

Raport kwartalny
zawierający śródroczne
sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej za I
kwartał roku obrotowego
2016-2017

obejmujący okres od 01-07-2016 do 30-09-2016

Data publikacji: 14 listopada 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 30 września 2016 roku...	6
IV)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 30 września 2016 roku	7
V)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 30 września 2016 roku.....	8
VI)	Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 30 września 2016 roku	10
VII)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 30 września 2016 roku	12
VIII)	JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat za okres zakończony 30 września 2016 roku	13
IX)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 30 września 2016 roku.....	14
X)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 30 września 2016 roku.....	15
XI)	Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy).....	17
	za okres zakończony 30 września 2016 roku.....	17
XII)	jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	18
	za okres zakończony 30 września 2016 roku.....	18
XIII)	Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	19
	1. Oświadczenie o zgodności	19
	2. Stosowane zasady rachunkowości	19
	3. Segmenty operacyjne.....	31
	4. Działalność w okresie śródrocznym	34
	5. Zysk przypadający na jedną akcję	34
	6. Dywidendy	35
	7. Rzeczowe aktywa trwałe - zwiększenie	36
	8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	36
	9. Wartość firmy	36
	10. Rachunkowość zabezpieczeń	37
	11. Kredyty i pożyczki	40
	12. Kapitał wyemitowany	41
	13. Zbycie jednostek zależnych	41
	14. Przejęcie jednostek zależnych	41
	15. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	41
	16. Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym	41
	17. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	41
XIV)	Dodatkowe informacje	42
	1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	42
	1.1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów).....	42

1.2. Schemat grupy kapitałowej	43
2. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....	43
3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	43
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta	44
5. Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	44
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	45
7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ...	45
8. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji.....	45
9. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą	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	
	1 kwartał narastająco okres od 16-07-01 do 16-09-30	1 kwartał narastająco okres od 15-07-01 do 15-09-30	1 kwartał narastająco okres od 16-07-01 do 16-09-30	1 kwartał narastająco okres od 15-07-01 do 15-09-30
Przychody ze sprzedaży	1 874 661	1 504 993	431 423	357 718
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 988	20 017	4 830	4 758
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 285	15 988	3 978	3 800
Zysk (strata) netto	14 146	13 073	3 255	3 107
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	14 146	13 073	3 255	3 107
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Całkowity dochód ogółem	14 342	15 602	3 301	3 708
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	14 342	15 602	3 301	3 708
Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	-32 305	-65 603	-7 434	-15 593
Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-3 718	-7 938	-856	-1 887
Przepływy pien. netto z dz. finansowej	55 508	39 776	12 774	9 454
Przepływy pieniężne netto, razem	19 485	-33 765	4 484	-8 026
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	0,87	0,81	0,20	0,19
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)	0,87	0,81	0,20	0,19
Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016	Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016
Aktywa razem	1 920 490	1 839 276	445 383	415 609
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	598 760	584 418	138 859	132 057
Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	597 760	584 418	138 859	132 057
Zobowiązania długoterminowe	200 766	202 162	46 560	45 681
Zobowiązania krótkoterminowe	1 120 964	1 052 696	259 964	237 871
Zobowiązania razem	1 321 730	1 254 858	306 524	283 552
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	36,99	36,10	8,58	8,16
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje	36,99	36,10	8,58	8,16

Kurs NBP z dnia 30.09.2016:	4,3120	PLN/EUR
Kurs NBP z dnia 30.06.2016:	4,4255	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2016	4,3453	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2015	4,2072	PLN/EUR

II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres
	od 15-07-01 do 15-09-30	od 15-07-01 do 15-09-30	od 16-07-01 do 16-09-30	od 15-07-01 do 15-09-30
I. Przychody netto ze sp. prod. tow. i mat.	1 115 349	871 639	256 679	207 178
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 612	13 014	2 902	3 093
III. Zysk (strata) brutto	11 337	11 307	2 609	2 688
IV. Zysk (strata) netto	9 461	9 352	2 177	2 223
V. Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	18 473	-22 857	4 251	-5 433
VI. Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-3 828	-78 057	-881	-18 553
VII. Przepływy pien. netto z dz. finansowej	8 377	65 563	1 928	15 584
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	23 022	-35 351	5 298	-8 403
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016	Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016
IX. Aktywa razem	1 262 715	1 133 039	292 837	256 025
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	807 045	693 516	187 163	156 709
XI. Zobowiązania długoterminowe	170 612	170 816	39 567	38 598
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	636 433	522 700	147 596	118 111
XIII. Kapitał własny	455 670	439 523	105 675	99 316
XIV. Kapitał zakładowy	16 188	16 188	3 754	3 658
XV. Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
XVI. Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	0,58	3,14	0,13	0,73
XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur	0,58	3,14	0,13	0,73
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	28,15	27,15	6,53	6,14
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedna akcje	28,15	27,15	6,53	6,14

Kurs NBP z dnia 30.09.2016:	4,3120 PLN/EUR
Kurs NBP z dnia 30.06.2016:	4,4255 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2016	4,3453 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2015	4,2072 PLN/EUR

III) SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	1 874 661	1 504 993
Koszt własny sprzedaży	-1 800 316	-1 445 931
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	74 345	59 062
Koszt sprzedaży	-45 757	-31 668
Koszty zarządu	-7 140	-6 763
Pozostałe przychody operacyjne	3 093	935
Pozostałe koszty operacyjne	-3 553	-1 549
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 988	20 017
Przychody finansowe	1 182	751
Koszty finansowe	-4 885	-4 780
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 285	15 988
Podatek dochodowy	-3 139	-2 915
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 146	13 073
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	14 146	13 073
Zysk / strata netto przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 146	13 073
Udziałowcom nie sprawującym kontroli		

IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015 PLN'000
Zysk (strata) netto	14 146	13 073
Pozostałe całkowite dochody:		
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-7 199	4 284
Rachunkowość zabezpieczeń	7 395	-1 755
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	14 342	15 602
Udziałowcom nie sprawującym kontroli		
	<hr/>	<hr/>
Całkowite dochody ogółem	<u>14 342</u>	<u>15 602</u>

