zasady rachunkowości	19
	3. Segmenty.....	32
	4. Działalność w okresie śródrocznym	35
	5. Zysk przypadający na jedną akcję	35
	6. Dywidendy	36
	7. Rzeczowe aktywa trwałe - zwiększenie	37
	8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	37
	9. Wartość firmy	37
	10. Rachunkowość zabezpieczeń	38
	11. Kredyty i pożyczki	41
	12. Kapitał wyemitowany	42
	13. Zbycie jednostek zależnych	42
	14. Przejęcie jednostek zależnych	42
	15. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	42
	16. Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym	42
	17. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	42
XIV)	Dodatkowe informacje	42
	1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	43
	1.1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów).....	43
	1.2. Schemat grupy kapitałowej	44

2.	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....	44
3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	44
4.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta	44
5.	Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	45
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	46
7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ...	46
8.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji.....	46
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	47
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	50
11.	Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	52

I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres od 15-07-01 do 16-03-31	3 kwartały narastająco okres od 14-07-01 do 15-03-31	3 kwartały narastająco okres od 15-07-01 do 16-03-31	3 kwartały narastająco okres od 14-07-01 do 15-03-31
Przychody ze sprzedaży	5 566 270	5 265 034	1 301 869	1 258 674
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	76 748	77 752	17 950	18 588
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	63 352	71 116	14 817	17 001
Zysk (strata) netto	50 526	54 203	11 817	12 958
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	50 526	54 203	11 817	12 958
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Całkowity dochód ogółem	58 916	47 110	13 780	11 262
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	58 916	47 110	13 780	11 262
Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	-125 894	-44 605	-29 445	-10 663
Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-15 117	-67 378	-3 536	-16 108
Przepływy pien. netto z dz. finansowej	111 923	108 945	26 177	26 045
Przepływy pieniężne netto, razem	-29 088	-3 038	-6 803	-726
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	3,12	3,35	0,73	0,80
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)				
Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2016	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.03.2016	Stan na 30.06.2015
Aktywa razem	1 818 534	1 519 646	426 046	362 304
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	572 507	519 820	134 127	123 932
Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	572 507	519 820	134 127	519 820
Zobowiązani długoterminowe	208 446	134 974	48 835	32 180
Zobowiązania krótkoterminowe	1 037 581	864 852	243 084	206 192
Zobowiązania razem	1 246 027	999 826	291 919	238 372
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	35,37	32,11	8,29	7,66
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje	35,37	32,11	8,29	7,66

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2016:	4,2684	PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 30.06.2015:	4,1944	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2016	4,2756	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2015	4,1830	PLN/EUR

II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres
	od 15-07-01 do 16-03-31	od 14-07-01 do 15-03-31	od 15-07-01 do 16-03-31	od 14-07-01 do 15-03-31
I. Przychody netto ze sp. prod. tow. i mat.	3 167 831	3 369 422	740 909	805 504
II. Zysk (strata)z działalności operacyjnej	44 623	48 294	10 437	11 545
III. Zysk (strata)brutto	49 199	51 651	11 507	12 348
IV. Zysk (strata)netto	41 638	39 997	9 739	9 562
V. Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	10 118	11 271	2 366	2 694
VI. Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-91 297	-26 908	-21 353	-6 433
VII. Przepływy pien. netto z dz. finansowej	46 618	15 546	10 903	3 716
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-34 561	-91	-8 083	-22
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2016	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.03.2016	Stan na 30.06.2015
IX. Aktywa razem	1 112 203	931 378	260 567	222 053
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	672 492	529 405	157 551	126 217
XI. Zobowiązania długoterminowe	171 149	100 002	40 097	23 842
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	501 343	429 403	117 455	102 375
XIII. Kapitał własny	439 711	401 973	103 015	95 836
XIV. Kapitał zakładowy	16 188	16 188	3 793	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)	2,57	3,28	0,60	0,79
XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur	2,57	3,28	0,60	0,79
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	27,17	24,83	6,37	5,92
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedna akcje	27,17	24,83	6,37	5,92

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2016:	4,2684 PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 30.06.2015:	4,1944 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2016	4,2756 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2015	4,1830 PLN/EUR

III) SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY

31 MARCA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 706 813	5 566 270	1 692 423	5 265 034
Koszt własny sprzedaży	-1 629 938	-5 332 921	-1 611 125	-5 045 449
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	76 875	233 349	81 298	219 585
Koszt sprzedaży	-49 648	-132 030	-41 408	-107 563
Koszty zarządu	-7 045	-22 942	-6 579	-22 178
Pozostałe przychody operacyjne	3 510	7 176	139	3 750
Pozostałe koszty operacyjne	-2 678	-8 805	-11 025	-15 842
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 014	76 748	22 425	77 752
Przychody finansowe	2 773	4 899	167	2 235
Koszty finansowe	-7 636	-18 295	-2 411	-8 871
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 151	63 352	20 181	71 116
Podatek dochodowy	-3 760	-12 826	-6 641	-16 913
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 391	50 526	13 540	54 203
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	12 391	50 526	13 540	54 203
Zysk / strata netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	12 391	50 526	13 540	54 203
Udziałowcom nie sprawującym kontroli				

IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000
Zysk (strata) netto	12 391	50 526	13 540	54 203
Pozostałe całkowite dochody:				
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	52	5 262	-7 170	-3 960
Rachunkowość zabezpieczeń	5 285	3 128	3 148	-3 133
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych				
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które mogą być reklasyfikowane				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku				
Skutki aktualizacji majątku trwałego				
Zyski i straty aktuarialne				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane				
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	17 728	58 916	9 518	47 110
Udziałowcom nie sprawującym kontroli				
Całkowite dochody ogółem	17 728	58 916	9 518	47 110

