

Raport kwartalny  
zawierający śródroczne  
sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej za III  
kwartał roku obrotowego  
2018-2019

obejmujący okres od 01-07-2018 do 31-03-2019

Data publikacji: 20 maja 2019 r

## SPIS TREŚCI:

I)	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	4
II)	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	5
III)	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres.....	6
	od 1 lipca 2018 do 31 marca 2019 .....	6
IV)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres.....	7
	od 1 lipca 2018 do 31 marca 2019 .....	7
V)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na koniec okresu zakończonego 31 marca 2019 .....	8
VI)	Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym za okres od 1 lipca 2018 do 31 marca 2019 .....	10
VII)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływu Środków Pieniężnych za okres od 1 lipca 2018 do 31 marca 2019 .....	12
VIII)	Jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 1 lipca 2018 do 31 marca 2019 .....	13
IX)	Jednostkowe Sprawozdanie z innych Całkowitych Dochodów za okres od 1 lipca 2018 do 31 marca 2019 .....	14
X)	Jednostkowe Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 marca 2019 roku .....	15
XI)	Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy) .....	17
XII)	Jednostkowe Sprawozdanie z Przepływów Środków Pieniężnych .....	18
XIII)	Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	19
	1. Oświadczenie o zgodności .....	19
	2. Stosowane zasady rachunkowości .....	19
	3. Segmenty .....	33
	4. Działalność w okresie śródrocznym .....	36
	5. Zysk przypadający na jedną akcję .....	37
	6. Dywidendy .....	38
	7. Rzeczowe aktywa trwałe - zwiększenie .....	38
	8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	38
	9. Wartość firmy .....	39
	10. Rachunkowość zabezpieczeń .....	39
	11. Kredyty i pożyczki .....	43
	12. Kapitał wyemitowany .....	43
	13. Zbycie jednostek zależnych .....	43
	14. Przejęcie jednostek zależnych .....	43
	15. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	43
	16. Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym .....	44
	17. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	44
XIV)	Dodatkowe informacje .....	44
	1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	44
	1.1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów) .....	44
	1.2. Schemat grupy kapitałowej .....	46
	2. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej .....	46

3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	46
4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta .....	46
5. Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta .....	47
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	47
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.....	48
9. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta .....	49
10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	53
11. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	56

## I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres od 18-07-01 do 19-03-31	3 kwartały narastająco okres od 17-07-01 do 18-03-31	3 kwartały narastająco okres od 18-07-01 do 19-03-31	3 kwartały narastająco okres od 17-07-01 do 18-03-31
Przychody ze sprzedaży	6 723 408	6 452 583	1 565 221	1 528 758
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	66 947	75 466	15 585	17 880
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	56 919	60 881	13 251	14 424
Zysk (strata) netto	45 577	48 825	10 610	11 568
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	45 577	48 825	10 610	11 568
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Całkowity dochód ogółem	52 348	51 195	12 187	12 129
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	52 348	51 195	12 187	12 129
Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	43 684	-1 987	10 170	-471
Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-3 149	-3 049	-733	-722
Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-99 758	-2 058	-23 224	-488
Przepływy pieniężne netto, razem	-59 223	-7 094	-13 787	-1 681
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą (zł/euro)	2,82	3,02	0,66	0,72
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)	2,82	3,02	0,66	0,72
Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2019	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.03.2019	Stan na 30.06.2018
Aktywa razem	2 105 742	1 962 359	489 559	449 917
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	771 168	718 820	179 287	164 806
Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	771 168	718 820	179 287	164 806
Zobowiązania długoterminowe	176 971	269 028	41 144	61 681
Zobowiązania krótkoterminowe	1 157 603	974 511	269 129	223 430
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 334 574	1 243 639	310 272	285 111
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/euro)	47,64	44,41	11,08	10,18
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje	47,64	44,41	11,08	10,18