V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

	Stan na		
	30/09/2016 PLN'000	30/06/2016 PLN'000	30/09/2015 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa	187 396	186 939	189 954
Wartość firmy	43 377	44 386	42 469
Pozostałe wartości niematerialne	23 680	24 391	22 166
Inwestycje długoterminowe	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15 874	17 863	13 668
Należności długoterminowe	12		12
Pozostałe aktywa finansowe	169	187	171
Pozostałe aktywa			
Aktywa trwałe razem	270 960	274 218	268 892
Aktywa obrotowe			
Zapasy	917 889	877 540	751 518
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	681 845	656 971	555 534
Należności z tytułu podatku dochodowego			
Instrumenty pochodne			
Pozostałe aktywa finansowe	63	296	28
Pozostałe aktywa	3 448	3 451	3 339
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 285	26 800	61 350
Aktywa obrotowe razem	1 649 530	1 565 058	1 371 769
Aktywa razem	1 920 490	1 839 276	1 640 661

PASYWA	30/09/2016	30/06/2016	30/09/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188
Akcje własne			
Kapitał zapasowy	145 612	145 612	145 612
Kapitał rezerwowy	264 351	264 155	213 658
Zyski zatrzymane	172 609	158 463	160 064
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	598 760	584 418	535 522
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli			
Kapitał własny razem	598 760	584 418	535 522
Zobowiązani długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	194 673	195 859	203 682
Zobowiązania finansowe			
Rezerwa na podatek odroczoney	6 093	6 303	5 164
Rezerwy długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe razem	200 766	202 162	208 846
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	874 712	860 774	715 488
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	194 111	135 564	133 987
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 203	7 359	2 810
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 255	6 610	2 905
Rezerwy krótkoterminowe	44 683	42 389	41 103
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 120 964	1 052 696	896 293
Zobowiązania razem	1 321 730	1 254 858	1 105 139
Pasywa razem	1 920 490	1 839 276	1 640 661

VI) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 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 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 2015 roku	16 188	145 266	146	202 226	-5 102	13 759	211 029	147 337	519 820		519 820
Emisja akcji zwykłych											
Koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich								13 073	13 073		13 073
Zysk / strata netto za okres		346						-346			
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy						4 384	4 384		4 384		4 384
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych					-1 755		-1 755		-1 755		-1 755
Rachunkowość zabezpieczeń											
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Pozostałe											
Wypłata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
Stan na 30 września 2015 roku	16 188	145 612	146	202 226	-6 857	18 143	213 658	160 064	535 522		535 522

	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 2016 roku	16 188	145 612	146	244 026	-8 130	28 113	264 155	158 463	584 418		584 418
koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								14 146	14 146		14 146
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						-7 199	-7 199		-7 199		-7 199
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto					7 395		7 395		7 395		7 395
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Nabycie jednostki zależnej											
Pozostałe											
Wyplata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
Stan na 30 września 2016 roku	16 188	145 612	146	244 026	-735	20 914	264 351	172 609	598 760		598 760

Ul. Europejska 4, 55-040 Magnice, Tel (+48 71) 39 37 500, fax (+48 71) 39 37 529, www.ab.pl

KONTO BANKOWE: BZ WBK S.A. 44 /O Wrocław, PL68 1500 1155 1211 5003 2339 0000 (PLN),

PL46 1500 1155 1211 5003 5196 000 (EUR), PL58 1500 1155 1211 5003 2456 0000 (USD); NIP 895-16-28-481

Warszawa: tel. (+48 022) 51 09 300, fax (+48 022) 51 09 333

VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	17 285	15 988
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 039	2 632
Amortyzacja	3 498	2 647
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-244	-228
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-285	4 430
	23 293	25 469
Zmiany w kapitale obrotowym		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	-24 874	-41 882
Zmiana stanu pozostałych należności		
Zmiana stanu zapasów	-40 349	-104 430
Zmiana stanu pozostałych aktywów	3	-220
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	13 938	66 690
Zmiana stanu rezerw	2 294	-6 350
Pozostałe korekty		
	-48 988	-86 192
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	-25 695	-60 723
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	-6 610	-4 880
	-6 610	-4 880
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-32 305	-65 603
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki		
Pożyczki wypłacone		
Spląty pożyczek	16	24
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-3 995	-8 566
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	266	747
Płatności za wartości niematerialne	-5	-143
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	-3 718	-7 938
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów		69 825
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		
Wpływy z pożyczek/kredytów	58 547	
Splata pożyczek/kredytów		-27 417
Odsetki	-3 039	-2 632
Wykup dłużnych papierów		
Nabycie akcji własnych		
	55 508	39 776
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	55 508	39 776
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 485	-33 765
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26 800	95 115
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	46 285	61 350

VIII) JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	1 115 349	871 639
Koszt własny sprzedaży	-1 076 319	-842 486
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	39 030	29 153
Koszt sprzedaży	-21 065	-13 566
Koszty zarządu	-3 078	-2 894
Pozostałe przychody operacyjne	631	382
Pozostałe koszty operacyjne	-2 906	-61
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 612	13 014
Przychody finansowe	2 540	1 234
Koszty finansowe	-3 815	-2 941
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 337	11 307
Podatek dochodowy	-1 876	-1 955
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 461	9 352
Zysk (strata) netto	9 461	9 352
Liczba akcji	16 187 644	16 187 644
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	0,58	0,58
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	0,58	0,58

**IX) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015
	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) netto	9 461	9 352
Pozostałe całkowite dochody:		
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach		
Rachunkowość zabezpieczeń	6 686	-1 038
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	16 147	8 314

X) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

	Stan na		30/09/2015 PLN'000
	30/09/2016 PLN'000	30/06/2016 PLN'000	
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa	49 101	49 158	51 585
Wartość firmy			
Pozostałe wartości niematerialne	589	698	436
Inwestycje długoterminowe	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 042	11 405	9 310
Należności długoterminowe			17 483
Pozostałe aktywa finansowe	270 000	267 840	235 994
Pozostałe aktywa			
Aktywa trwałe razem	330 184	329 553	315 260
Aktywa obrotowe			
Zapasy	472 661	429 898	379 142
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	420 112	357 247	293 525
Należności z tytułu podatku dochodowego			
Instrumenty pochodne			
Pozostałe aktywa finansowe	21	76	7
Pozostałe aktywa	1 580	1 130	1 657
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 157	15 135	43 645
Aktywa obrotowe razem	932 531	803 486	717 976
Aktywa razem	1 262 715	1 133 039	1 033 236

PASywa	30/09/2016	30/06/2016	30/09/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188
Akcje własne			
Kapitał zapasowy	135 503	135 503	135 503
Kapitał rezerwowy	243 616	236 930	196 113
Zyski zatrzymane	60 363	50 902	62 483
Kapitał własny razem	455 670	439 523	410 287
Zobowiązani długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	169 723	169 701	170 677
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych			
Rezerwa na podatek odroczony	889	1 115	81
Rezerwy długoterminowe			
Zobowiązania długoterminowe razem	170 612	170 816	170 758
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	552 035	445 105	408 626
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	36 323	25 901	15
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 240	7 163	2 359
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 307	4 164	1 650
Rezerwy krótkoterminowe	41 528	40 367	39 541
Zobowiązania krótkoterminowe razem	636 433	522 700	452 191
Zobowiązania razem	807 045	693 516	622 949
Pasywa razem	1 262 715	1 133 039	1 033 236

XI) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY) ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

	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				-1 038		-1 038
Wypłata dywidendy					9 352	9 352
Wynik netto bieżącego okresu						
Pozostałe						
Stan na 30 września 2015 roku	16 188	135 503	202 364	-6 251	62 483	410 287

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
[TPLN]						
I Stan na 1 lipca 2016 roku	16 188	135 503	244 163	-7 233	50 902	439 523
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto				6 686		6 686
Wypłata dywidendy					9 461	9 461
Wynik netto bieżącego okresu						
Pozostałe						
Stan na 30 września 2016 roku	16 188	135 503	244 163	-547	60 363	455 670

XII) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015
	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	11 337	11 307
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 045	1 556
Amortyzacja	1 041	1 115
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-243	-221
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	6 444	-104
	20 624	13 653
Zmiany w kapitale obrotowym		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	-62 865	-8 039
Zmiana stanu pozostałych należności		
Zmiana stanu zapasów	-42 763	-52 011
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-450	-475
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	106 930	27 774
Zmiana stanu rezerw	1 161	-1 436
Pozostałe korekty	2 013	-34 187
	22 637	-20 534
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	-4 164	-2 323
	18 473	-22 857
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-17 483
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki	545	
Pożyczki wypłacone	-4 000	-70 000
Spląty pożyczek	11	10 039
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-644	-1 353
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	265	740
Płatności za wartości niematerialne	-5	
	-3 828	-78 057
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej		
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z emisji dłużnych papierów		69 825
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		
Wpływy z pożyczek/kredytów	10 422	
Splata pożyczek/kredytów		-2 706
Odsetki	-2 045	-1 556
Wykup dłużnych papierów		
Nabycie akcji własnych		
	8 377	65 563
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<u>23 022</u>	<u>-35 351</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15 135	78 996
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	38 157	43 645

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 2015/16.

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

- **Założenie kontynuacji działania**

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

- **Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

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

- **Podstawa konsolidacji**

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

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

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

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

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

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

- **Połączenia jednostek gospodarczych**

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

- **Wartość firmy**

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki kosztu przejęcia jednostki nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanych na dzień przejęcia.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

- **Ujęcie przychodów ze sprzedaży**

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

Sprzedaż towarów

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

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

Świadczenie usług

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

Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

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

• **Waluty obce**

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

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

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

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

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

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

- **Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

- **Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych**

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

- **Opodatkowanie**

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

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i udziały we wspólnych przedsięwzięciach, chyba że Grupa jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się

przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikające z przejściowych różnic w odliczeniach związanych z takimi inwestycjami i udziałami ujmuje się w zakresie odpowiadającym prawdopodobnym zyskom podlegającym opodatkowaniu, które będzie można skompensować różnicami przejściowymi, jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że w przewidywalnej przyszłości różnice te się zrealizują.

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

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

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

Podatek bieżący i 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.

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

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

Gwarancje

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

- **Aktywa finansowe**

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

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

Metoda efektywnej stopy procentowej

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

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

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

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

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

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

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

Kredyty i należności

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

Jeśli w kolejnym okresie kwota odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości ulega zmniejszeniu, a zmniejszenie to można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło po dacie ujęcia utraty wartości, strata z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu poprzez rachunek zysków i strat w zakresie odpowiadającym odwróceniu wartości bilansowej inwestycji na dzień utraty wartości, w stopniu nieprzekraczającym wartości

zamortyzowanego kosztu historycznego jaki ujęto by, gdyby utrata wartości nie nastąpiła. Dotyczy to wszystkich aktywów z wyjątkiem instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży. W ich przypadku wzrost wartości godziwej następujący po utracie wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Wyłączanie aktywów finansowych

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

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

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

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

Instrumenty kapitałowe

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

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z

udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub

- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

Instrumenty pochodne

Grupa wykorzystuje kontrakty terminowe typu forward oraz swap jako zabezpieczenia przed ryzykiem różnic kursowych oraz stóp procentowych.

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa stosuje rachunkowości zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym polegającą na zabezpieczeniu 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 zawierając kontrakty walutowe forward (outright i NDF). Zawarcie transakcji zabezpieczających odbywa się wedle obowiązujących w Grupie AB procedur i znajduje zawsze odniesienie w otwartej pozycji narażonej na ryzyko walutowe. 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 42,5 mln PLN.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania są poddawane corocznie weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Na dzień bilansowy Grupa posiada wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania o wartości 21,9 mln zł.

