

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

obejmujący okres od 01-07-2016 do 31-03-2017

Data publikacji: 16 maja 2017 r

SPIS TREŚCI:

I)	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
II)	Wybrane jednostkowe dane finansowe	5
III)	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres zakończony 31 Marca 2017 roku.....	6
IV)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 MARCA 2017 roku.....	7
V)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 MARCA 2017 roku.....	8
VI)	Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 31 MARCA 2017 roku	10
VII)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2017 roku.....	12
VIII)	JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat za okres zakończony 31 marca 2017 roku.....	13
IX)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 marca 2017 roku.....	14
X)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 MARCA 2017 roku.....	15
XI)	Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy).....	17
XII)	jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	18
XIII)	Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....	19
1.	Oświadczenie o zgodności	19
2.	Stosowane zasady rachunkowości	19
3.	Segmenty.....	32
4.	Działalność w okresie śródrocznym.....	36
5.	Zysk przypadający na jedną akcję	36
6.	Dywidendy	37
7.	Rzeczowe aktywa trwałe - zwiększenie	37
8.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	37
9.	Wartość firmy	38
10.	Rachunkowość zabezpieczeń	38
11.	Kredyty i pożyczki	42
12.	Kapitał wyemitowany	42
13.	Zbycie jednostek zależnych	42
14.	Przejęcie jednostek zależnych	42
15.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	43
16.	Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym	43
17.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	43
XIV)	Dodatkowe informacje	43
1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	43
1.1.	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów).....	43
1.2.	Schemat grupy kapitałowej	45
2.	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....	45

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	45
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta	45
5. Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	46
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	46
7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ...	47
8. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji.....	47
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	48
10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	51
11. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	53

I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres od 16-07-01 do 17-03-31	3 kwartały narastająco okres od 15-07-01 do 16-03-31	3 kwartały narastająco okres od 16-07-01 do 17-03-31	3 kwartały narastająco okres od 15-07-01 do 16-03-31
Przychody ze sprzedaży	6 297 697	5 566 270	1 449 880	1 301 869
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	82 148	76 748	18 912	17 950
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	69 177	63 352	15 926	14 817
Zysk (strata) netto	55 063	50 526	12 677	11 817
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	55 063	50 526	12 677	11 817
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Całkowity dochód ogółem	47 354	58 916	10 902	13 780
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	47 354	58 916	10 902	13 780
Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-19 288	-125 894	-4 441	-29 445
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-7 449	-15 117	-1 715	-3 536
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	53 687	111 923	12 360	26 177
Przepływy pieniężne netto, razem	26 950	-29 088	6 205	-6 803
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą (zł/euro)	3,40	3,12	0,78	0,73
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)				
Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2017	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.03.2017	Stan na 30.06.2016
Aktywa razem	1 911 109	1 839 276	452 891	415 609
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	639 902	584 418	151 643	132 057
Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	639 902	584 418	151 643	132 057
Zobowiązani długoterminowe	199 500	202 162	47 277	45 681
Zobowiązania krótkoterminowe	1 071 707	1 052 696	253 971	237 871
Zobowiązania razem	1 271 207	1 254 858	301 248	283 552
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/euro)	39,53	36,10	9,37	8,16
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje	39,53	36,10	9,37	8,16

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2017:	4,2198	PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 30.06.2016:	4,4255	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2017	4,3436	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2016	4,2756	PLN/EUR

II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres
	od 16-07-01 do 17-03-31	od 15-07-01 do 16-03-31	od 16-07-01 do 17-03-31	od 15-07-01 do 16-03-31
I. Przychody netto ze sp. prod. tow. i mat.	3 664 703	3 167 831	843 702	740 909
II. Zysk (strata)z działalności operacyjnej	43 315	44 623	9 972	10 437
III. Zysk (strata)brutto	47 709	49 199	10 984	11 507
IV. Zysk (strata)netto	40 085	41 638	9 229	9 739
V. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-22 774	10 118	-5 243	2 366
VI. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	4 179	-91 297	962	-21 353
VII. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	45 212	46 618	10 409	10 903
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	26 617	-34 561	6 128	-8 083
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2017	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.03.2017	Stan na 30.06.2016
IX. Aktywa razem	1 285 972	1 133 039	304 747	256 025
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	793 527	693 516	188 048	156 709
XI. Zobowiązania długoterminowe	171 985	170 816	40 757	38 598
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	621 542	522 700	147 292	118 111
XIII. Kapitał własny	492 445	439 523	116 699	99 316
XIV. Kapitał zakładowy	16 188	16 188	3 836	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)	2,48	3,14	0,57	0,73
XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur	2,48	3,14	0,57	0,73
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	30,42	27,15	7,21	6,14
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedna akcje	30,42	27,15	7,21	6,14

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2017:	4,2198 PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 30.06.2016:	4,4255 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2017	4,3436 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2016	4,2756 PLN/EUR

III) SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 854 937	6 297 697	1 706 813	5 566 270
Koszt własny sprzedaży	-1 775 966	-6 039 020	-1 629 938	-5 332 921
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	78 971	258 677	76 875	233 349
Koszt sprzedaży	-48 227	-150 175	-49 648	-132 030
Koszty zarządu	-7 254	-25 148	-7 045	-22 942
Pozostałe przychody operacyjne	3 045	10 621	3 510	7 176
Pozostałe koszty operacyjne	-5 752	-11 827	-2 678	-8 805
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 783	82 148	21 014	76 748
Przychody finansowe	3 111	5 729	2 773	4 899
-Koszty finansowe	-6 609	-18 700	-7 636	-18 295
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 285	69 177	16 151	63 352
Podatek dochodowy	-4 127	-14 114	-3 760	-12 826
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 158	55 063	12 391	50 526
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	13 158	55 063	12 391	50 526
Zysk / strata netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	13 158	55 063	12 391	50 526
Udziałowcom nie sprawującym kontroli				

IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000
Zysk (strata) netto	13 158	55 063	12 391	50 526
Pozostałe całkowite dochody:				
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-13 038	-12 878	52	5 262
Rachunkowość zabezpieczeń	10 775	5 169	5 285	3 128
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	10 895	47 354	17 728	58 916
Udziałowcom nie sprawującym kontroli				
Całkowite dochody ogółem	10 895	47 354	17 728	58 916