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2019:	4,3013	PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 30.06.2018:	4,3616	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2019	4,2955	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2018	4,2208	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 18-07-01 do 19-03-31	od 17-07-01 do 18-03-31	od 18-07-01 do 19-03-31	od 17-07-01 do 18-03-31
I. Przychody netto ze sp. prod. tow. i mat.	3 661 687	3 682 506	852 447	872 466
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 107	37 109	6 311	8 792
III. Zysk (strata) brutto	35 808	40 546	8 336	9 606
IV. Zysk (strata) netto	31 404	34 435	7 311	8 158
V. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej	-34 699	68 134	-8 078	16 142
VI. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej	-32 848	-64 484	-7 647	-15 278
VII. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej	-6 498	-10 911	-1 513	-2 585
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-74 045	-7 261	-17 238	-1 720
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2019	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.03.2019	Stan na 30.06.2018
IX. Aktywa razem	1 446 366	1 341 563	336 263	307 585
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	879 417	811 949	204 454	186 159
XI. Zobowiązania długoterminowe	158 124	246 877	36 762	56 602
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	721 293	565 072	167 692	129 556
XIII. Kapitał własny	566 949	529 614	131 809	121 427
XIV. Kapitał zakładowy	16 188	16 188	3 764	3 711
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)	1,94	2,58	0,45	0,67
XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur	1,94	2,58	0,45	0,67
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	35,02	32,72	8,14	7,25
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedna akcje	35,02	32,72	8,14	7,25

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2019:	4,3013 PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 30.06.2018:	4,3616 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.2018.-31.03.2019	4,2955 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.2017.-31.03.2018	4,2208 PLN/EUR

### III) SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 LIPCA 2018 DO 31 MARCA 2019

	Okres 3 miesiące od 01/01/2019 do 31/03/2019	Okres 9 miesiące od 01/07/2018 do 31/03/2019	Okres 3 miesiące od 01/01/2018 do 31/03/2018	Okres 9 miesiące od 01/07/2017 do 31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 878 380	6 723 408	1 806 770	6 452 583
Koszt własny sprzedaży	-1 796 137	-6 467 981	-1 724 182	-6 197 236
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>82 243</b>	<b>255 427</b>	<b>82 588</b>	<b>255 347</b>
Koszt sprzedaży	-54 586	-154 635	-54 347	-152 154
Koszty zarządu	-8 435	-26 592	-6 469	-23 453
Pozostałe przychody operacyjne	6 078	15 195	5 137	15 548
Pozostałe koszty operacyjne	-8 408	-22 448	-8 604	-19 822
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>16 892</b>	<b>66 947</b>	<b>18 305</b>	<b>75 466</b>
Przychody finansowe	1 979	9 352	1 827	5 942
Koszty finansowe	-5 560	-19 380	-7 004	-20 527
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 311</b>	<b>56 919</b>	<b>13 128</b>	<b>60 881</b>
Podatek dochodowy	-3 042	-11 342	-2 925	-12 056
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>10 269</b>	<b>45 577</b>	<b>10 203</b>	<b>48 825</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>10 269</b>	<b>45 577</b>	<b>10 203</b>	<b>48 825</b>
Zysk / strata netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 269	45 577	10 203	48 825
Udziałowcom nie sprawującym kontroli				

## IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 LIPCA 2018 DO 31 MARCA 2019

	Okres 3 miesiące od 01/01/2019 do 31/03/2019	Okres 9 miesiące od 01/07/2018 do 31/03/2019	Okres 3 miesiące od 01/01/2018 Do 31/03/2018	Okres 9 miesiące od 01/07/2017 do 31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>10 269</b>	<b>45 577</b>	<b>10 203</b>	<b>48 825</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>				
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-1 285	-3 180	5 045	7 937
Rachunkowość zabezpieczeń	-2 113	9 951	-5 068	-5 567
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych				
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które mogą być reklasyfikowane				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku</b>				
Skutki aktualizacji majątku trwałego				
Zyski i straty aktuarialne				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane				
<b>Całkowity dochód ogółem przypadający:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	6 871	52 348	10 180	51 195
Udziałowcom nie sprawującym kontroli				
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>6 871</b>	<b>52 348</b>	<b>10 180</b>	<b>51 195</b>