Utrata wartości aktywów

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

Na dzień 30 września 2015 roku zdaniem Zarządu Grupy nie wystąpiła utrata wartości posiadanych aktywów.

Okresy użytkowania rzeczowego majątku trwałego

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Na dzień bilansowy wartość majątku trwałego wyniosła 190 mln PLN.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

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

3. SEGMENTY OPERACYJNE

Podstawowy format podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach geograficznych.

Segmenty geograficzne

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

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

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

Przychody w poszczególnych segmentach

	Sprzedaż zewnętrzną	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 30/09/16	Okres zakończony 30/09/16	Okres zakończony 30/09/16	Okres zakończony 30/09/16
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Polska	1107 118	77 701		1 184 819
Czechy	702 479	91 640		794 119
Słowacja	65 064	31		65 095
Segmenty razem				2 044 033
Eliminacje				169 372
Przychody skonsolidowane				1 874 661
	Sprzedaż zewnętrzną	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 30/09/15	Okres zakończony 30/09/15	Okres zakończony 30/09/15	Okres zakończony 30/09/15
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Polska	850 348	62 088		912 436
Czechy	578 358	125 658		704 016
Słowacja	76 287	-10		76 277
Segmenty razem				1 692 729
Eliminacje				187 736
Przychody skonsolidowane				1 504 993

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

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty

	Aktywa	Zobowiązania
	30/09/16	30/09/16
	PLN'000	PLN'000
Polska	1 250 795	849 678
Czechy	630 367	432 560
Słowacja	39 328	39 492
Segmenty razem	1 920 490	1 321 730

Eliminacje Niealokowane		
Skonsolidowane	1 920 490	1 321 730

Wyniki w poszczególnych segmentach

	W tym koszty/zyski z tytułu odsetek PLN'000	Okres zakończony 30/09/16 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Polska	-3 017	9 876
Czechy	-753	7 419
Słowacja	1	-10
<hr/>		
Eliminacje Niealokowane		
Zysk przed opodatkowaniem		17 285
Podatek dochodowy		3 139
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		14 146
Działalność zaniechana		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
Zysk za rok obrotowy		14 146

Amortyzacja w poszczególnych segmentach

	Nabycie aktywów trwałych PLN'000	Okres zakończony 30/09/16 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Polska	3 204	2 715
Czechy	796	779
Słowacja	0	4
<hr/>		
Skonsolidowana	4 000	3 498

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 30/09/16 PLN'000	Okres zakończony 30/09/16 PLN'000	Okres zakończony 30/09/16 PLN'000
Handel hurtowy	1 848 854	1 776 765	1 445
Handel detaliczny	14 513	10 743	2
Produkcja	11 294	132 982	2 553
	1 874 661	1 920 490	4 000

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

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

4. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

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

5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

	Okres zakończony 30/09/16 PLN na akcję	Okres zakończony 30/09/15 PLN na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej	14 146	13 073

Z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	0,87	0,81
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	14 146	13 073
Z działalności kontynuowanej		
Z działalności zaniechanej		
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	0,87	0,81

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 30/09/16 PLN'000	Okres zakończony 30/09/15 PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	14 146	13 073
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	14 146	13 073
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	14 146	13 073

	Okres zakończony 30/09/16 PLN'000	Okres zakończony 30/09/15 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 nie wypłacono dywidendy.

7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - ZWIĘKSZENIE

	AB S.A.	Rekman Sp. z o.o.	Alsen Marketing Sp. z o.o.	B2B Sp. z o.o.	ATC Holding
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Grunty					
Budynki					
Budowle					
Urządzenia techniczne i maszyny	35				480
Środki transportu	583				153
Wyposażenie	26		2		7
Wartości niematerialne i prawne	5				95
Środki trwałe/ wnip w budowie				2 553	61
RAZEM	649		2	2 553	796

8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

9. WARTOŚĆ FIRMY

	Okres zakończony 30/09/16 PLN'000	Okres zakończony 30/09/15 PLN'000
Koszt		
Stan na początek roku obrotowego	44 386	41 914
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	-1 009	555
Stan na koniec roku obrotowego	<u>43 377</u>	<u>42 469</u>

Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości

Stan na początek roku obrotowego
Stan na koniec roku obrotowego

Wartość bilansowa

Bilans otwarcia

Bilans zamknięcia

43 377

42 469

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia 30 października 2007 r. 100% akcji AT Computers Holding a.s. z siedzibą w Ostrawie, która posiada 100 % udziałów/akcji w następujących podmiotach:

- AT Computers a.s. z siedzibą w Zielinie, Słowacja,
- AT Campus s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Czechy,
- AT Computer s.r.o. z siedzibą w Ostrawie Czechy,
- Comfor Stores a.s. z siedzibą w Brnie, Czechy

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

10. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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

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

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

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

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

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

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

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

Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

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

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

Instrumenty zabezpieczające – EUR

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tys. EUR		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Zobowiązania handlowe	(81 877)	(99 179)	(353 068)	(420 430)	październik, listopad	październik, listopad, grudzień
Należności handlowe	20 195	10 660	87 089	45 191	październik, listopad	październik, listopad
Kredyty bankowe	(20 344)	(4)	(87 731)	(15)	październik, listopad	październik, listopad
Środki pieniężne	3 459	3 169	14 916	13 430	październik, listopad	październik, listopad
FX Forward EUR	(13 780)	(59 142)	56	(1 148)	październik, listopad	październik, listopad
Pozycje monetarne razem:	(92 347)	(144 496)	(338 738)	(362 972)		

Instrumenty zabezpieczające – USD

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tys. USD		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Zobowiązania handlowe	(18 002)	(17 372)	(69 466)	(65 654)	październik, listopad	październik, listopad
Należności handlowe	2 118	1 740	8 178	6 576	październik, listopad	październik, listopad
Kredyty bankowe	(4 254)	-	(16 404)	-	październik, listopad	październik, listopad
Środki pieniężne	245	181	944	684	październik, listopad	październik, listopad
FX Forward EUR	1 906	(5 437)	36	(35)	październik, listopad	październik, listopad