V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

	Stan na			
	31/03/2016	31/12/2015	30/06/2015	31/03/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa	187 860	190 462	182 779	159 846
Wartość firmy	42 923	42 898	41 914	40 626
Pozostałe wartości niematerialne	22 938	23 086	21 965	21 453
Inwestycje długoterminowe	452	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 938	13 833	13 338	11 959
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe aktywa finansowe	186	193	176	189
Pozostałe aktywa				
Aktywa trwałe razem	267 297	270 924	260 624	234 525
Aktywa obrotowe				
Zapasy	897 646	860 883	647 088	667 718
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	582 116	822 818	513 652	513 384
Należności z tytułu podatku dochodowego				
Instrumenty pochodne				
Pozostałe aktywa finansowe	2 122	195	48	30
Pozostałe aktywa	3 326	2 926	3 119	2 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 027	20 502	95 115	42 987
Aktywa obrotowe razem	1 551 237	1 707 324	1 259 022	1 226 802
Aktywa razem	1 818 534	1 978 248	1 519 646	1 461 327

PASywa	31/03/2016	31/12/2015	30/06/2015	31/03/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188	16 188
Akcje własne				
Kapitał zapasowy	145 612	145 612	145 266	143 968
Kapitał rezerwowy	266 321	260 984	211 029	205 062
Zyski zatrzymane	144 386	131 995	147 337	134 446
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	572 507	554 779	519 820	499 664
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	572 507	554 779	519 820	499 664
Zobowiązani długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	202 020	202 644	129 785	120 076
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych				
Rezerwa na podatek odroczoney	6 426	5 585	5 189	5 473
Rezerwy długoterminowe				
Zobowiązania długoterminowe razem	208 446	208 229	134 974	125 549
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	766 410	913 521	648 798	593 223
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	224 706	253 935	161 404	200 119
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 077	2 330	2 317	122
Bieżące zobowiązania podatkowe	4 903	5 396	4 880	8 625
Rezerwy krótkoterminowe	40 485	40 058	47 453	34 025
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 037 581	1 215 240	864 852	836 114
Zobowiązania razem	1 246 027	1 423 469	999 826	961 663
Pasywa razem	1 818 534	1 978 248	1 519 646	1 461 327

VI) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 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
Stan na 1 lipca 2014 roku	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								54 203	54 203		54 203
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy				33 719			33 719	-33 719			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						-3 960	-3 960		-3 960		-3 960
Rachunkowość zabezpieczeń					-3 133		-3 133		-3 133		-3 133
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Pozostałe											
Wypłata dywidend								-11 331	-11 331		-11 331
Ujęte przychody i koszty razem											
Stan na 31 marca 2015 roku	16 188	143 968	146	202 226	-3 321	6 011	205 062	134 446	499 664		499 664

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwy ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwy na przewalutowanie	Kapitał rezerwy ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
Stan na 1 lipca 2015 roku	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								50 526	50 526		50 526
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy		346		41 800			41 800	-42 146			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						5 262	5 262		5 262		5 262
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto					8 230		8 230		8 230		8 230
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Nabycie jednostki zależnej											
Pozostałe											
Wyplata dywidend								-11 331	-11 331		-11 331
Ujęte przychody i koszty razem											
Stan na 31 marca 2016 roku	16 188	145 612	146	244 026	3 128	19 021	266 321	144 386	572 507		572 507

VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiący zakończony 31/03/2016	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2016	Okres 3 miesiący zakończony 31/03/2015	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	16 151	63 352	20 181	71 116
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	4 925	13 360	3 645	5 815
Amortyzacja	3 790	9 894	2 024	6 106
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-47	-350	5	-73
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	14 869	9 653	1 587	-10 093
	39 688	95 909	27 442	72 871
Zmiany w kapitale obrotowym				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	240 702	-68 464	225 296	-17 632
Zmiana stanu pozostałych należności				
Zmiana stanu zapasów	-36 763	-250 558	-67 380	-121 688
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-400	-207	216	728
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-147 111	117 612	-167 585	37 317
Zmiana stanu rezerw	427	-6 968	1 144	-1 027
Pozostałe korekty				
	56 855	-208 585	-8 309	-102 302
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	96 543	-112 676	19 133	-29 431
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy	-3 690	-13 218	-4 209	-15 174
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	92 853	-125 894	14 924	-44 605
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych				-707
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Otrzymane odsetki				
Pożyczki wypłacone	-15	-35	-25	-25
Spląty pożyczek	13	47	12	58
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-1 374	-14 930	-14 651	-66 551
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych		851	20	169
Płatności za wartości niematerialne		-1 050	-54	-322
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	-1 376	-15 117	-14 698	-67 378
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z emisji dłużnych papierów		69 825		99 750
Wpływy z emisji akcji kapitałowych				
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Dywidenda wypłacona	-11 331	-11 331	-11 331	-11 331
Wpływy z pożyczek/kredytów		65 712		25 884
Splata pożyczek/kredytów	-29 828		-18 197	
Odsetki	-4 793	-12 283	-3 188	-5 358
Wykup dłużnych papierów				
Nabycie akcji własnych				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-45 952	111 923	-32 716	108 945
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	45 525	-29 088	-32 490	-3 038
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	20 502	95 115	75 477	46 025
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	66 027	66 027	42 987	42 987

VIII) JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 9 Miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	974 486	3 167 831	1 129 062	3 369 422
Koszt własny sprzedaży	-931 074	-3 053 811	-1 081 046	-3 249 270
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	43 412	114 020	48 016	120 152
Koszt sprzedaży	-26 013	-59 953	-21 044	-52 865
Koszty zarządu	-3 346	-9 539	-3 926	-10 529
Pozostałe przychody operacyjne	177	2 121	233	3 394
Pozostałe koszty operacyjne	-893	-2 026	-8 224	-11 858
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 337	44 623	15 055	48 294
Przychody finansowe	2 717	15 920	1 613	10 784
Koszty finansowe	-4 266	-11 344	-2 801	-7 427
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 788	49 199	13 867	51 651
Podatek dochodowy	-2 337	-7 561	-4 847	-11 654
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 451	41 638	9 020	39 997
Zysk (strata) netto	9 451	41 638	9 020	39 997