## V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA KONIEC OKRESU ZAKOŃCZONEGO 31 MARCA 2019

	Stan na			
	31/03/2019	31/12/2018	30/06/2018	31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa	171 027	173 815	177 042	179 510
Wartość firmy	45 143	45 319	45 572	44 966
Pozostałe wartości niematerialne	23 578	23 768	24 168	23 939
Inwestycje długoterminowe	452	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 892	19 570	21 962	17 405
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe aktywa finansowe	161	183	225	209
Pozostałe aktywa				
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>260 253</b>	<b>263 107</b>	<b>269 421</b>	<b>266 481</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1 041 655	1 003 537	866 996	945 478
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	743 980	978 534	706 694	577 364
Należności z tytułu podatku dochodowego				
Instrumenty pochodne				
Pozostałe aktywa finansowe	198	1 611	362	299
Pozostałe aktywa	3 624	3 605	3 631	3 426
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 032	108 616	115 255	71 904
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 845 489</b>	<b>2 095 903</b>	<b>1 692 938</b>	<b>1 598 471</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 105 742</b>	<b>2 359 010</b>	<b>1 962 359</b>	<b>1 864 952</b>



PASywa	31/03/2019	31/12/2018	30/06/2018	31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188	16 188
Akcje własne				
Kapitał zapasowy w tym: nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji	146 019 135 503	146 019 135 503	146 019 135 503	146 019 135 503
Kapitał rezerwowy	415 605	419 001	367 074	375 126
Zyski zatrzymane	193 356	183 087	189 539	177 412
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	771 168	764 295	718 820	714 745
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli				
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>771 168</b>	<b>764 295</b>	<b>718 820</b>	<b>714 745</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	168 860	169 632	261 210	262 386
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	298			
Rezerwa na podatek odroczonej	7 813	8 002	7 818	7 404
Rezerwy długoterminowe				
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>176 971</b>	<b>177 634</b>	<b>269 028</b>	<b>269 790</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	955 453	1 156 976	776 366	663 744
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	138 348	195 904	133 317	160 521
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 054	6 111	11 616	5 136
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 953	2 203	3 575	3 041
Rezerwy krótkoterminowe	55 795	55 887	49 637	47 975
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 157 603</b>	<b>1 417 081</b>	<b>974 511</b>	<b>880 417</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 334 574</b>	<b>1 594 715</b>	<b>1 243 539</b>	<b>1 150 207</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 105 742</b>	<b>2 359 010</b>	<b>1 962 359</b>	<b>1 864 952</b>

## VI) SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 LIPCA 2018 DO 31 MARCA 2019

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowý z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwowý ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowý na przewalutowanie	Kapitał rezerwowý ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na 1 lipca 2017 roku</b>	16 188	146 019	146	2294 928	7 631	23 837	326 542	175 002	663 751		663 751
Emisja akcji zwykłych											
Koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								60 952	60 952		60 952
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy				46 415			46 415	46 415			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						12 117	12 117		12 117		12 117
Rachunkowość zabezpieczeń					-18 000		-18 000		-18 000		-18 000
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Pozostałe											
Wyplata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	16 188	146 019	146	341 343	-10 369	35 954	367 074	189 539	718 820		718 820

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowý z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwowý ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowý na przewalutowanie	Kapitał rezerwowý ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
<b>Stan na 1 lipca 2018 roku</b>	16 188	146 019	146	341 343	-10 369	35 954	367 074	189 539	718 820		718 820
koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								45 577	45 577		45 577
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy				41 760			41 760	-41 760			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						-3 180	-3 180		-3 180		-3 180
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto					9 951		9 951		9 951		9 951
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Nabycie jednostki zależnej											
Pozostałe											
Wyplata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
<b>Stan na 31 marca 2019 roku</b>	16 188	146 019	146	383 103	-418	32 774	415 605	193 356	771 168		771 168

## VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 LIPCA 2018 DO 31 MARCA 2019

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2019 <hr/> PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2019 <hr/> PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2018 <hr/> PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2018 <hr/> PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) brutto	13 311	56 919	13 128	60 881
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	5 131	12 412	5 131	14 425
Amortyzacja	2 214	9 811	3 302	10 151
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-71	-74	-32	-103
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-2 027	3 527	-1 925	-2 331
	<hr/> 18 558	<hr/> 82 595	<hr/> 19 604	<hr/> 83 023
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	234 554	-37 286	312 668	136 543
Zmiana stanu pozostałych należności				
Zmiana stanu zapasów	-38 118	-174 659	-42 633	-139 113
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-19	7	-164	586
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-201 523	179 087	-377 006	-72 896
Zmiana stanu rezerw	-92	6 158	1 458	2 385
Pozostałe korekty				
	<hr/> -5 198	<hr/> -26 693	<hr/> -105 677	<hr/> -72 495
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	13 360	55 902	-86 073	10 528
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy	-2 209	-12 218	-2 366	-12 515
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	11 151	43 684	-88 439	-1 987
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych				
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Otrzymane odsetki	4	7	1	4
Pożyczki wypłacone		-60	-25	-85
Spląty pożyczek	27	153	27	90
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-285	-3 236	-492	-3 003
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	65	203	44	209
Płatności za wartości niematerialne	-87	-216		-264
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	<hr/> -276	<hr/> -3 149	<hr/> -445	<hr/> -3 049
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z emisji dłużnych papierów				
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		10 773		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Dywidenda wypłacona				
Wpływy z pożyczek/kredytów			-80 271	13 083
Splata pożyczek/kredytów	-58 328	-87 319		
Odsetki	-5 131	-12 412	-5 779	-15 141
Wykup dłużnych papierów				
Nabycie akcji własnych		-10 800		
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-63 459	-99 758	-86 050	-2 058
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<hr/> <b>-52 584</b>	<hr/> <b>-59 223</b>	<hr/> <b>-174 934</b>	<hr/> <b>-7 094</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	108 616	115 255	246 838	78 998
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	56 032	56 032	71 904	71 904

## VIII) JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 LIPCA 2018 DO 31 MARCA 2019

	Okres 3 miesiące od 01/01/2019 do 31/03/2019	Okres 9 miesiące od 01/07/2018 do 31/03/2019	Okres 3 miesiące od 01/01/2018 do 31/03/2018	Okres 9 miesiące od 01/07/2017 do 31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 042 374	3 661 687	1 050 984	3 682 506
Koszt własny sprzedaży	-1 002 318	-3 535 857	-1 006 828	-3 546 446
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>40 056</b>	<b>125 830</b>	<b>44 156</b>	<b>136 060</b>
Koszt sprzedaży	-28 454	-77 785	-28 620	-78 463
Koszty zarządu	-3 227	-10 797	-3 550	-11 105
Pozostałe przychody operacyjne	236	3 216	435	1 875
Pozostałe koszty operacyjne	-790	-13 357	-1 897	-11 258
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>7 821</b>	<b>27 107</b>	<b>10 524</b>	<b>37 109</b>
Przychody finansowe	3 092	21 937	2 041	17 464
Koszty finansowe	-4 626	-13 236	-4 649	-14 027
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 287</b>	<b>35 808</b>	<b>7 916</b>	<b>40 546</b>
Podatek dochodowy	-1 527	- 4 404	-1 623	- 6 111
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 760</b>	<b>31 404</b>	<b>6 293</b>	<b>34 435</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 760</b>	<b>31 404</b>	<b>6 293</b>	<b>34 435</b>

Liczba akcji	<b>16 187 644</b>	<b>16 187 644</b>
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	1,94	2,13
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	1,94	2,13