V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

	Stan na			
	31/03/2017	31/12/2016	30/06/2016	31/03/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa	183 510	186 146	186 939	187 860
Wartość firmy	42 443	44 411	44 386	42 923
Pozostałe wartości niematerialne	23 100	24 144	24 391	22 938
Inwestycje długoterminowe	452	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15 116	18 089	17 863	12 938
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe aktywa finansowe	204	204	187	186
Pozostałe aktywa				
Aktywa trwałe razem	264 825	273 446	274 218	267 297
Aktywa obrotowe				
Zapasy	986 819	801 374	877 540	897 646
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	601 418	884 810	656 971	582 116
Należności z tytułu podatku dochodowego				
Instrumenty pochodne				
Pozostałe aktywa finansowe	627	754	296	2 122
Pozostałe aktywa	3 670	3 043	3 451	3 326
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 750	50 446	26 800	66 027
Aktywa obrotowe razem	1 646 284	1 740 427	1 565 058	1 551 237
Aktywa razem	1 911 109	2 013 873	1 839 276	1 818 534

PASywa	31/03/2017	31/12/2016	30/06/2016	31/03/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188	16 188
Akcje własne				
Kapitał zapasowy	146 019	146 019	145 612	145 612
Kapitał rezerwowy	315 478	317 741	264 155	266 321
Zyski zatrzymane	162 217	149 059	158 463	144 386
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	639 902	629 007	584 418	572 507
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	639 902	629 007	584 418	572 507
Zobowiązani długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	192 300	193 486	195 859	202 020
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych				
Rezerwa na podatek odroczoney	7 200	6 336	6 303	6 426
Rezerwy długoterminowe				
Zobowiązania długoterminowe razem	199 500	199 822	202 162	208 446
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	821 693	921 880	860 774	766 410
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	207 566	205 618	135 564	224 706
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 151	7 669	7 359	1 077
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 659	6 735	6 610	4 903
Rezerwy krótkoterminowe	37 638	43 142	42 389	40 485
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 071 707	1 185 044	1 052 696	1 037 581
Zobowiązania razem	1 271 207	1 384 866	1 254 858	1 246 027
Pasywa razem	1 911 109	2 013 873	1 839 276	1 818 534

VI) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwowego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowego na przewalutowanie	Kapitał rezerwowego ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 lipca 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											
Zysk / strata netto za okres								64 603	64 603		64 603
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy		346		41 800			41 800	-42 146			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						14 354	14 354		14 354		14 354
Rachunkowość zabezpieczeń					-3 028		-3 028		-3 028		-3 028
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Pozostałe											
Wypłata dywidend								-11 331	-11 331		-11 331
Ujęte przychody i koszty razem											
Stan na 30 czerwca 2016 roku	16 188	145 612	146	244 026	-8 130	28 113	264 155	158 463	584 418		584 418

	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								55 063	55 063		55 063
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy		407		50 902			50 902	-51 309			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						-12 878	-12 878		-12 878		-12 878
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto					13 299		13 299		13 299		13 299
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Nabycie jednostki zależnej											
Pozostałe											
Wyplata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
Stan na 31 marca 2017 roku	16 188	146 019	146	294 928	5 169	15 235	315 478	162 217	639 902		639 902

**VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU**

	Okres 3 miesiący zakończony 31/03/2017	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2017	Okres 3 miesiący zakończony 31/03/2016	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	17 285	69 177	16 151	63 352
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	4 353	13 289	4 925	13 360
Amortyzacja	3 556	10 672	3 790	9 894
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-106	-379	-47	-350
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-261	3 474	14 869	9 653
	24 827	96 233	39 688	95 909
Zmiany w kapitale obrotowym				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	283 392	55 553	240 702	-68 464
Zmiana stanu pozostałych należności				
Zmiana stanu zapasów	-185 445	-109 279	-36 763	-250 558
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-627	-219	-400	-207
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-100 187	-39 081	-147 111	117 612
Zmiana stanu rezerw	-5 504	-4 751	427	-6 968
Pozostałe korekty				
	-8 371	-97 777	56 855	-208 585
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	16 456	-1 544	96 543	-112 676
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy	-6 863	-17 744	-3 690	-13 218
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 593	-19 288	92 853	-125 894
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych				
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Otrzymane odsetki		2		
Pożyczki wypłacone		-126	-15	-35
Spląty pożyczek	23	60	13	47
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-989	-7 109	-1 374	-14 930
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	118	488		851
Płatności za wartości niematerialne	-374	-764		-1 050
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	-1 222	-7 449	-1 376	-15 117
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z emisji dłużnych papierów				69 825
Wpływy z emisji akcji kapitałowych				
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Dywidenda wypłacona			-11 331	-11 331
Wpływy z pożyczek/kredytów	741	68 379		65 712
Splata pożyczek/kredytów			-29 828	
Odsetki	-5 808	-14 692	-4 793	-12 283
Wykup dłużnych papierów				
Nabycie akcji własnych				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 067	53 687	-45 952	111 923
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 304	26 950	45 525	-29 088
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	50 446	26 800	20 502	95 115
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	53 750	53 750	66 027	66 027

VIII) JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2017 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000	Okres 9 Miesiące zakończony 31/03/2016 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1 128 926	3 664 703	974 486	3 167 831
Koszt własny sprzedaży	-1 087 903	-3 533 620	-931 074	-3 053 811
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	41 023	131 083	43 412	114 020
Koszt sprzedaży	-26 818	-74 976	-26 013	-59 953
Koszty zarządu	-3 569	-9 920	-3 346	-9 539
Pozostałe przychody operacyjne	320	1 498	177	2 121
Pozostałe koszty operacyjne	-116	-4 370	-893	-2 026
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 840	43 315	13 337	44 623
Przychody finansowe	3 546	16 991	2 717	15 920
Koszty finansowe	-4 429	-12 597	-4 266	-11 344
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 957	47 709	11 788	49 199
Podatek dochodowy	-2 135	-7 624	-2 337	-7 561
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 822	40 085	9 451	41 638
Zysk (strata) netto	7 822	40 085	9 451	41 638

Liczba akcji

Liczba akcji **16 187 644** **16 187 644**

Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł. **2,48** **2,57**

Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję **2,48** **2,57**

zwykłą w zł.