Pozycje monetarne razem:	(17 987)	(20 888)	(76 712)	(58 429)		
--------------------------	-----------	-----------	----------	----------	--	--

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

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

	3 miesiące do 30.09.2016	3 miesiące do 30.09.2015
Kwota brutto ujęta w kapitale na początek okresu	(8 715)	(6 299)
Kwota netto ujęta w kapitale na początek okresu	(7 059)	(5 102)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym w okresie odniesiona na kapitał własny	(13 656)	(7 135)
Kwoty przeniesione z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego:	3 921	(6 796)
- korekta przychodów z działalności operacyjnej	2 327	(5 588)
- korekta przychodów z działalności finansowej	1 593	(1 208)
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	1 021	(6 639)
Rezerwa na podatek odroczoney	(194)	1 261
Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	827	(5 377)

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:	
	30-09-2016	30-09-2015	30-09-2016	30-09-2015
Premia/Naliczone odsetki	215	112	płatność odsetek w okresach półrocznych do	płatność odsetek w okresach półrocznych do dnia 28 lipca 2020r,
wycena	-3 453	-1 739		

Razem	-3 238	-1 627	dnia 28 lipca 2020r, wymiana końcowa kwot nominalnych 28 lipca 2020r.	wymiana końcowa kwot nominalnych 28 lipca 2020r.-
--------------	---------------	---------------	---	---

Analiza zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych w tys. PLN	3 miesiące do 30.09.2016	3 miesiące do 30.09.2015
Kwota ujęta w kapitale początek okresu brutto:	(1 321)	-
Kwota ujęta w kapitale początek okresu netto:	(1 070)	-
Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w wyniku finansowym za dany okres:	310	112
Ujęta w wyniku finansowym nieefektywność wynikająca z zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(1)	(3)
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu brutto	(1 928)	(1 826)
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu netto	(1 561)	(1 480)

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

Zabezpieczenie wartości godziwej tys. PLN	3 miesiące do 30.09.2016	3 miesiące do 30.09.2015
Zyski /straty na instrumencie zabezpieczającym	(1 524)	90
Zyski/straty na pozycji zabezpieczanej związane z zabezpieczanym ryzykiem	1 524	(90)

11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. dnia 19 września 2016r.) do dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2016/2017 Spółki Grupy zaciągnęły następujące nowe zobowiązania kredytowe:

- AB S.A. podpisała dnia 29.09.2016r. aneks zwiększający łączny limit kredytowy w walutach PLN, USD, EUR w ING Banku Śląskim do 80 MLN PLN w okresie do dnia 20.01.2017r. Od dnia 21.01.2017r. limit będzie wynosił 60 MLN PLN.
- AB S.A. i Rekman Sp. z o.o. podpisały dnia 26.10.2016r. aneks do umowy o Multiliniję w Banku Zachodnim WBK zwiększający limit na akredytywy i gwarancje bankowe do 31 MLN PLN (zwiększenie o 10 MLN PLN).

12. KAPITAŁ WYEMITOWANY

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

13. ZBYCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała zbycia jednostek zależnych.

14. PRZEJĘCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała żadnych przejęć jednostek zależnych.

15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

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

	PLN'000
	2016-09-30
Udzielone gwarancje	35 994
Suma	35 994

Szczegółowy opis znajduje się w pkt. 8 Informacji dodatkowej.

16. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

17. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 1 lipca 2016 do 30 września 2016 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach niż rynkowych.

XIV) DODATKOWE INFORMACJE

Dodatkowe informacje wynikają z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 30 września 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

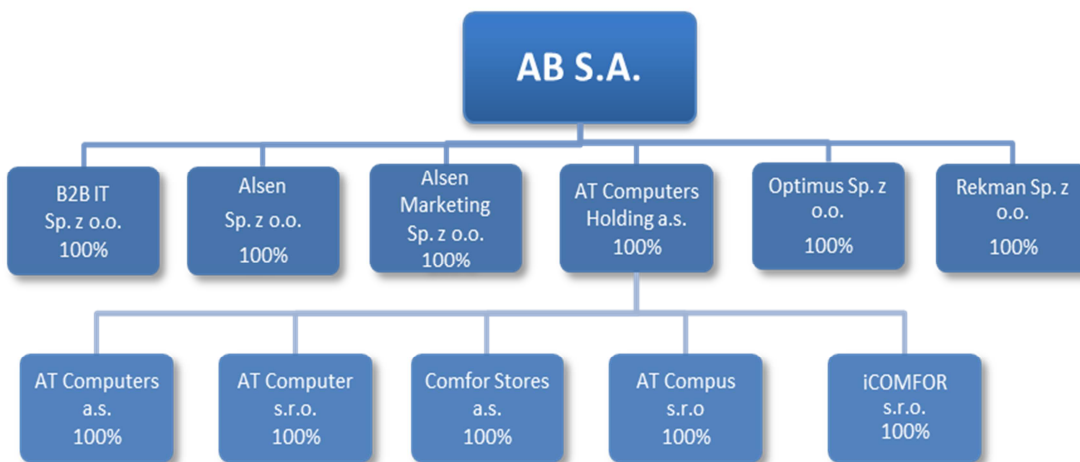
Podmioty zależne

- 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 I kwartale roku obrotowego 2016/2017 struktura Grupy Kapitałowej AB nie uległa zmianie.

3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz wyników na rok bieżący.

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

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

Stan na 2016-11-14	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%
Nationale-Nederlanden OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
PKO BP Bankowy OFE	931 014	5,75%	931 014	5,32%
Pozostali	6 778 230	41,88%	6 778 230	38,73%
Ogółem	16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

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

5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANYCH AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na 14 listopada 2016 roku:

Stan na 2016-11-14	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	0	0,00%	0	0,00%
Rada Nadzorcza				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	
Andrzej Grabiński	0		0	
Jakub Bieguński	0		0	

Jerzy Baranowski	0	0
Marek Ćwir	0	0

W okresie pomiędzy przekazaniem raportu rocznego za rok finansowy 2015/2016 a dniem publikacji raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2016/2017 nie zaszły żadne zmiany w pakietach akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

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

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

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

W okresie od 1 lipca 2016 roku do 30 września 2016 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach, niż rynkowe.