## IX) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 LIPCA 2018 DO 31 MARCA 2019

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2019	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2019	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2018	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 760</b>	<b>31 404</b>	<b>6 293</b>	<b>34 435</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>				
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b>				
Rachunkowość zabezpieczeń	5 092	5 932	-4 040	781
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które mogą być reklasyfikowane				
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku</b>				
Skutki aktualizacji majątku trwałego				
Zyski i straty aktuarialne				
Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji, które nie będą reklasyfikowane				
<b>Całkowity dochód ogółem</b>	<b>9 852</b>	<b>37 336</b>	<b>2 253</b>	<b>35 216</b>

## X) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 ROKU

	Stan na			
	31/03/2019	31/12/2018	30/06/2018	31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa	44 717	45 585	46 894	47 402
Wartość firmy				
Pozostałe wartości niematerialne	8	54	153	229
Inwestycje długoterminowe	452	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 356	13 128	13 676	10 599
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe aktywa finansowe	275 792	276 180	276 102	274 445
Pozostałe aktywa				
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>333 325</b>	<b>335 399</b>	<b>337 277</b>	<b>333 127</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	549 361	538 036	437 028	458 694
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	459 410	537 581	434 139	343 551
Należności z tytułu podatku dochodowego				
Instrumenty pochodne	92			
Pozostałe aktywa finansowe	72 721	75 516	27 670	89 503
Pozostałe aktywa	1 193	1 543	1 140	1 198
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 264	84 697	104 309	61 643
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 113 041</b>	<b>1 237 373</b>	<b>1 004 286</b>	<b>954 589</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 446 366</b>	<b>1 572 772</b>	<b>1 341 563</b>	<b>1 287 716</b>

PASywa	31/03/2019	31/12/2018	30/06/2018	31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>				
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188	16 188
Akcje własne				
Kapitał zapasowy w tym: nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji	135 503 135 503	135 503 135 503	135 503 135 503	135 503 135 503
Kapitał rezerwowy	383 854	384 079	336 163	342 260
Zyski zatrzymane	31 404	26 644	41 760	34 435
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>566 949</b>	<b>562 414</b>	<b>529 614</b>	<b>528 386</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	155 582	155 550	244 712	244 681
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	298			72
Rezerwa na podatek odroczoney	2 244	2 313	2 165	1 905
Rezerwy długoterminowe				
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>158 124</b>	<b>157 863</b>	<b>246 877</b>	<b>246 658</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	572 738	701 472	504 918	459 476
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	89 859	89 200		1 587
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 054	6 297	9 107	5 159
Bieżące zobowiązania podatkowe	771	2 202	3 547	1 154
Rezerwy krótkoterminowe	52 871	53 324	47 500	45 296
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>721 293</b>	<b>852 495</b>	<b>565 072</b>	<b>512 672</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>879 417</b>	<b>1 010 358</b>	<b>811 949</b>	<b>759 330</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 446 366</b>	<b>1 572 772</b>	<b>1 341 563</b>	<b>1 287 716</b>



## XI) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY)

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
<b>[TPLN]</b>						
<b>I Stan na 1 lipca 2017 roku</b>	16 188	135 503	295 065	2 561	46 415	495 732
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku			46 415		-46 415	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto				-7 878		-7 878
Wypłata dywidendy						
Wynik netto bieżącego okresu					41 760	41 760
Pozostałe						
<b>Stan na 30 czerwca 2018 roku</b>	16 188	135 503	341 480	-5 317	41 760	529 614

	Kapitał Akcyjny	Kapitał na nabycie akcji własnych	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
<b>[TPLN]</b>							
<b>I Stan na 1 lipca 2018 roku</b>	16 188		135 503	341 480	-5 317	41 760	529 614
Koszty emisji akcji							
Podział wyniku pop. Roku							
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto		15 000		26 760	5 932	-41 760	5 932
Wypłata dywidendy							
Wynik netto bieżącego okresu						31 404	31 404
Pozostałe				-1			-1
<b>Stan na 31 marca 2019 roku</b>	16 188	15 000	135 503	368 239	615	31 404	566 950