Liczba akcji

Liczba akcji	16 187 644	16 187 644
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	2,57	2,47
Rozwodniony zysk/stratana jedną akcję zwykłą w zł.	2,57	2,47

IX) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2016	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) netto	9 451	41 638	9 020	39 997
Pozostałe całkowite dochody:				
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach				
Rachunkowość zabezpieczeń	4 512	2 218	3 570	-1 425
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które mogą być reklasyfikowane				
Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku				
Skutki aktualizacji majątku trwałego				
Zyski i straty aktuarialne				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane				
Całkowity dochód ogółem	13 963	43 856	12 590	38 572

X) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

	Stan na			
	31/03/2016	31/12/2015	30/06/2015	31/03/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa	49 760	50 720	51 264	50 930
Wartość firmy				
Pozostałe wartości niematerialne	708	923	571	647
Inwestycje długoterminowe	452	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 579	9 096	9 499	8 493
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe aktywa finansowe	264 618	264 346	172 752	157 392
Pozostałe aktywa				
Aktywa trwałe razem	324 117	325 537	234 538	217 914
Aktywa obrotowe				
Zapasy	392 838	362 652	331 153	347 451
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	346 878	477 090	285 486	302 326
Należności z tytułu podatku dochodowego				
Instrumenty pochodne				
Pozostałe aktywa finansowe	2 210	22	23	14
Pozostałe aktywa	1 725	1 326	1 182	1 066
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 435	6 600	78 996	30 743
Aktywa obrotowe razem	788 086	847 690	696 840	681 600
Aktywa razem	1 112 203	1 173 227	931 378	899 514

PASywa	31/03/2016	31/12/2015	30/06/2015	31/03/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188	16 188
Akcje własne				
Kapitał zapasowy	135 503	135 503	135 503	135 503
Kapitał rezerwowy	246 382	241 870	197 151	201 158
Zyski zatrzymane	41 638	32 187	53 131	39 997
Kapitał własny razem	439 711	425 748	401 973	392 846
Zobowiązani długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	169 825	169 644	99 794	100 238
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	94	94		115
Rezerwa na podatek odroczoney	1 230	389	208	563
Rezerwy długoterminowe				
Zobowiązania długoterminowe razem	171 149	170 127	100 002	100 916
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	459 737	493 190	380 852	361 236
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13	39 678	2 721	7 075
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 077	2 288	2 530	192
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 037	3 675	2 323	6 789
Rezerwy krótkoterminowe	38 479	38 521	40 977	30 460
Zobowiązania krótkoterminowe razem	501 343	577 352	429 403	405 752
Zobowiązania razem	672 492	747 479	529 405	506 668
Pasywa razem	1 112 203	1 173 227	931 378	899 514

XI) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY)

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
[TPLN]						
I Stan na 1 lipca 2014 roku	16 188	135 503	168 645	219	45 050	365 605
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku			33 719		-33 719	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto				-1 425		-1 425
Wypłata dywidendy					-11 331	-11 331
Wynik netto bieżącego okresu					39 997	39 997
Pozostałe						
Stan na 31 marca 2015 roku	16 188	135 503	202 364	-1 206	39 997	392 846

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
[TPLN]						
I Stan na 1 lipca 2015 roku	16 188	135 503	202 364	-5 213	53 131	401 973
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto			41 800	7 431	-41 800	7 431
Wypłata dywidendy					-11 331	-11 331
Wynik netto bieżącego okresu					41 638	41 638
Pozostałe						
Stan na 31 marca 2016 roku	16 188	135 503	244 164	2 218	41 638	439 711

XII) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2016	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	11 788	49 199	13 867	51 651
Dywidendy otrzymane				
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 980	10 245	2 985	3 984
Amortyzacja	1 192	3 456	1 092	3 407
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-47	-316	6	-5
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	11 845	1 329	13 132	-942
	<u>28 758</u>	<u>63 913</u>	<u>31 082</u>	<u>58 095</u>
Zmiany w kapitale obrotowym				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	130 212	-61 392	85 828	-7 947
Zmiana stanu pozostałych należności				
Zmiana stanu zapasów	-30 186	-61 685	-49 620	-39 943
Zmiana stanu pozostałych aktywów	687	543	291	65
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-33 451	78 885	-65 560	14 377
Zmiana stanu rezerw	-42	-2 498	-36	-2 134
Pozostałe korekty				
	<u>67 220</u>	<u>-46 147</u>	<u>-29 097</u>	<u>-35 582</u>
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	95 978	17 766	1 985	22 513
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy	-3 675	-7 648	-2 961	-11 242
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	92 303	10 118	-976	11 271
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych				-707
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Dywidendy otrzymane				
Otrzymane odsetki	378	382		
Pożyczki wypłacone	-15	-93 002	-212	-37 419
Spląty pożyczek	3	3 026	7	13 023
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-317	-2 206	-440	-1 869
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	332	1 145	21	83
Płatności za wartości niematerialne	-5	-642	-15	-19
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	376	-91 297	-639	-26 908
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z emisji dłużnych papierów		69 825		99 769
Wpływy z emisji akcji kapitałowych				
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Wpływy z pożyczek/kredytów	-39 665	-2 708	5 791	-69 365
Wypłata dywidendy	-11 331	-11 331	-11 331	-11 331
Odsetki	-3 848	-9 168	-2 528	-3 527
Wykup dłużnych papierów				
Nabycie akcji własnych				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-54 844	46 618	-8 068	15 546

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	37 835	-34 561	-9 683	-91
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 600	78 996	40 426	30 834
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	44 435	44 435	30 743	30 743

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.

Niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy za okres od 01.07.2015r. do 31.03.2016r. Zawiera dane finansowe podmiotu dominującego AB S.A., Alsen sp. z o.o., Alsen Marketing sp. z o.o., B2B IT sp. z o.o., Optimus sp. z o.o., Rekman Sp. z o.o. za okres 01.07.2015r. do 31.03.2016r., dane finansowe spółek czeskich i s-ki słowackiej za okres od 01.07.2015 r do 31.03.2016 r.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane finansowe poprzedniego okresu obrotowego t.j. od 01.07.2014r. do 31.03.2015 r. oraz dane finansowe na dzień 30 czerwca 2015 r.