IX) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2017	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2017	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2016	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) netto	7 822	40 085	9 451	41 638
Pozostałe całkowite dochody:				
Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach				
Rachunkowość zabezpieczeń	10 459	5 604	4 512	2 218
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	18 281	45 689	13 963	43 856

X) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2017 ROKU

	Stan na			
	31/03/2017	31/12/2016	30/06/2016	31/03/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa	48 675	48 625	49 158	49 760
Wartość firmy				
Pozostałe wartości niematerialne	737	478	698	708
Inwestycje długoterminowe	452	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 140	12 151	11 405	8 579
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe aktywa finansowe	268 882	272 450	267 840	264 618
Pozostałe aktywa				
Aktywa trwałe razem	327 886	334 156	329 553	324 117
Aktywa obrotowe				
Zapasy	517 139	411 754	429 898	392 838
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	397 132	556 709	357 247	346 878
Należności z tytułu podatku dochodowego				
Instrumenty pochodne				
Pozostałe aktywa finansowe	890	561	76	2 210
Pozostałe aktywa	1 173	1 045	1 130	1 725
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 752	39 473	15 135	44 435
Aktywa obrotowe razem	958 086	1 009 542	803 486	788 086
Aktywa razem	1 285 972	1 343 698	1 133 039	1 112 203

PASYWA	31/03/2017	31/12/2016	30/06/2016	31/03/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188	16 188
Akcje własne				
Kapitał zapasowy	135 503	135 503	135 503	135 503
Kapitał rezerwowy	300 669	290 210	236 930	246 382
Zyski zatrzymane	40 085	32 263	50 902	41 638
Kapitał własny razem	492 445	474 164	439 523	439 711
Zobowiązani długoterminowe				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	169 765	169 744	169 701	169 825
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	119	119		94
Rezerwa na podatek odroczoney	2 101	1 084	1 115	1 230
Rezerwy długoterminowe				
Zobowiązania długoterminowe razem	171 985	170 947	170 816	171 149
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	500 489	585 319	445 105	459 737
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	83 009	60 721	25 901	13
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 151	7 669	7 163	1 077
Bieżące zobowiązania podatkowe	558	4 518	4 164	2 037
Rezerwy krótkoterminowe	35 335	40 360	40 367	38 479
Zobowiązania krótkoterminowe razem	621 542	698 587	522 700	501 343
Zobowiązania razem	793 527	869 534	693 516	672 492
Pasywa razem	1 285 972	1 343 698	1 133 039	1 112 203

XI) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY)

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
[TPLN]						
I Stan na 1 lipca 2016 roku	16 188	135 503	244 163	-7 233	50 902	439 523
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku			50 902		-50 902	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto				12 837		12 837
Wypłata dywidendy						
Wynik netto bieżącego okresu					40 085	40 085
Pozostałe						
Stan na 31 marca 2017 roku	16 188	135 503	295 065	5 604	40 085	492 445

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
[TPLN]						
I Stan na 1 lipca 2015 roku	16 188	135 503	202 364	-5 213	53 131	401 973
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto			41 799	-2 020	-41 799	-2 020
Wypłata dywidendy					-11 332	-11 332
Wynik netto bieżącego okresu					50 902	50 902
Pozostałe						
Stan na 30 czerwca 2016 roku	16 188	135 503	244 163	-7 233	50 902	439 523

XII) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiący zakończony 31/03/2017	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2017	Okres 3 miesiący zakończony 31/03/2016	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepińwy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto	9 957	47 709	11 788	49 199
Dywidendy otrzymane				
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 693	10 493	3 980	10 245
Amortyzacja	1 078	3 177	1 192	3 456
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-105	-372	-47	-316
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	1 798	4 025	11 845	1 329
	16 421	65 032	28 758	63 913
Zmiany w kapitale obrotowym				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	159 577	-39 885	130 212	-61 392
Zmiana stanu pozostałych należności				
Zmiana stanu zapasów	-105 385	-87 241	-30 186	-61 685
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-128	-43	687	543
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-84 830	55 384	-33 451	78 885
Zmiana stanu rezerw	-5 025	-5 032	-42	-2 498
Pozostałe korekty	-35 791	-76 817	67 220	-46 147
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	-19 370	-11 785	95 978	17 766
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy	-4 518	-10 989	-3 675	-7 648
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-23 888	-22 774	92 303	10 118
Przepińwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych				
Wpińwy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Dywidendy otrzymane	9 474	9 474		
Otrzymane odsetki	577	1 123	378	382
Pożyczki wypłacone		-4 126	-15	-93 002
Splaty pożyczek	23	44	3	3 026
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-792	-2 423	-317	-2 206
Wpińwy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	118	469	332	1 145
Płatności za wartości niematerialne	-374	-382	-5	-642
Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej	9 026	4 179	376	-91 297
Przepińwy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpińwy z emisji dłużnych papierów				69 825
Wpińwy z emisji akcji kapitałowych				
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Wpińwy z pożyczek/kredytów	22 288	57 108	-39 665	-2 708
Wypłata dywidendy			-11 331	-11 331
Odsetki	-5 147	-11 896	-3 848	-9 168
Wykup dłużnych papierów				
Nabycie akcji własnych				

Środki pieniężne netto z działalności finansowej	17 141	45 212	-54 844	46 618
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 279	26 617	37 835	-34 561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	39 473	15 135	6 600	78 996
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	41 752	41 752	44 435	44 435

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.

Niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy za okres od 01.07.2016r. do 31.03.2017r. Zawiera dane finansowe podmiotu dominującego AB S.A., Alsen sp. z o.o., Alsen Marketing sp. z o.o., B2B IT sp. z o.o., Optimus sp. z o.o., Rekman Sp. z o.o. za okres 01.07.2016r. do 31.03.2017r., dane finansowe spółek czeskich i s-ki słowackiej za okres od 01.07.2016r do 31.03.2017r.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane finansowe poprzedniego okresu obrotowego tj. od 01.07.2015r. do 31.03.2016 r. oraz dane finansowe na dzień 30 czerwca 2016 r.

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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

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

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

Na dzień bilansowy sprawozdania zależnych jednostek zagranicznych, których waluta funkcjonalna jest inna niż złoty polski, przelicza się na walutę prezentacji Grupy czyli złoty polski. Dla sprawozdania z sytuacji finansowej jest to kurs obowiązujący na 31 marca 2017 roku. tj. 0,1559, a dla rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów jest to średni kurs ważony za dany okres obrotowy czyli 0,1607.