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

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

	PLN'000
	2016-09-30
Udzielone gwarancje	35 994
Suma	35 994

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP	USD	1 000 000	2017-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP	EUR	1 370 000	2017-07-24
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12
AB S.A.	Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarząd	BZ WBK SA	PLN	400 000	2017-02-08
AB S.A.	Samsung Electronics POLSKA	PKO BP	PLN	10 000 000	2017-03-16
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2017-05-22
AT Computer SK	Shoping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	6 488	2017-06-15
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.l	HSBC Bank plc	EUR	3 003 000	2017-03-31
COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	56 011	2017-07-20
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	11 915	2017-07-18
COMFOR STORES a.s.	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 101	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	12 174	2016-11-02
COMFOR STORES a.s.	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 645	2017-04-28
COMFOR STORES a.s.	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	160 592	2016-11-02
COMFOR STORES a.s.	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2017-04-06
COMFOR STORES a.s.	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	305 000	2017-07-20
COMFOR STORES a.s.	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 840	2016-11-02
COMFOR STORES a.s.	Atrium Flora	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2017-01-25

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone zostały przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB 35 870 tys. PLN oraz przez ATC Holding 190 918 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	29 870 000
Alsen Marketing Sp. z o.o.	Samsung Electronics Polska Sp. z o.o.	PLN	6 000 000
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	800 000 000
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	382 100 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	14 125 305

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”). Gwarancja ulega 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. Wysokość udzielonej gwarancji to 80.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta.

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

• Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy

Przychody wypracowane przez Grupę w III kw. roku 2016 były o 24,6% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na nieco wyższym poziomie kształtowała się również zyskowność działalności operacyjnej (20 988 tys. PLN wobec 20 017 tys. PLN w ub.r.), a wynik netto wyniósł 14 146 tys. PLN wobec 13 073 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 spadł do 37 dni wobec 39 dni w tym samym kwartale przed rokiem, co związane jest z nieznacznym spadkiem rotacji zapasów i należności: odpowiednio z 46 do 45 dni oraz z 33 do 32 dni. Poziom rotacji zapasów wynika z poszerzenia asortymentu RTV / AGD i przygotowania do obsługi w kolejnym kwartale rosnącej sprzedaży w tym segmencie produktowym oraz obsługi pozyskanych kontraktów z HP w segmencie Enterprise (HP Networking i HP Business Critical System). 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. Grupa wzmacnia również swoją pozycję w Polsce, Czechach i na Słowacji w zakresie asortymentu „telekom” (akcesoria, nawigacje, telefonia stacjonarna, telefonia komórkowa, smartfony) oraz w zakresie produktów zaawansowanych (serwery i storage, digital signage, bezpieczeństwo, oprogramowanie, sieci, zasilanie).

Grupa rozwijała współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowała się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów i wprowadzanie nowych produktów do swojej oferty. W roku finansowym 2015/2016 Grupa podpisała nowe lub rozszerzyła dotychczasowe umowy z m.in. następującymi firmami: Lenovo (data center), Sony (software), Canon (ochrona IP), iGo3D (drukowanie 3D), Samsung (akcesoria telekomowe), OKI (drukarki i materiały eksploatacyjne), Huawei (akcesoria telekomowe), Trust (akcesoria dla graczy), Kaspersky (subskrypcje oprogramowania), Sophos (urządzenia security IT), Fnatic (akcesoria dla graczy), Aruba – HP Enterprise (urządzenia sieciowe), D-Link Polska (dystrybucja rozwiązań do budowy infrastruktury sieciowej dla biznesu oraz urządzeń dla odbiorców indywidualnych). Natomiast w analizowanym kwartale Grupa AB poszerzyła swoją ofertę o smartfony TP-LINK oraz o kolejne produkty marki Samsung Electronics - ekrany Smart Signage o przekątnej do 105". W ramach oferty Smart Signage Grupa oferuje produkty potrzebne do projektów obejmujących zarówno pojedyncze instalacje, jak i zaawansowane rozwiązania ścian wizyjnych. Ponadto Grupa podpisała umowę z Legrand Polska – producentem rozwiązań i systemów instalacji elektrycznych oraz sieci informatycznych w budownictwie mieszkaniowym, komercyjnym i przemysłowym. W ramach tego kontraktu Grupa AB oferuje swoim partnerom pełną ofertę produktów i rozwiązań dostępnych w Legrand Polska m.in. UPS-y, listwy zasilające oraz okablowanie strukturalne, które uzupełniają i wzmacniają bogatą ofertę dystrybutora z zakresu zasilania. Grupa również poszerzyła obowiązujący już kontrakt z firmą Microsoft o ofertę urządzeń Microsoft Surface oraz akcesoriów do nich. Dystrybucja dotyczy zarówno produktów biznesowych jak i konsumenckich. Microsoft Surface to linia wysokiej klasy produktów i akcesoriów dedykowana profesjonalistom oraz użytkownikom indywidualnym. Wykorzystane w tabletach podzespoły zapewniają użytkownikom moc i wszystkie funkcje laptopa. Oferta w zakresie Microsoft Surface obejmuje: tablety, ładowarki i stacje dokujące, klawiatury, myszy i pióra, adaptery.

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 85,3% wzrost sprzedaży w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku. Udało się to osiągnąć m.in. dzięki rozszerzeniu w kilku poprzednich kwartałach oferty o produkty pod markami Smeg, Fiskars, Redmond, Lafe, Vileda, Philips, iRobot, Samsung oraz rozwojowi sieci franczyzowej Kakto. Grupa prowadziła również działania skierowane na poprawę rentowności poprzez m.in.: usprawnienia w działaniu e-platformy sprzedażowej – AB Online w Polsce, czy ATC Business

Link w Czechach i na Słowacji a także kontynuowano rozwój nisko kosztowego kanału e-commerce. 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 zwiększyło wydatnie możliwości działalności e-commerce.