Jednostka dominująca oraz Alsen sp. z o.o., Alsen Marketing sp. z o.o., B2B IT sp. z o.o., Optimus sp. z o.o., Rekman sp. z o.o. prowadzą księgi zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi przez Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 z późniejszymi zmianami. Spółki czeskie oraz spółka słowacka prowadzą księgi zgodnie ze standardami krajowymi obowiązującymi odpowiednio na terenie Czech i Słowacji. W celu doprowadzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego do zgodności z MSSF wprowadzono korekty, które nie są zawarte w księgach rachunkowych jednostek w Grupie.

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.

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.

Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej jest PLN, walutą funkcjonalną pozostałych spółek Grupy działających poza terytorium Polski jest CZK oraz EUR. Walutę prezentacji Grupy Kapitałowej stanowi PLN.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Na dzień bilansowy sprawozdania zależnych jednostek zagranicznych, których waluta funkcjonalna jest inna niż złoty polski przelicza się na walutę prezentacji Grupy czyli złoty polski. Dla sprawozdania z sytuacji finansowej jest to kurs obowiązujący na 31 marca 2016 roku. tj. 0,1578, a dla rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów jest to średni kurs ważony za dany okres obrotowy czyli 0,1580.

- **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 zdane 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 odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

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

- **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.

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

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

Gwarancje

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

- **Aktywa finansowe**

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

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

Metoda efektywnej stopy procentowej

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

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

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

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

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

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

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Weksle i skrypty dłużne o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności oraz stałych terminach zapadalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia zapadalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do zapadalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie historycznym stosując metodę efektywnego oprocentowania 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.

Wyłączenie 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 walutowe kontrakty terminowe typu forward oraz swap jako zabezpieczenia przed ryzykiem różnic kursowych oraz stopy procentowej.

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.

1 lipca 2011 Grupa rozpoczęła stosowanie rachunkowości zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym polegającą na zabezpieczaniu przyszłych przepływów. Skutkiem wprowadzenia rachunkowości zabezpieczeń jest minimalizacja ryzyka kursowego związanego ze sprzedażą zakupionego w walucie obcej (EUR i USD) towaru, którego ceny indeksowane są do waluty rodzimej dla spółek w Grupie (Odpowiednio PLN dla AB SA i CZK dla ATC Holding). Elementem zabezpieczenia są wyszczególnione pozycje należności, zobowiązań, kredyt bankowy, środki pieniężne, oraz kontraktów FX Forward na sprzedaż/zakup waluty – pozycje wyrażone w odpowiadającej walucie.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości skutki zmian w wycenie pozycji zabezpieczających w zakresie, w którym stanowią one efektywne zabezpieczenia są odnoszone w kapitał z aktualizacji wyceny a następnie korygują przychody ze sprzedaży. Skutki wyceny bilansowej pozycji zabezpieczających ujmowane są w sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Od sierpnia 2015 roku w Grupie stosuje się rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej przed ryzykiem stopy procentowej (ryzyko stopy WIBOR) oraz ryzykiem walutowym (CZK/PLN) w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów związanych z udzieloną pożyczką w Grupie. W tym celu zawarto transakcję-swap walutowo-procentowy.

Skutki zmian w wycenie pozycji zabezpieczanych w zakresie, w którym stanowią one efektywne zabezpieczenie są odnoszone w kapitał z aktualizacji wyceny (rachunkowość przepływów pieniężnych) oraz ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu (rachunkowość wartości godziwej). Zyski i straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczonego ryzyka, są także ujmowane odpowiednio jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Grupa niweluje poziom ponoszonego ryzyka kursowego oraz ryzyka stopy procentowej zawierając kontrakty walutowe forward (outright i NDF) oraz swapy walutowo-procentowe (CCIRS). Zawarcie transakcji zabezpieczających odbywa się wedle obowiązujących w Grupie AB procedur i znajduje zawsze odniesienie w otwartej pozycji narażonej na ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne wyłącznie w celu zabezpieczenia prowadzonej działalności operacyjnej.

- **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 42,9 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 22,1 mln zł.

Utrata wartości aktywów

Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją przesłanki utraty wartości aktywów niefinansowych. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Na dzień 31 marca 2016 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 187,9 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

Od 1 lipca 2009 roku Grupa zastosowała nowy MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o alokacji zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Przyjęcie MSSF 8 nie zmieniło identyfikacji segmentów sprawozdawczych w Grupie

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

	Sprzedaż zewnętrzną	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 31/03/16	Okres zakończony 31/03/16	Okres zakończony 31/03/16	Okres zakończony 31/03/16
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Polska	3 103 875	250 499		3 354 374
Czechy	2 176 694	406 399		2 583 093
Słowacja	285 701	105		285 806
Segmenty razem				6 223 273
Eliminacje				657 003
Przychody skonsolidowane				5 566 270

	Sprzedaż zewnętrzną	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 31/03/15	Okres zakończony 31/03/15	Okres zakończony 31/03/15	Okres zakończony 31/03/15
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Polska	3 316 723	172 152		3 488 875
Czechy	1 715 975	325 244		2 041 219
Słowacja	232 336	286		232 622
Segmenty razem				5 762 716
Eliminacje				497 682
Przychody skonsolidowane				5 265 034

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

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty

	Aktywa	Zobowiązania
	31/03/16	31/03/16
	PLN'000	PLN'000
Polska	1 064 857	685 752
Czechy	717 706	524 215
Słowacja	35 971	36 060
Segmenty razem	1 818 534	1 246 027
Eliminacje		
Niealokowane		
Skonsolidowane	1 818 534	1 246 027