- **Połączenia jednostek gospodarczych**

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

- **Wartość firmy**

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

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

- **Ujęcie przychodów ze sprzedaży**

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

Sprzedaż towarów

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

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

Świadczenie usług

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

Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

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

- **Waluty obce**

Jednostkowe sprawozdania finansowe jednostek należących do Grupy prezentowane są w walutach obowiązujących na rynku działalności podstawowym dla danej jednostki (czyli w jej walucie funkcjonalnej). W

skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wyniki i pozycje finansowe poszczególnych jednostek prezentowane są w złotych polskich (PLN), będących walutą funkcjonalną spółki oraz walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

- **Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

- **Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych**

Zgodnie z przepisami prawa pracy pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych

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

- **Opodatkowanie**

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

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

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

Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

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

- **Rzeczowy majątek trwały**

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmuje się na dzień początkowego ujęcia po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Środki trwałe ujmuje się na dzień bilansowy w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w budowie ujmuje się na dzień bilansowy w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Stawki amortyzacji nalicza się w celu odpisania ceny nabycia lub kosztu wytworzenia aktywów innych niż środki trwałe w budowie. Odpisów takich dokonuje się metodą liniową przez okres użytkowania ekonomicznego odpowiednich pozycji począwszy od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka trwałego do użytkowania. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości końcowe i metoda amortyzacji podlega weryfikacji na koniec każdego roku, a skutki wszelkich zmian w oszacowaniach ujmuje się prospektywnie.

Kierując się zasadą istotności amortyzacji środków trwałych o wartości początkowej niższej niż 2 000 złotych dokonuje się jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia środka trwałego do użytkowania.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

- **Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne ujmuje się na dzień początkowego ujęcia po cenie nabycia.

Nieruchomości inwestycyjne ujmuje się na dzień bilansowy w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

- **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach

Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach wykazuje się po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości. Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz

amortyzacja podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

Wartości niematerialne i prawne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych

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

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

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

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

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

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

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

Jeśli odpis z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów / jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w rachunku zysków i strat, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie straty z tytułu utraty wartości traktuje się jak zwiększenie z aktualizacji wyceny.

- **Zapasy**

Zapasy wykazuje się po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też po cenie sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług.

Zapasy obejmują towary, materiały i wyroby gotowe. Towary i materiały wykazuje się w cenie nabycia, która obejmuje cenę zakupu powiększoną o cła importowe, koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem towarów i materiałów pomniejszonej o opusty i rabaty.

Koszty wytworzenia produktów obejmują koszty bezpośrednio związane z jednostką produktu oraz odpowiednio przypisane zmienne i stałe koszty pośrednie produkcji. Zmienne koszty pośrednie produkcji przypisuje się do jednostki produktu na podstawie aktualnego wykorzystania maszyn i urządzeń produkcyjnych. Stałe pośrednie koszty produkcji przypisuje się przyjmując normalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych. Rozchód towarów i materiałów odbywa się według Średniej ważonej i FIFO a rozchód produktów według FIFO.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług.

- **Rezerwy**

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

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

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

Gwarancje

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

- **Aktywa finansowe**

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

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

Metoda efektywnej stopy procentowej

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

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

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

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

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

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

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne weksle notowane na giełdzie będące w posiadaniu Grupy znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym jako kapitał

rezerwowo z aktualizacji wyceny, z wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości, odsetek naliczonych metodą efektywnej stopy procentowej oraz dodatnich i ujemnych różnic kursowych na aktywach pieniężnych, wykazywanych bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujmowaną uprzednio w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny włącza się do zysku lub straty danego okresu sprawozdawczego.

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

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

Kredyty i należności

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

Wyłączenie aktywów finansowych

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

aktywów, to nadal ujmuje stosowny składnik aktywów finansowych, a także objęte zabezpieczeniem pożyczki na otrzymane przychody.

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

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

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

Instrumenty kapitałowe

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

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

Instrumenty pochodne

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

Grupa niweluje poziom ponoszonego ryzyka kursowego oraz ryzyka stopy procentowej zawierając kontrakty walutowe forward (outright i NDF) oraz swapy walutowo-procentowe (CCIRS). Zawarcie transakcji zabezpieczających odbywa się wedle obowiązujących w Grupie AB procedur i znajduje zawsze odniesienie w

otwartej pozycji narażonej na ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne wyłącznie w celu zabezpieczenia prowadzonej działalności operacyjnej.

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

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie opisane w nocie nr 2, zarząd musi dokonywać osądów, szacunków i przyjmować założenia dotyczące wartości bilansowej aktywów i zobowiązań której nie da się określić wykorzystując dostępne źródła. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych.

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

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

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

Utrata wartości firmy

Stwierdzenie, czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich jednostek generujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, jednostka musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na daną jednostkę i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów. Na dzień bilansowy wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 42,4 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 31 marca 2017 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 183,5 mln PLN.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

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

3. SEGMENTY

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

Przyjęcie MSSF 8 nie zmieniło identyfikacji segmentów sprawozdawczych w Grupie

Podstawowy format podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach geograficznych.

Segmenty geograficzne

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

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

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

Przychody w poszczególnych segmentach

	Sprzedaż zewnętrzna	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 31/03/17	Okres zakończony 31/03/17	Okres zakończony 31/03/17	Okres zakończony 31/03/17
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Polska	3 630 563	281 897		3 912 460
Czechy	2 418 499	342 882		2 761 381
Słowacja	248 635	818		249 453
				6 923 294
Segmenty razem				6 923 294
Eliminacje				625 597
				6 297 697
Przychody skonsolidowane				6 297 697

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

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

Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty

	Aktywa	Zobowiązania
	31/03/17	31/03/17
	PLN'000	PLN'000
Polska	1 238 819	802 201
Czechy	635 676	432 496
Słowacja	36 614	36 510
Segmenty razem	1 911 109	1 271 207
Eliminacje Niealokowane		
Skonsolidowane	1 911 109	1 271 207

Wyniki w poszczególnych segmentach

	W tym koszty/zyski z tytułu odsetek	Okres zakończony 31/03/17
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Polska	-9 005	36 221
Czechy	-2 236	32 724
Słowacja	4	232
Eliminacje Niealokowane		
Zysk przed opodatkowaniem		69 177
Podatek dochodowy		14 114
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		55 063
Działalność zaniechana		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
Zysk za rok obrotowy		55 063