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak: Alsen, Kaktó (AGD/RTV) w Polsce, Comfor w Czechach i Słowacji, Premio w Czechach, a także rozwojem uruchomionych niedawno: w Polsce - Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach - Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to 1,7 tys. punktów sprzedaży. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach Grupa AB podniosła cele ekspansji do 150 lokalizacji do końca 2016 roku, dynamicznie rozwija się również sieć Wyspa Szkrabów, w ramach której obecnie działa blisko 77 punktów sprzedaży.

Ponadto Grupa ciągle rozwija i udoskonala swoją platformę AB Online. Wprowadzone do oferty innowacyjne rozwiązanie dla partnerów i producentów – zdjęcia 3D i 360 stopni pozwalają na ukazanie wszelkich detali produktu. Dzięki tej usłudze produkty oferowane przez Spółkę AB są prezentowane z wielu perspektyw. Obecnie platforma AB Online jest jednym z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce, a obecnie w związku z uruchomieniem serwisu transakcyjnego w wersji mobilnej, AB jest jedynym dystrybutorem broadline'owym oferującym taką formę dostępu do oferty i możliwości realizacji zamówień.

Sytuacja czeskiej spółki w GK AB – ATC Holding – była stabilna. ATC zwiększyła swoją sprzedaż o ponad 17 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż smartfonów oraz elektroniki użytkowej. Dynamicznie wzrastała sprzedaż takich marek jak Apple, Samsung i Huawei. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie retail, SMB oraz sukcesywnie zwiększa udziały w kanałach 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 (+21% wzrost obrotów, 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 dalsza realizacja rządowego programu Rodzina 500+, którego Rekman będzie 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 możliwości jak najszerszej oferty produktów.

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

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

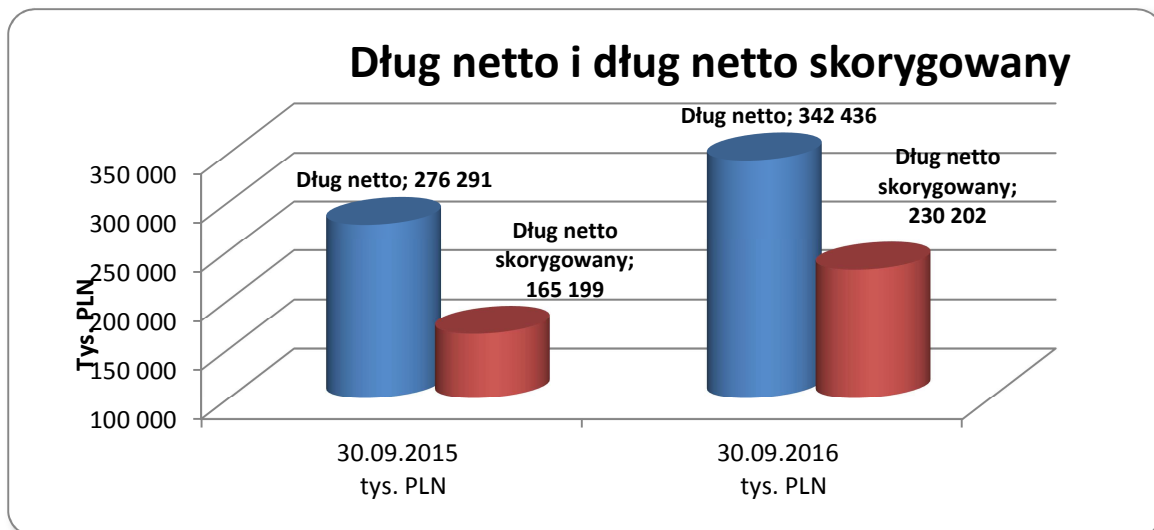
Grupa w sposób zorganizowany i odpowiedzialny zarządza ryzykiem kredytowym. Prowadzi restrykcyjną politykę należności, regularnie weryfikuje przyznane limity kupieckie, a także ubezpiecza należności. W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej nie ma problemu z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie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

Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 30 września 2016 roku wyniósł 68,8% (porównywalny wynik do roku obrotowego 2015/2016 – 67,4%). 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 zasilily 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 tą wielkość z uwzględnieniem korekty o wydatki na inwestycje w Magnicach.

Wyszczególnienie	30.09.2015 [tys.PLN]	30.09.2016 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	166 992	219 061
Obligacje	170 677	169 723
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-61 378	-46 348
Dług netto	276 291	342 436
Pożyczki oraz dokapitalizowanie udzielone zależnej spółce celowej na finansowanie inwestycji w Magnicach		
	111 092	112 234
Dług netto skorygowany	165 199	230 202



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. Zarówno I jak i II półrocze 2016 roku upłynęły pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W I kwartale 2016 roku PKB wzrósł o 3,0 proc. w ujęciu rocznym, w II kwartale 2016 roku wzrost wyniósł 3,1 proc., natomiast szacuje się, że tempo wzrostu w III kwartale 2016 roku będzie nieco niższe niż 3,1 procent.. Prognoza dotycząca dynamiki PKB przeprowadzona przez Instytut Ekonomiczny NBP zakłada, iż w 2016 roku wzrost gospodarczy wyniesie 3 proc., a w 2017 roku przyspieszy do 3,6 proc.. Na wzrost polskiej gospodarki będzie miała wpływ w dużym stopniu konsumpcja prywatna, wspierana przez 5-procentowy wzrost realnych płac, rekordowo niskie bezrobocie oraz program Rodzina 500 +, natomiast eksport netto oraz inwestycje będą ryzykiem dla tej prognozy.