Wyniki w poszczególnych segmentach

	W tym koszty/zyski z tytułu odsetek	Okres zakończony 31/03/16
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Polska	-9 586	34 735
Czechy	-2 672	28 377
Słowacja	4	240
<hr/>		
Eliminacje Niealokowane		
<hr/>		
Zysk przed opodatkowaniem		63 352
Podatek dochodowy		12 826
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		50 526
<hr/>		
Działalność zaniechana		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy		50 526
<hr/>		

Amortyzacja w poszczególnych segmentach

	Nabycie aktywów trwałych	Okres zakończony 31/03/16
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Polska	15 369	7 574
Czechy	611	2 309
Słowacja	-	11
<hr/>		
Skonsolidowana	15 980	9 894
<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

	Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	Aktywa w podziale na segmenty	Nabycie aktywów trwałych
	Okres zakończony 31/03/16	Okres zakończony 31/03/16	Okres zakończony 31/03/16
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Handel hurtowy	5 504 716	1 671 509	3 956
Handel detaliczny	57 749	14 102	17
Produkcja	3 805	132 923	12 007
	5 566 270	1 818 534	15 980

	Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	Aktywa w podziale na segmenty	Nabycie aktywów trwałych
	Okres zakończony 31/03/15	Okres zakończony 31/03/15	Okres zakończony 31/03/15
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Handel hurtowy	5 240 597	1 449 752	71 460
Handel detaliczny	20 199	8 593	256
Produkcja	4 238	2 982	137
	5 265 034	1 461 327	71 853

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

W okresie porównywalnym Spółka działała tylko w jednym segmencie geograficznym (w Polsce) oraz w jednym segmencie branżowym (sprzedaż hurtowa).

4. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

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

5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

	Okres zakończony 31/03/16	Okres zakończony 31/03/15
	PLN na akcję	PLN na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej	50 526	54 203
Z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	3,12	3,35

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję

Z działalności kontynuowanej	50 526	54 203
Z działalności zaniechanej		
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	3,12	3,35

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/03/16 PLN'000	Okres zakończony 31/03/15 PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	50 526	54 203
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	50 526	54 203
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	50 526	54 203

	Okres zakończony 31/03/16 PLN'000	Okres zakończony 31/03/15 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 wypłacono dywidendę w kwocie 11 331 350,80 złotych, co stanowi 0,70 złotych na jedną akcję. Wypłata nastąpiła w dniu 11 stycznia 2016 r. w wykonaniu Uchwały nr 7/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które to postanowiło część zysku Spółki za rok obrotowy 2014/2015 przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - ZWIĘKSZENIE

	AB S.A.	Rekman Sp. z o.o.	Alsen Marketing Sp. z o.o.	Optimus Sp. z o.o.	B2B Sp. z o.o.	ATC Holding
	PLN'000	PLN'000	PLN'000		PLN'000	PLN'000
Grunty					205	
Budynki					65 947	
Budowle					9 524	32
Urządzenia techniczne i maszyny	354	164			25 973	163
Środki transportu	1 501	47	182		1 275	121
Wyposażenie	351	13	25		8 958	95
Wartości niematerialne i prawne	642		65	20	165	122
Środki trwałe/ wnip w budowie					439 -100 481	78
RAZEM	2 848	224	272	20	12 005	611

8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

9. WARTOŚĆ FIRMY

	Okres zakończony 31/03/16 PLN'000	Okres zakończony 31/03/15 PLN'000
Koszt		
Stan na początek roku obrotowego	41 914	41 592
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	1 009	-966
Stan na koniec roku obrotowego	<u>42 923</u>	<u>40 626</u>
Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości		
Stan na początek roku obrotowego		
Stan na koniec roku obrotowego		
Wartość bilansowa		
Bilans zamknięcia	<u>42 923</u>	<u>40 626</u>

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 Compus 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 oraz swap walutowo-procentowy. 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 oraz wartości godziwej.

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.

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	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2014	31.03.2016	31.03.2015
Zobowiązania handlowe	(96 600)	(64 583)	(412 362)	(264 125)	kwiecień, maj, czerwiec	kwiecień, maj
Należności handlowe	18 303	8 712	78 137	35 638	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Kredyty bankowe	0	(2)	0	(9)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Środki pieniężne	294	308	1 254	1 259	kwiecień, maj	kwiecień, maj
FX Forward EUR	(24 094)	(17 998)	3 853	307	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Pozycje monetarne razem:	(102 097)	(73 563)	(329 118)	(226 930)	kwiecień, maj	kwiecień, maj

Instrumenty zabezpieczające – USD

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tys. USD		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2015
Zobowiązania handlowe	(15 276)	(10 387)	(57 361)	(39 549)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Należności handlowe	1 592	1 410	5 972	5 368	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Kredyty bankowe	(5)	(5)	(17)	(20)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Środki pieniężne	26	331	99	1 260	kwiecień, maj	kwiecień, maj
FX Forward USD	(1 380)	(16 170)	(55)	(430)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Pozycje monetarne razem:	(15 043)	(24 821)	(51 362)	(33 371)		

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

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

	9 miesięcy do 31.03.2016 w tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2015 w tys. PLN
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	(6 853)	(21 349)
Kwoty przeniesione z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego:	(18 228)	(17 480)
- korekta przychodów z działalności operacyjnej	(19 056)	(19 886)
- korekta przychodów z działalności finansowej	828	2 406
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	5 076	(4 100)
Rezerwa na podatek odroczoney	(965)	674
Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	4 111	(3 321)

Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych oraz wartości godziwej przed ryzykiem różnic kursowych oraz ryzykiem stopy procentowej

Grupa narażona jest również na ryzyko walutowe wyrażone w koronie czeskiej związanej z udzieloną pożyczką w koronie czeskiej oraz na ryzyko stopy procentowej. Powyższe ryzyko zostało zabezpieczone swapem walutowo – procentowym zgodnie z polityką zabezpieczeń stosowaną w Grupie.