Amortyzacja w poszczególnych segmentach

	Nabycie aktywów trwałych	Okres zakończony 31/03/17
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Polska	5 903	8 257
Czechy	1 638	2 404
Słowacja	-	11
Skonsolidowana	7 541	10 672

Informacje dotyczące produktów i usług

W ramach działalności Grupy można wyróżnić:

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

	Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	Aktywa w podziale na segmenty	Nabycie aktywów trwałych
	Okres zakończony 31/03/17	Okres zakończony 31/03/17	Okres zakończony 31/03/17
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Handel hurtowy	6 236 087	1 769 640	4 362
Handel detaliczny	52 512	10 391	-
Produkcja	9 098	131 078	3 179
	6 297 697	1 911 109	7 541

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

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 31/03/17	Okres zakończony 31/03/16
	PLN na akcję	PLN na akcję
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej	55 063	50 526
Z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	<u>3,40</u>	<u>3,12</u>
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję		
Z działalności kontynuowanej	55 063	50 526
Z działalności zaniechanej		
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	<u>3,40</u>	<u>3,12</u>

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/03/17	Okres zakończony 31/03/16
	PLN'000	PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	55 063	50 526
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	<u>55 063</u>	<u>50 526</u>
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	<u>55 063</u>	<u>50 526</u>

	Okres zakończony 31/03/17 <hr/> PLN'000	Okres zakończony 31/03/16 <hr/> 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.	Optimus Sp. z o.o.	B2B Sp. z o.o.	ATC Holding
	PLN'000	PLN'000	PLN'000		PLN'000	PLN'000
Grunty						
Budynki					40	
Budowle					13	
Urządzenia techniczne i maszyny	1 106	18			229	228
Środki transportu	1 082	56			19	264
Wyposażenie	89		7		410	929
Wartości niematerialne i prawne	382			2		217
Środki trwałe/ wnip w budowie					2 450	
RAZEM	2 659	74	7	2	3 161	1 638

8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

9. WARTOŚĆ FIRMY

	Okres zakończony 31/03/17 PLN'000	Okres zakończony 31/03/16 PLN'000
Koszt		
Stan na początek roku obrotowego	44 386	41 914
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	-1 943	1 009
Stan na koniec roku obrotowego	<u>42 443</u>	<u>42 923</u>
Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości		
Stan na początek roku obrotowego		
Stan na koniec roku obrotowego		
Wartość bilansowa		
Bilans zamknięcia	<u>42 443</u>	<u>42 923</u>

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

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

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

10. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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

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

Pochodne instrumenty zabezpieczające wyznacza się jako zabezpieczające przyszłe przepływy środków pieniężnych oraz wartości godziwej.

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

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

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

Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

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

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

Instrumenty zabezpieczające – EUR

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tys. EUR		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
Zobowiązania handlowe	(93 537)	(96 600)	(394 477)	(412 362)	kwiecień, maj, czerwiec	kwiecień, maj, czerwiec
Należności handlowe	19 385	18 303	81 718	78 137	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Kredyty bankowe	(28 044)	0	(118 244)	0	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Środki pieniężne	273	294	1 154	1 254	kwiecień, maj	kwiecień, maj
FX Forward EUR	(58 277)	(24 094)	104	3 853	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Pozycje monetarne razem:	(160 200)	(102 097)	(429 745)	(329 118)	kwiecień, maj	kwiecień, maj

Instrumenty zabezpieczające – USD

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tys. USD		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
Zobowiązania handlowe	(16 691)	(15 276)	(65 835)	(57 361)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Należności handlowe	5 646	1 592	22 271	5 972	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Kredyty bankowe	(8 093)	(5)	(31 930)	(17)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Środki pieniężne	86	26	338	99	kwiecień, maj	kwiecień, maj
FX Forward USD	(6 131)	(1 380)	408	(55)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Pozycje monetarne razem:	(25 183)	(15 043)	(74 748)	(51 362)		

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

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

	9 miesięcy do 31.03.2017 w tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2016 w tys. PLN
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	17 955	(6 853)
Kwoty przeniesione z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego:	1 401	(18 228)
- korekta przychodów z działalności operacyjnej	(2 223)	(19 056)
- korekta przychodów z działalności finansowej	3 625	828
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	7 839	5 076
Rezerwa na podatek odroczoney	(1 489)	(965)
Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	6 350	4 111

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:	
	2017-03-31	2016-03-31	2017-03-31	2016-03-31
Premia/Naliczone odsetki	210	207	płatność odsetek w okresach półrocznych do dnia 28 lipca 2020r, wymiana końcowa kwot nominalnych 28 lipca 2020r.	płatność odsetek w okresach półrocznych do dnia 28 lipca 2020r, wymiana końcowa kwot nominalnych 28 lipca 2020r.
wycena	-1 324	-1 932		
Razem	-1 114	-1 726		

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych w tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2017r.	9 miesięcy do 31.03.2016r.
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:	920	726
Ujęta w wyniku finansowym nieefektywność wynikająca z zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-	-
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu brutto	(1 458)	(1 214)
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu netto	(1 181)	(983)

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

Zabezpieczenie wartości godziwej tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2017r.	9 miesięcy do 31.03.2016r.
Zyski /straty na instrumencie zabezpieczającym	134	(717)
Zyski/straty na pozycji zabezpieczanej związane z zabezpieczanym ryzykiem	(134)	717

11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. dnia 19 września 2016r.) do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2016/2017 Spółki Grupy zawierały aneksy przedłużające dotychczasowe umowy kredytowe na kolejne okresy.

Ponadto:

W dniu 20 września 2016 roku Spółka AB zawarła z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy kredytowej zwiększający w okresie od 21.09.2016 do 20.01.2017 wysokość dostępnego limitu kredytowego o 20.000.000 PLN do wysokości 80.000.000 PLN.

- W dniu 26 października 2016 roku Spółka AB oraz Spółka Rekman zawarły z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy o MultiLinie zwiększający kwotę dostępnej linii na gwarancje bankowe o 10.000.000 PLN.

- W dniu 2 grudnia 2016 roku Spółka AB zawarła z PKO Bank Polski S.A. aneks do umowy limitu kredytu wielocelowego zmniejszający od dnia 1 lutego 2017 roku wysokość linii kredytowej ze 120.000.000 PLN do 60.000.000 PLN.