## XII) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Okres 3 miesiące zakończony

	Okres 3 miesiące zakończony	Okres 9 miesiące zakończony	Okres 3 miesiące zakończony	Okres 9 miesiące zakończony
	31/03/2019	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) brutto				
Dywidendy otrzymane	6 287	35 808	7 916	40 546
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-10 875	-10 875		
Amortyzacja	2 530	7 200	5 780	11 876
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 015	3 104	1 067	3 371
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-16	-13	-32	-77
	-1 878	1 715	-6 782	-5 038
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	-2 937	36 939	7 949	50 678
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług				
Zmiana stanu pozostałych należności	78 171	-25 271	200 145	69 496
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-11 325	-112 333	-9 672	-39 381
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	350	-53	63	201
Zmiana stanu rezerw	-128 734	67 820	-224 589	-7 232
Pozostałe korekty	-453	5 371	1 277	2 208
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	-61 991	-64 466	-32 776	25 292
	-64 928	-27 527	-24 827	75 970
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy				
	-2 202	-7 172	-2 348	-7 836
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-67 130	-34 699	-27 175	68 134
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych				
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Dywidendy otrzymane				
Otrzymane odsetki	10 855	10 855		
Pożyczki wypłacone	654	1 288	613	1 297
Spląty pożyczek		-49 920	-89 545	-151 605
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	3 027	5 596	23 030	87 080
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-50	-799	-470	-1 383
Płatności za wartości niematerialne	16	136	24	140
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	-4	-4		-13

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z emisji dłużnych papierów	14 498	-32 848	-66 348	-64 484
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		10 773		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Wpływy z pożyczek/kredytów				
Wyplata dywidendy	729	729	-8 604	1 681
Odsetki				
Wykup dłużnych papierów	-2 530	-7 200	-5 205	-12 592
Nabycie akcji własnych		-10 800		
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>				
	-1 801	-6 498	-13 809	-10 911
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<b>-54 433</b>	<b>-74 045</b>	<b>-107 332</b>	<b>-7 261</b>
	84 697	104 309	168 975	68 904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<b>30 264</b>	<b>30 264</b>	<b>61 643</b>	<b>61 643</b>

## 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 2017/18.

### 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 01.07.2018 do 31.03.2019. 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 01.07.2018 do 31.03.2019, dane finansowe spółek czeskich i s-ki słowackiej za okres od 01.07.2018 do 31.03.2019.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane finansowe poprzedniego okresu obrotowego tj. od 01.07.2017 do 31.03.2018 oraz dane finansowe na dzień 30 czerwca 2018.

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 2019 roku. tj. 0,1666, a dla rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów jest to średni kurs ważony za dany okres obrotowy czyli 0,1668.

- **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 wielkości wynagrodzenia należnego w zamian za spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi klientowi. Przychody ujmuje się w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia.*

#### Sprzedaż towarów

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

- przekazanie przez Grupę nabywcy kontroli nad zamówionym towarem,
- dokonania wiarygodnej wyceny wynagrodzenia, do którego będzie uprawnienie w zamian za wydany towar,
- 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, a klient czerpie korzyści ekonomiczne ze spełnionego świadczenia.

### Przychody z tytułu odsetek

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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 odsprzedania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

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

- **Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych**

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

- **Opodatkowanie**

Podatek dochodowy 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.

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.

- **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 skumulowane odpisy 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.

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 FIFO i średniej ważonej.

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

- **Rezerwy**

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

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

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik

aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

#### Gwarancje

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

#### • **Aktywa finansowe**

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

Od dnia 1 lipca 2018 roku Grupa klasyfikuje aktywa finansowe według następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Klasyfikacja uzależniona jest od modelu biznesowego zarządzania aktywami przyjętego przez Grupę oraz warunków umownych przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych. Grupa dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy gdy zmienia się model zarządzania tymi aktywami.

#### Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Instrumenty dłużne utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wycenia się w zamortyzowanym koszcie. Wyceny dokonuje się przez zastosowanie metody efektywnej stopy procentowej do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych, z wyjątkiem aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. 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 rachunek zysków i strat

Aktywa, które nie spełniają warunków wyceny według zamortyzowanego kosztu lub wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy. 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 i strat uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

#### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez pozostałe całkowite dochody

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe, z których przepływy stanowią wyłącznie płatność kapitału i odsetek, oraz które zgodnie z modelem biznesowym utrzymywane są zarówno w celu otrzymania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i zbycia składników aktywów finansowych;

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 pozostałe całkowite dochody jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty

*Powyższa klasyfikacja nie dotyczy przychodów i kosztów z tytułu różnic kursowych z aktywów finansowych stanowiących pozycję zabezpieczającą zgodnie z Rachunkowości zabezpieczeń stosowaną w Grupie.*

#### 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 niezależnie od tego czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości. Dla należności handlowych Grupa stosuje matrycę odpisów, gdzie grupuje się należności według przedziałów wiekowych i na tej podstawie szacuje się oczekiwane straty.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się bezpośrednio o odpis 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 nieodzyskiwane, 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 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 sprawozdanie z całkowitych dochodów 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 za wyjątkiem przychodów z tytułu odsetek oraz różnic kursowych, które ujmowane są w wyniku finansowym.

### Wyłączanie aktywów finansowych

Grupa wyksięguje 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 sprawozdanie z całkowitych dochodów, 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 nie działającym jako zabezpieczenie.

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

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub

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

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

Powyższa klasyfikacja nie dotyczy przychodów i kosztów z tytułu różnic kursowych ze zobowiązań finansowych stanowiących pozycję zabezpieczającą zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń stosowaną w Grupie.

#### **Instrumenty pochodne**

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

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub strata ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach zgodnie ze stosowaną w Grupie rachunkowością zabezpieczeń.

SWAP walutowo-procentowy wyceniany jest do wartości godziwej wg modelu zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Dyskontowanie odbywa się w oparciu o krzywe rentowności. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa bądź zobowiązania finansowe w zależności od ich aktualnej wartości.

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

#### Rachunkowość zabezpieczeń.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Utrata wartości firmy

Stwierdzenie, czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich jednostek generujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, jednostka musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na daną jednostkę i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów. Na dzień bilansowy wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 45,1 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 23,4 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 2019 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 171 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 zapasów oraz z tytułu oczekiwanych strat wartości należności

Dla należności handlowych Grupa stosuje matrycę odpisów, gdzie grupuje się należności według przedziałów wiekowych i na tej podstawie szacuje się oczekiwane straty oraz dokonuje odpisów.



Na dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości zapasów. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, dokonuje się 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

	<b>Sprzedaż zewnętrzna</b>	<b>Sprzedaż między segmentami</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
	<b>Okres zakończony 31/03/19</b>	<b>Okres zakończony 31/03/19</b>	<b>Okres zakończony 31/03/19</b>	<b>Okres zakończony 31/03/19</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	3 590 093	269 308		3 859 401
Czechy	2 860 956	396 126		3 257 082
Słowacja	272 359	231		272 590
Segmenty razem				7 389 073
Eliminacje				665 665
Przychody skonsolidowane				6 723 408

	<b>Sprzedaż zewnętrzną</b>	<b>Sprzedaż między segmentami</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
	<b>Okres zakończony 31/03/18</b>	<b>Okres zakończony 31/03/18</b>	<b>Okres zakończony 31/03/18</b>	<b>Okres zakończony 31/03/18</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	3 571 826	321 519		3 893 345
Czechy	2 618 184	375 939		2 994 123
Słowacja	262 573	119		262 692
Segmenty razem				7 150 160
Eliminacje				697 577
Przychody skonsolidowane				6 452 583