Instrument zabezpieczający – swap walutowo procentowy

Swap walutowo- procentowy	Wartość bilansowa/wartość godziwa tys. PLN		Oczekiwany okres realizacji:	
	2016-03-31	2015-03-31	2016-03-31	2015-03-31
Premia/Naliczone odsetki	207	-	płatność odsetek w okresach półrocznych do dnia 28 lipca 2020r, wymiana końcowa kwot nominalnych 28 lipca 2020r.	-
wycena	-1 932	-		
Razem	-1 726	-		

Analiza zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowo-procentowe ujętych w pozycji kapitałów własnych przedstawia poniższa tabela:

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych w tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2016r.	9 miesięcy do 31.03.2015r.
Kwota ujęta w kapitale początek okresu brutto:	-	-
Kwota ujęta w kapitale początek okresu netto:	-	-
Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w wyniku finansowym za dany okres:	726	-
Ujęta w wyniku finansowym nieefektywność wynikająca z zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu brutto	(1214)	-
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu netto	(983)	-

Analiza zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowo-procentowe ujętych w zysku/stracie:

Zabezpieczenie wartości godziwej tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2016r.	9 miesięcy do 31.03.2016r.
Zyski /straty na instrumencie zabezpieczającym	-717	-
Zyski/straty na pozycji zabezpieczanej związane z zabezpieczanym ryzykiem	717	-

11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. dnia 31 sierpnia 2015r.) do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2015/2016 Spółki Grupy zawierały aneksy przedłużające dotychczasowe umowy kredytowe na kolejne okresy. Dodatkowo w dniu 15 września 2015 Spółka zależną Rekman sp. z o.o zawarła z Bankiem Zachodnim WBK Aneks do Umowy o limit akredytyw z dnia 24 lipca 2014. Zawarty aneks zwiększa wartość przyznanego limitu kredytowego na zapłatę za akredytywy do łącznej wartości 2,25 mln USD (raport bieżący nr 20/2015).

W dniu 30 września 2015 roku Spółka zależną Rekman sp. z o.o zawarła z Bankiem Zachodnim WBK Aneks do Umowy z dnia 25 marca 2011 o kredyt w rachunku bieżącym. Zawarty aneks zwiększa wartość przyznanego limitu na kredyt w walutach EUR, USD i PLN do łącznej wartości 22 mln PLN. (raport bieżący nr 22/2015).

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
	2016-03-31
Udzielone gwarancje	25 332
Suma	25 332

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 objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązanym transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, na warunkach innych 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 31 marca 2016 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. Europejska 4, 55 040 Magnice
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

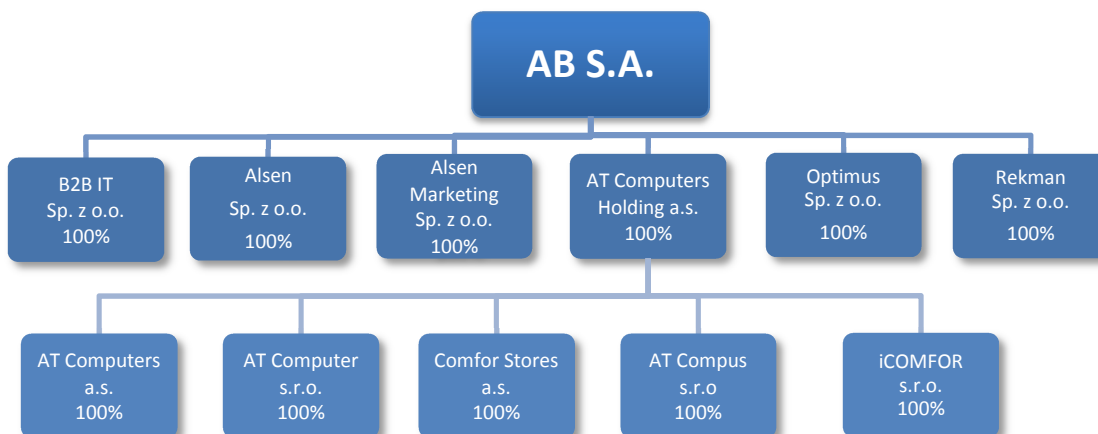
Podmioty zależne

- 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 III 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

Akcjonariusze posiadający na dzień 16 maja 2016 roku ponad 5% akcji Spółki AB S.A.

Stan na 2016-05-16	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	2 118 514	13,09%	2 118 514	12,11%
Aviva Investors Poland S.A.	1 002 723	6,19%	1 002 723	5,73%
ING OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Pozostali	7 709 244	47,63%	7 061 954	44,05%
Ogółem	16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

W okresie od przekazania raportu rocznego do dnia publikacji raportu za III kwartał Spółka otrzymała zawiadomienie od Aviva OFE Aviva BZ WBK o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o co najmniej 2% powyżej dotychczas posiadanego udziału przekraczającego 10%, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym 37/2015 z 26 listopada 2015 roku.

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 maja 2016 roku:

Stan na 2016-05-16	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0		0	
Grzegorz Ochędzan	0		0	
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński *	0		0	
Radosław Kiełbasiński *	0		0	
Andrzej Bator *	0		0	
Katarzyna Jażdżyk *	0		0	
Andrzej Grabiński **	0		0	
Jakub Bieguński **	0		0	
Jerzy Baranowski **	0		0	
Marek Ćwir **	0		0	

W okresie od przekazania raportu rocznego za rok finansowy 2014/2015 do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2015/2016 nie zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

* mandat członków Rady Nadzorczej wygaś 5 listopada 2015 roku

** członkowie Rady Nadzorczej powołani uchwałą ZWZ z dnia 5 listopada 2015 roku

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

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

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

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

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

	PLN'000
	2016-03-31
Udzielone gwarancje	25 332
Suma	25 332

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje bankowe w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP SA	USD	1 000 000	2017-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP SA	EUR	1 370 000	2016-07-24
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12
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	2017-01-13
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	HSBC Bank plc	EUR	3 003 000	2017-03-31
AT Computer SK	Shoping 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	12 174	2016-11-02
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	160 592	2016-11-02
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	2017-01-25
COMFOR Stores	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 840	2016-11-02