- W dniu 26 stycznia 2017 roku Spółka AB zawarła z Credit Agricole Bank Polska S.A. umowę o linię obejmującą limit kredytowy w wysokości 50.000.000 PLN udostępniony w PLN i EUR oraz limit na gwarancje bankowe i akredytywy w wysokości 10.000.000 PLN.

12. KAPITAŁ WYEMITOWANY

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

13. ZBYCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała zbycia jednostek zależnych.

14. PRZEJĘCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała żadnych przejęć jednostek zależnych.

15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

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

	PLN'000
	2017-03-31
Udzielone gwarancje	32 455
Suma	32 455

Szczegółowy opis znajduje się w pkt. 8 Informacji dodatkowej.

16. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

17. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

XIV) DODATKOWE INFORMACJE

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

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

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 marca 2017 wchodziły następujące podmioty:

Podmiot dominujący

- AB S.A. (jednostka dominująca)
- Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku polskim oraz rynkach zagranicznych.

Adres siedziby:

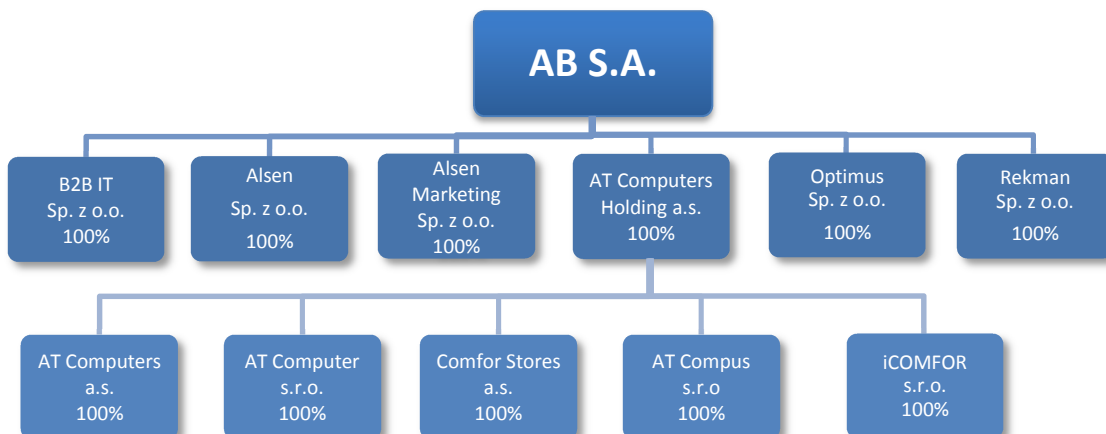
ul. Europejska 4, 55 040 Magnice

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

Podmioty zależne

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
- B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.
- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji komputerów, serwerów oraz urządzeń sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.
- Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

1.2. Schemat grupy kapitałowej



2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W III kwartale roku obrotowego 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

Akcjonariusze posiadający na dzień 16 maja 2017 roku ponad 5% akcji Spółki AB S.A.

Stan na 2017-05-16	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	2 118 514	13,09%	2 118 514	12,11%
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*	7 780 953	48,07%	7 780 953	44,46%
Ogółem	16 187 644	100,00%	17 500 644	100,00%

*Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, utworzone i zarządzane przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają łącznie ponad 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki AB S.A.

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

- Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na 16 maja 2017 roku:

Stan na 2017-05-16	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Zarząd				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	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	
Jakub Bieguński	0		0	
Jerzy Baranowski	0		0	
Marek Ćwir	0		0	

*Rezygnacja z funkcji członka zarządu Emitenta złożona na dzień 7 marca 2017 roku.

W okresie od przekazania raportu rocznego za rok finansowy 2015/2016 do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2016/2017 nie zaszła zmiana w pakiecie 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 ze spółek Grupy AB nie jest podmiotem postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych.

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

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

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

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

	PLN'000
	2017-03-31
Udzielone gwarancje	32 455
Suma	32 455

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje bankowe w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP	USD	1 000 000	2018-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP	EUR	1 370 000	2017-07-24
AB S.A.	Samsung Electronics POLSKA	PKO BP	PLN	7 500 000	2017-06-16
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12
AB S.A.	Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi	BZ WBK SA	PLN	467 892	2018-12-26
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	301 622	2017-12-19
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	HSBC Bank plc	EUR	2 600 000	2017-10-31
COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	33 638	2017-07-20
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2018-04-05
COMFOR STORES a.s.	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	22 203	2018-01-24
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	8 710	2017-10-20
COMFOR STORES a.s.	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 815	2017-09-06
COMFOR STORES a.s.	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	162 558	2017-10-20
COMFOR STORES a.s.	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2018-03-22
COMFOR STORES a.s.	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	305 000	2017-07-20
COMFOR STORES a.s.	Nový Smíchov Apple	CITIBANK Europe plc	EUR	205 464	2017-10-16
COMFOR STORES a.s.	Atrium Flora	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2018-01-18

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB 27 365 tys. PLN oraz przez ATC Holding 185 323 tys. PLN) .

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	27 365 000
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	800 000 000
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	374 700 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	14 028 488

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 I kw. roku 2017 były o 8,7% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na nieco niższym poziomie kształtowała się zyskowność działalności operacyjnej (20 783 tys. PLN wobec 21 014 tys. PLN w ub.r.), a wynik netto wyniósł 13 158 tys. PLN wobec 12 391 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 pozostał na tym samym poziomie jak sprzed roku: 39 dni. Rotacja zapasów pozostała bez zmian, jak w analogicznym kwartale roku poprzedniego 48 dni. Nieznacznie spadła rotacja należności i zobowiązań (odpowiednio z 30 do 28 dni oraz z 39 do 37 dni). Poziom rotacji zapasów wynika z poszerzania asortymentu RTV / AGD i przygotowania do obsługi w kolejnym kwartale rosnącej sprzedaży w tym segmencie produktowym. Zwiększenie zapasu Grupy AB również wynikało z przygotowania do obsługi w kolejnych kwartałach kontraktów z Microsoft (konsole Xbox oraz urządzenia Surface).