PKB Republiki Czeskiej w I kwartale 2016 roku wzrósł o 3,0 proc. rok do roku, w II kwartale br. PKB wzrósł o 2,5 proc., natomiast szacuje się, że tempo wzrostu w III kwartale 2016 roku wyniesie 2,2 proc. W 2016 roku spodziewany jest wzrost gospodarczy na poziomie zbliżonym do 2,5 proc., gdzie największy wpływ będzie miał krajowy popyt na towary i usługi oraz popyt inwestycyjny. Natomiast prognozy na rok 2017 przewidują wzrost PKB do 2,7%. Średni wskaźnik inflacji pod koniec 2016 roku ma być podobny jak w 2015 roku i wyniesie ok. 0,5% – 0,6%.

W słowackiej gospodarce nadal widać ożywienie. Od 2004 roku PKB kraju zalicza trwałe i stabilny wzrost. W drugim półroczu 2016 roku PKB wzrosło odpowiednio o 3,4% i 3,7% kwartalnie w porównaniu z analogicznymi okresami w 2015 roku, , zaś wg szacunków ekspertów wzrost w III kwartale 2016 roku wyniesie ok. 3,6 proc. Prognoza za rok 2016 zakłada wzrost gospodarczy na podobnym poziomie do 3,6 proc., zaś w 2017 roku do 3,5 proc. Przez 5 lat do 2014 roku bezrobocie przekraczało poziom 13 proc. W 2015 roku spadło do 11,5 proc, a w 2016 roku ma się jeszcze obniżyć do 9,8 proc., zaś w 2017 roku do 8,5 proc.

Analitycy szacują, że sytuacja gospodarcza Polski, Czech oraz Słowacji będzie się poprawiać, choć dynamika zmian może być mniejsza w kolejnych kwartałach, niemniej jednak zgodnie z prognozami ekonomistów ten pozytywny trend utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Grupy. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński, kryzys migracyjny a także zmiany wywołane decyzją Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii

Europejskiej. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Istotnym czynnikiem dla Grupy może być też obecna sytuacja na rynku IT oraz na rynku zabawek. Według prognoz rynek IT w Europie Środkowo – Wschodniej będzie rósł w latach 2015-2018 średnio w tempie 4,5 proc. rocznie. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych przemysłów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Według badań przeprowadzonych przez PMR wydatki na IT w Polsce stale rosną. Największym segmentem rynku pozostają urządzenia mobilne (telefony komórkowe, tablety) oraz niektóre produkty elektroniki użytkowej (np. konsole). Szacuje się iż Polska w najbliższych latach stanie się drugim rynkiem IT w Europie środkowo-wschodniej (zaraz po Rosji). Kalkuluje się, iż rynek IT w Polsce osiągnie w 2017 roku wzrost na poziomie 5,5% do 35,8 mld zł, a głównym czynnikiem wzrostu będą m.in. usługi w chmurze. Rynek zabawek w Polsce nieustannie się rozwija – w latach 2015-2016 następuje wzrost o ok. 10% rocznie przy jednoczesnym wzroście średniej ceny kupowanych produktów. W Europie rynek zabawek wzrasta w tempie o połowę mniejszym niż analogiczne wzrosty w Polsce.

Brak inflacji, rosnące płace, spadające bezrobocie, poprawiająca się sytuacja na rynku pracy oraz uruchomienie programu 500+ powinno przełożyć się na wzrost konsumpcji. W III kwartale 2016 roku dochody realne gospodarstw domowych bardzo wzrosły. Szacuje się, iż wydatki gospodarstw domowych będą rosły w następnych kwartałach. Do końca 2016 roku oczekuje się dalszego spadku bezrobocia. We wrześniu 2016 roku odnotowano największy spadek bezrobocia od 25 lat. Odsetek osób bez pracy wyniósł 8,3 procent. Z centralnej ścieżki projekcji inflacyjnej Narodowego Banku Polskiego wynika, iż stopa bezrobocia obniży się do 6% na koniec tego roku i dalej do 5,4% na koniec 2017 roku. Istotnym czynnikiem może być też obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT, gdzie dotychczasowa rywalizacja doprowadziła do zejścia do poziomu niskich marż i coraz większą rolę zaczynają odgrywać warunki handlowe transakcji oraz wsparcie organizacyjno-logistyczne.

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

Wszystkie te uwarunkowania makroekonomiczne istotnie wpływają na podejmowane przez Spółki Grupy decyzje dotyczące dalszego rozwoju. Dostrzegane ograniczenia makroekonomiczne jeszcze bardziej motywują Grupę do działania korzystając z silnej pozycji rynkowej. Grupa AB będąc liderem na rynku dystrybucji w sektorze IT, dokłada wszelkich starań o utrzymanie i rozwój swojej pozycji rynkowej, zwracając uwagę na bezpieczeństwo finansowe. Większą dywersyfikację ryzyka rynkowego Grupa osiąga dzięki posiadaniu szerokiego portfolio produktów, co znacznie zwiększa atrakcyjność spółek Grupy jako dostawców. Głównym atrybutem na rynku IT jest cena oraz warunki handlowe transakcji, co przy wystandaryzowanych produktach oznacza rywalizację w kategoriach marży i kosztu.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego, perspektywa wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz kryzysu politycznego na Ukrainie
- Zacieśnienie polsko – chińskich relacji politycznych
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: niewielki wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia

- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów na wschodzie i na zachodzie
- Wysoka dynamika wzrostu PKB w Polsce (10 kwartałów z rzędu wzrost co najmniej 3%) w Czechach (4 kwartały z rzędu wzrost o co najmniej 4%, dwa kolejne odpowiednio 3% i 2,5%)
- Spodziewany mocny sygnał stymulujący popyt indywidualny związany z realizacją rządowego programu Rodzina 500+
- Poprawa głównych wskaźników makroekonomicznych tj. sprzedaży detalicznej, PKB, PMI, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży Grupy
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiąganym marżem
- Konsolidacja rynku

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
14.11.2016	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
14.11.2016	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
14.11.2016	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
14.11.2016	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
14.11.2016	<i>Danuta Uzarska</i>	GŁÓWNY KSIĘGOWY	