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB 54 195 tys. PLN oraz przez ATC Holding 194 094 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	32 195 000
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 I kw. roku 2016 były nieznacznie wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na nieco niższym poziomie kształtowała się zyskowość działalności operacyjnej (21 014 tys. PLN wobec 22 425 tys. PLN w ub.r.), a wynik netto wyniósł 12 391 tys. PLN wobec 13 540 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 39 dni wobec 32

dni w tym samym kwartale przed rokiem, co związane jest głównie ze wzrostem rotacji zapasów z 36 do 48 dni, a to z kolei wynika z poszerzenia asortymentu RTV / AGD oraz częściowego przesunięcia odbiorów kontraktacji przez sieci detaliczne na II kwartał 2016, co było konsekwencją słabszego popytu, wyprzedzaży towarów pozostałych na magazynach z IV kwartału 2015 oraz z uwagi na potrzeby polityki bilansowej. Zwiększenie zapasu Grupy AB również wynikało z przygotowania do obsługi w kolejnych kwartałach kontraktów z HP w segmencie Enterprise (HP Networking i HP Business Critical System). W ramach tych kontraktów klienci oraz partnerzy AB S.A. zyskali dostęp do pełnej oferty sieciowej HP, a także systemów do zastosowań krytycznych, opartych o serwery HP Integrity. Ponadto klienci i partnerzy mogą korzystać z pomocy inżynierów oraz z wiedzy i doświadczenia pracowników Działu Projektów HP, którzy specjalizują się m.in. w rozwiązaniach HP Networking.

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, gdzie osiągnięto 24% wzrost obrotów w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku, w ujęciu 9 miesięcy roku obrotowego wzrost był prawie 10-procentowy. Grupa realizuje także zyski z prestiżowych kontraktów z Apple, będąc jedynym broadline'owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji.

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak: Alsen w Polsce, Comfor w Czechach i Słowacji, Premio w Czechach, a także nowych projektów franczyzowych: w Polsce - Kakto (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach - Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to 1,6 tys. punktów sprzedaży. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach, Grupa podniosła cele ekspansji do 150 lokalizacji do końca 2016 roku, dynamicznie rozwija się również sieć Wyspa Szkrabów, w ramach której przez okres 9 miesięcy nawiązano współpracę z ponad 70 partnerami.

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. W analizowanym okresie w porównaniu do ubiegłego roku znacznie zwiększyła się liczba zamówień z wykorzystaniem bramki XML, obrotów partnerów i liczby zamówień składanych przez moduł ułatwiający sprzedaż na Allegro. Ponadto nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększy możliwości działalności 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.

Ważnym wydarzeniem w okresie bieżącego roku finansowego 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 wypłacany będzie co pół roku (pierwsza wypłata nastąpiła 29 stycznia br.). Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe Grupy na najbliższe lata. Środki pozyskane z drugiej emisji przeznaczone zostały na wsparcie kapitału obrotowego w spółce AT Computers a.s. i pozwolą na dalsze powiększanie portfolio produktowego oraz rozwój ATC w Czechach i na Słowacji.

Sytuacja czeskiej spółki – ATC Holding – w raportowanym okresie była stabilna. ATC notuje wzrosty sprzedaży: w analizowanym okresie o 19 proc. rdr w ujęciu kwartalnym oraz 21 proc. rdr w ujęciu narastająco licząc w walucie bazowej. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż smartfonów oraz elektroniki użytkowej. ATC wciąż umacnia swoją pozycję lidera w Czechach w segmencie retail, SMB, enterprise oraz Telco.

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku ponad 20 lat. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerszy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów. Spółka wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację zarówno struktur sprzedażowych (+48% wzrost obrotów, +22% wzrost zysku netto, +31% wzrost ilości aktywnych klientów, rozwój w kanale retail) i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfola produktowego. Obecnie kluczowym dla Spółki projektem jest rozwój

sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce, skupiając pod swoim szyldem 200 partnerów. Dodatkowym impulsem do rozwoju będzie z pewnością realizacja rządowego programu Rodzina 500+, którego Rekman może być znacznym beneficjentem.

• 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.

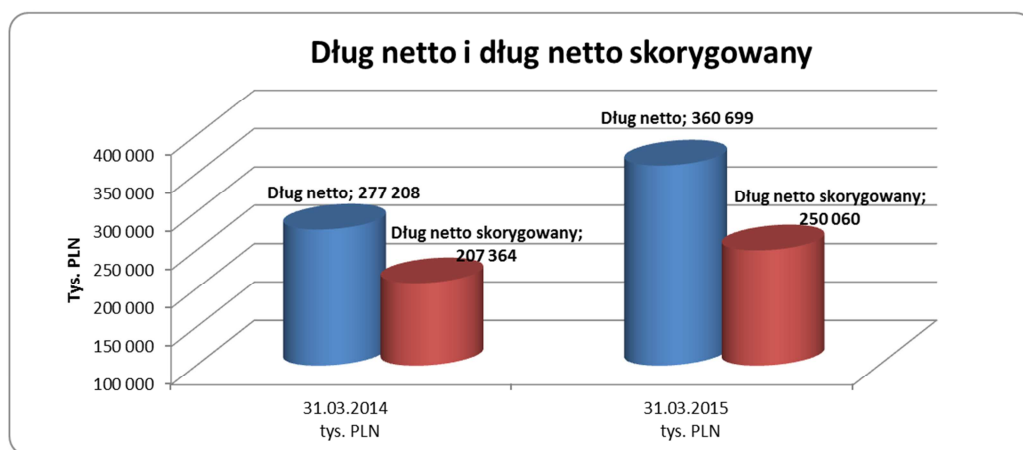
Grupa w sposób zorganizowany i odpowiedzialny zarządza ryzykiem kredytowym. Prowadzi restrykcyjną politykę należności, regularnie weryfikuje przyznane limity kupieckie, a także ubezpiecza należności. W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej nie ma problemu z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie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

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 31 marca 2015 roku wyniósł 68,5% (porównywalny wynik do roku obrotowego 2014/2015 – 65,8%). Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.