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 2016/2017 Grupa podpisała nowe lub rozszerzyła dotychczasowe umowy z m.in. następującymi firmami: Microsoft (konsole Xbox oraz urządzenia Surface), Trybeco (pojazdy elektryczne), Fractal Design (obudowy PC), Legrand Polska (UPS i listwy zasilające), TP- Link (smartfony), D-Link (urządzenia sieciowe), Insta360 (kamery cyfrowe). Natomiast w analizowanym kwartale Grupa AB m.in. rozwinęła obowiązujący już kontrakt z firmą Epson o zaawansowane projektory do kina domowego oparte o technologię 3LCD. Grupa AB poszerzyła również swój asortyment o drukarki i kopiarki firmy Canon z serii imageRUNNER. Są one przeznaczone dla klientów biznesowych, zwłaszcza małych i średnich firm. Produkty te zapewniają szybkie i efektywne kosztowo przetwarzanie dokumentów, zapewniając jednocześnie

wydajną dystrybucję materiałów o wysokiej jakości w ramach małych grup roboczych. Grupa AB podpisała również umowę dystrybucyjną z firmą Zyxel Communications – producentem sprzętu sieciowego. Dodatkowo w ramach umowy, Zyxel oferuje pełne wsparcie szkoleniowe za pośrednictwem Centrum Kompetencyjnego firmy AB oraz kompleksową pomoc w realizacji projektów.

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 55% wzrost obrotów w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku. W ostatnich kwartałach Grupa powiększyła dotychczasowy asortyment RTV/AGD o produkty marki Samsung, Smeg, Fiskars, Redmond, Lafe, Vileda, Philips, iRobot.

Stale prowadzone są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak: Alsen, Kakto (AGD/RTV) w Polsce, Comfor oraz Triline 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. Dynamicznie rozwija się sieć Wyspa Szkrabów, w ramach której obecnie działa blisko 90 punktów sprzedaży.

Stworzona przez Grupę platforma AB Online oraz dedykowana w jej obrębie strefa RTV-AGD są obecnie jednymi z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce. Szacuje się, iż wartość polskiego rynku e-commerce wyniosła 37 mld złotych w 2016 roku. Grupa AB inwestuje w narzędzia e-commerce takie jak bramka xml, moduł allegro czy gotowe platformy sprzedażowe B2B/B2C, które pomagają partnerom AB w sprawnym połączeniu kanałów sprzedaży online i offline. Grupa zanotowała 2 – krotny wzrost liczby wysyłek dropshippingowych – modelu logistycznego wykorzystywanego głównie przez sprzedawców internetowych, Dodatkowo nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększyło możliwość działalności e-commerce. Wprowadzone do oferty innowacyjne rozwiązanie dla partnerów i producentów – zdjęcia 3D i 360 stopni pozwalają na ukazanie wszelkich detali produktu z wielu perspektyw. Biorąc pod uwagę dynamiczny wzrost znaczenia kanału e-commerce, wskazuje to na elastyczne i szybkie reagowanie na zmiany w otoczeniu, co pozwala na konsekwentną realizację strategii długofalowego wzrostu.

Grupa AB wykorzystując zasoby, atuty takie jak dedykowany zespół inżynierów i project managerów, centrum kompetencyjne, czy całe zaplecze technologiczne, dynamicznie rozwija się w zakresie segmentu VAD. W strukturach biznesowych Grupy AB prężnie funkcjonuje zespół Presales & Solution Design, który zajmuje się wsparciem sprzedaży od strony operacyjnej i technicznej przy realizacji projektów, wsparciem partnerów przy opracowywaniu koncepcji technicznych i projektowaniu rozwiązań, a także prowadzeniu szkoleń oraz prezentacji indywidualnych. Grupa AB zanotowała znaczny wzrost w segmencie dystrybucji z wartością dodaną (VAD).

Sytuacja czeskiej spółki – ATC Holding – w raportowanym okresie była stabilna. ATC zwiększyła swoją sprzedaż o nieco ponad 3 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku licząc w walucie bazowej. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż smartfonów, notebooków oraz tabletów. Dynamicznie wzrastała sprzedaż takich marek jak Huawei (188 proc. Q1 r/r) i Asus (31 proc. Q1 r/r). ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie SMB.

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 (+10% wzrost obrotów, rozwój w kanale retail) i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfola produktowego (ponad 400 marek w sprzedaży, ponad 25 000 produktów). Spółka Rekman współpracuje z największymi sieciami na rynku zabawek w Polsce. Z sukcesem wprowadza asortyment do kanału IT. Rozszerzyła również kanały sprzedaży o księgarnie i sieci księgarskie. Widoczny jest dalszy 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 powinien być znacznym beneficjentem.

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 31 marca 2017 roku uległ poprawie w stosunku do analogicznego okresu i wyniósł 66,5%, gdzie porównywalny wynik roku obrotowego 2015/2016 to 68,5%. 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 zasilły kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem, projekt zrealizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o. Środki pozyskane z drugiej emisji wsparły kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s. Wartość długu zabezpieczonego służącego finansowaniu inwestycji w Magnicach wynosi 27,4 mln zł na dzień 31 marca 2017 roku przy wartości bilansowej przedmiotowej inwestycji na poziomie 117,9 mln zł (dług stanowi 23% wartości inwestycji).

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

Grupa prowadzi swoją działalność w warunkach znacznych wahań walutowych, waluty polska i czeska są silnie uzależnione od informacji płynących z europejskich jak i pozaeuropejskich gospodarek. Informacje te wpływają nie tylko na zmienność kursów walut obowiązujących w krajach aktywności spółek Grupy, ale również na zmienność cen produktów. Prognozy dla polskiej gospodarki są bardzo optymistyczne, a ostatnie miesiące upływały pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W III kwartale 2016 roku PKB wzrósł o 2,5 proc. w ujęciu rocznym, w IV kwartale 2016 roku wzrost wyniósł 2,7 proc., natomiast wg szacunków GUS tempo wzrostu w I kwartale 2017 roku wyniosło 4,0 proc. Według prognoz Instytutu Ekonomicznego NBP tempo wzrostu PKB w 2017 roku wyniesie 3,7 proc, a w 2018 roku 3,3 proc. Do wzrostu polskiej gospodarki przyczynią się w dużym stopniu inwestycje, które związane są z uruchomieniem funduszy z unijnego budżetu na lata 2014-2020. W całym 2017 roku nakłady brutto na środki trwałe mają zwiększyć się o 6 proc., a największy wzrost przypadnie na IV kwartał 2017 roku – o 12 proc. rok do roku. Natomiast w 2018 roku dynamika nakładów brutto na środki trwałe spowolni. W 2017 roku nastąpi również wzrost wydatków konsumpcyjnych: do 3,9 proc., z 3,6 proc. w ub.r. Jest to spowodowane poprawą sytuacji finansowej gospodarstw domowych dzięki programowi Rodzina 500+ oraz niską stopą bezrobocia. Ekonomisci banku centralnego zakładają również wzrost cen konsumpcyjnych rok do roku. W 2017 roku ma on wynieść średnio 2 proc., w porównaniu do -0,6 proc. w ubiegłym roku. Powrót inflacji to jednak głównie efekt odbicia cen ropy naftowej i wzrostu cen żywności.