Grupa AB konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. Po dwukrotnej emisji obligacji Grupa posiada bezpieczne, zdywersyfikowane finansowanie, w ramach którego obligacje stanowią kwotę 170 mln zł, gdzie 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.

Dla pełniejszego obrazu poziomu długu netto należy zaprezentować tę wielkość z uwzględnieniem korekty o wydatki na inwestycje w Magnicach.

Wyszczególnienie	31.03.2014 tys. PLN	31.03.2015 tys. PLN
Kredyty/Pożyczki	219 738	256 901
Obligacje	100 457	169 825
Środki pieniężne	-42 987	-66 027
Dług netto	277 208	360 699
Pożyczki oraz dokapitalizowanie udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji w Magnicach	69 844	110 639
Dług netto skorygowany	207 364	250 060



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 III kwartale 2015 roku PKB wzrósł o 3,4 proc. w ujęciu rocznym, w IV kwartale 2015 roku wzrost wyniósł 4,3 proc., natomiast wzrost w I kwartale 2016 roku wg oszacowania GUS wyniósł 3,0 proc. i pomimo wstępnego odczytu poniżej oczekiwań rynkowych, jest to dziewiąty kolejny kwartał, w którym utrzymuje się zbliżona dynamika wzrostu w przedziale 3-4 proc. Ekspert oraz NBP zgodnie szacują, iż w 2016 roku tempo wzrostu polskiej gospodarki może wynieść ok. 3,5 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 konsumentów. Ekspert uważają, iż sprzyjał temu spadek cen niektórych towarów oraz sytuacja na rynku pracy.

Szacuje się, że PKB Republiki Czeskiej w I kwartale 2016 roku wzrósł o 2,5 proc. w porównaniu z I kwartałem 2015 roku, co jest co prawda odczytem słabszym od poprzednich 4 kwartałów, gdzie notowano dynamikę w przedziale 4,0-4,5%, niezmiennie jednak prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne i przewidują wzrost PKB na poziomie 2,5-3,5% w latach 2016-2017. Największy wpływ będzie miał krajowy popyt na towary i usługi oraz popyt inwestycyjny. Średni wskaźnik inflacji pod koniec 2016 ma być podobny jak w 2015 roku i wyniesie ok. 0,8%.

Natomiast PKB Słowacji wzrósł w drugim półroczu 2015 roku odpowiednio o 3,7% i 4,2% kwartalnie w porównaniu z analogicznymi okresami w 2014 roku, zaś wg szacunków ekspertów wzrost w I kwartale 2016 roku wyniesie ok. 3,3%. Sekretarz generalny OECD ogłosił w listopadzie 2015 roku, iż wzrost gospodarczy w 2016 roku przyspieszy do 3,4 proc. Według prognoz OECD będzie się zmniejszać bezrobocie, natomiast inflacja w 2016 r. wzrośnie do 1,6 proc.

Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński 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 sektorów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. 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. Rynek zabawek w Polsce nieustannie się rozwija – w roku 2015 nastąpił wzrost o 10% przy jednoczesnym wzroście średniej ceny kupowanych produktów o 11%, podczas gdy wcześniejsze prognozy wskazywały na 5 proc. wzrost. W Europie rynek zabawek wzrasta w tempie o połowę mniejszym niż w Polsce.

W 2016 roku oczekuje się w Polsce bezrobocia na poziomie oscylującym wokół 10 proc, natomiast w Republice Czeskiej na koniec 1 kwartału odnotowano bezrobocie na poziomie 4,3%, co z jednej strony oznacza praktyczny brak problemów z bezrobociem, z drugiej staje się niewątpliwie rękojmią dalszego wzrostu sprzedaży detalicznej na tym rynku. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost popytu na produkty dystrybuowane przez spółki Grupy jest rządowy program Rodzina 500+. Polskie spółki Grupy AB mają szansę stać się jednymi z beneficjentów tego programu. 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.

Będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów, Grupa jest atrakcyjnym dostawcą dla wszystkich podmiotów zajmujących się sprzedażą sprzętu i rozwiązań IT. Poza tradycyjnym dla AB obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. oświetlenie LED, AGD/RTV, zabawki). Głównym atrybutem na rynku IT jest cena oraz warunki handlowe transakcji, co przy wystandaryzowanych produktach oznacza rywalizację w kategoriach marży i kosztu. Takie uwarunkowania niewątpliwie przekładają się na poziom osiągniętych rentowności.

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.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego oraz kryzysu politycznego na Ukrainie
- Niekorzystne zmiany w gospodarce chińskiej i ryzyko negatywnego wpływu, poprzez spadek koniunktury gospodarczej u głównych partnerów Chin, jak Niemcy, na wskaźniki makroekonomiczne w Polsce
- 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

- Utrzymująca się dynamika wzrostu PKB w Czechach
- Spodziewany mocny sygnał stymulujący popyt indywidualny związany z realizacją programu 500+
- 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
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiąganym marżem
- Konsolidacja rynku

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

- 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 kosztów działalności w relacji do przychodów
- Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna
- Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym
- Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże
- Utrzymywanie 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)

Powyższe uwarunkowania w sposób istotny wpływają na podejmowane przez Grupę decyzje dotyczące dalszego rozwoju. Ich konsekwencją jest zrównoważony rozwój oparty na wielu grupach produktowych. Konsekwentne poszerzanie portfolio produktowego oraz ponad 16-tysięczna baza partnerów handlowych, oraz prowadzenie działalności na trzech głównych rynkach dywersyfikują ryzyko biznesowe.

11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.05.2016	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
16.05.2016	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
16.05.2016	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
16.05.2016	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
16.05.2016	<i>Danuta Uzarska</i>	GŁÓWNY KSIĘGOWY	