Według wstępnych danych statystycznych PKB Republiki Czeskiej w I kwartale 2017 roku wzrósł o 2,9 proc. w porównaniu z I kwartałem 2016 roku. Według prognoz MFW w latach 2017-2020 tempo wzrostu gospodarczego Czech wyniesie około 2,5 proc. rok do roku. Poziom wzrostu gospodarczego umożliwi utrzymanie się korzystnej sytuacji na rynku pracy. Przewidywany jest również dalszy spadek stopy bezrobocia. W I kwartale 2017 roku stopa bezrobocia wyniosła 3,4%. Utrzymują się korzystne nastroje przedsiębiorców w Czechach wskazywane przez indeksy PMI dla przemysłu. W lutym 2017 roku indeks zwiększył się do 57,6 pkt., osiągając tym samym najwyższy poziom od maja 2011 roku. W latach 2014 -2016 średnioroczna inflacja CPI kształtowała się w przedziale 0,3 proc. – 0,7 proc. Szacuje się, iż w 2017 roku średnioroczny wskaźnik inflacji zwiększy się do 1,9 proc. na wskutek wzrostu cen surowców, żywności oraz usług. W kwietniu 2017 roku po okresie prawie trzech i pół roku Czeski Bank Centralny, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, zrezygnował z utrzymania kursu na poziomie 27,00 koron za euro. Efektem tej decyzji jest umocnienie korony. Z uwagi na stosowanie przez Grupę bezpiecznej polityki zarządzania ryzykiem walutowym zmiana ta nie będzie miała wpływu na wynik zarówno Grupy jak i poszczególnych Spółek Grupy.

Natomiast PKB Słowacji wzrósł w drugim półroczu 2016 roku odpowiednio o 3,0% i 3,0% kwartalnie w porównaniu z analogicznymi okresami w 2015 roku, zaś wg szacunkowych danych wzrost w I kwartale 2017 roku wyniósł 3,1%. Najbliższa przyszłość dla słowackiej gospodarki rysuje się optymistycznie. Deficyt w 2016 roku był najniższy od 8 lat i wyniósł 990 mln euro. Według prognoz Narodowego Banku Słowacji, PKB wzrośnie w 2017 roku o 3,3 proc. Szacuje się również dalszy spadek bezrobocia – w 2017 roku ma on wynieść 8,8%.

Analitycy szacują, że sytuacja gospodarcza Polski, Czech oraz Słowacji będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami ekonomistów trend ten 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. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych sektorów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Według badań przeprowadzonych przez PMR pozytywna tendencja na rynku IT utrzyma się do 2021 r. 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 technologii chmurowej oraz z wartością dodaną (VAD). Wartość polskiego rynku chmury publicznej w 2016 roku wyniosła 630 mln PLN. Szacuje się, iż do 2019 roku polski rynek chmury publicznej będzie rósł średnio 5 razy szybciej niż rynek tradycyjnych usług IT. W 2017 roku wartość tego rynku może przekroczyć 800 mln PLN. Przewiduje się iż najsłabszą częścią rynku będzie sprzedaż sprzętu m.in. komputerów, monitorów, drukarek. Natomiast największym zainteresowaniem wśród klientów indywidualnych będą się cieszyć m.in. smartfony, laptopy i telewizory. Szacuje się, iż zwiększy się poziom wydatków w sektorze publicznym dzięki środkom z unijnej polityki spójności (82,5 mld euro w perspektywie UE na lata 2014-20).

Rynek zabawek w Polsce rozwija się w szybkim tempie. Według firmy badawczej NPD Group Polska należy do krajów o największej dynamice wzrostu sprzedaży zabawek, nie tylko w Europie, ale również na świecie. W 2016 roku rynek osiągnął wartość 3,09 mld zł. Duży wzrost zanotowano w sprzedaży klocków Lego oraz Playmobile. Dużym zainteresowaniem cieszyły się również gry planszowe oraz zabawki edukacyjne, kreatywne. Według prognoz, rynek zabawek dalej będzie się rozwijał, a w 2017 roku osiągnie wartość około 3,4 mld zł. W Europie rynek zabawek wzrasta w tempie o połowę mniejszym niż analogiczne wzrosty w Polsce.

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

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewność na rynkach globalnych związana z kryzysem uchodźczym, sytuacją po wyborach prezydenckich w USA, konfliktem bliskowschodnim oraz procedurą Brexit
- Trwała poprawa sytuacji gospodarczej w Niemczech - najwyższy wzrost PKB od 5 lat dzięki rosnącym inwestycjom, boomowi eksportowemu oraz pozytywnym nastrojom konsumenckim
- Wyniki dotychczasowych wyborów regionalnych w Niemczech wskazujące na wysokie prawdopodobieństwo utrzymania obecnego układu sił politycznych
- Spodziewane osłabienie koniunktury w Chinach, spadek popytu wewnętrznego
- Spodziewany wzrost stóp procentowych w USA
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: niewielki wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Prognozowana wysoka dynamika wzrostu PKB w Polsce za I kwartał 2017 roku
- Prognozowany wzrost PKB w Czechach
- Spodziewany mocny sygnał stymulujący popyt indywidualny związany z realizacją programu 500+
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży Grupy
- Zwiększenie wydatków w sektorze publicznym dzięki uruchomieniu przetargów w ramach projektów unijnych
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku
- Zwiększanie udziałów w rynku oraz zaangażowania we współpracy z największymi dotychczasowymi dostawcami związane z postępowaniem sanacyjnym Spółki Action S.A.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

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

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

11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.05.2017	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
16.05.2017	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
16.05.2017	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
16.05.2017	<i>Danuta Uzarska</i>	GLÓWNY KSIĘGOWY	