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

**Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty**

	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>
	<b>31/03/19</b>	<b>31/03/19</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	1 308 340	802 591
Czechy	750 884	485 525
Słowacja	46 518	46 458
Segmenty razem	2 105 742	1 334 574
Eliminacje Niealokowane		
Skonsolidowane	2 105 742	1 334 574

**Wyniki w poszczególnych segmentach**

	W tym koszty/zyski z tytułu odsetek PLN'000	Okres zakończony 31/03/19 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	-9 579	21 047
Czechy	-4 416	35 916
Słowacja		-44
<hr/>		
Eliminacje Niealokowane		
<hr/>		
Zysk przed opodatkowaniem		56 919
Podatek dochodowy		11 342
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		45 577
<hr/>		
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy		45 577
<hr/>		

**Amortyzacja w poszczególnych segmentach**

	Nabycie aktywów trwałych PLN'000	Okres zakończony 31/03/19 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	1 793	7 620
Czechy	1 863	2 191
Słowacja	-	
<hr/>		
Skonsolidowana	3 656	9 811
<hr/>		

### Informacje dotyczące produktów i usług

W ramach działalności Grupy można wyróżnić:

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

	<u>Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych</u>	<u>Aktywa w podziale na segmenty</u>	<u>Nabycie aktywów trwałych</u>
	<u>Okres zakończony 31/03/19</u>	<u>Okres zakończony 31/03/19</u>	<u>Okres zakończony 31/03/19</u>
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
Handel hurtowy	6 644 558	1 965 385	3 130
Handel detaliczny	60 919	11 618	
Produkcja i usługi	17 931	128 739	526
	<b>6 723 408</b>	<b>2 105 742</b>	<b>3 656</b>

	<u>Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych</u>	<u>Aktywa w podziale na segmenty</u>	<u>Nabycie aktywów trwałych</u>
	<u>Okres zakończony 31/03/18</u>	<u>Okres zakończony 31/03/18</u>	<u>Okres zakończony 31/03/18</u>
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
Handel hurtowy	6 384 055	1 723 301	2 872
Handel detaliczny	56 655	12 195	62
Produkcja i usługi	11 873	129 456	2 492
	<b>6 452 583</b>	<b>1 864 952</b>	<b>5 426</b>

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

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

## 4. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

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

## 5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

	Okres zakończony 31/03/19	Okres zakończony 31/03/18
	PLN na akcję	PLN na akcję
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	45 577	48 825
Z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	<u>2,82</u>	<u>3,02</u>
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	45 577	48 825
Z działalności zaniechanej		
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	<u>2,82</u>	<u>3,02</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 31/03/19 PLN'000	Okres zakończony 31/03/18 PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	45 577	48 825
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	45 577	48 825
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	<u>45 577</u>	<u>48 825</u>

Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję

Okres zakończony 31/03/19	Okres zakończony 31/03/18
PLN'000	PLN'000
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					29	
Budowle						65
Urządzenia techniczne i maszyny	145	4	121		42	352
Środki transportu	700	105			419	356
Wyposażenie	33	35	10		20	854
Wartości niematerialne i prawne	4		5			216
Środki trwałe/ wnip w budowie	121					20
<b>RAZEM</b>	<b>1 003</b>	<b>144</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>510</b>	<b>1 863</b>

## 8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

## 9. WARTOŚĆ FIRMY

	Okres zakończony 31/03/19 PLN'000	Okres zakończony 31/03/18 PLN'000
<b>Koszt</b>		
Stan na początek roku obrotowego	45 572	43 755
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	-429	1 211
Stan na koniec roku obrotowego	<u>45 143</u>	<u>44 966</u>
<b>Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości</b>		
Stan na początek roku obrotowego		
<b>Wartość bilansowa</b>		
Bilans zamknięcia	45 143	44 966

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	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Zobowiązania handlowe	( 91 123)	( 72 759)	( 391 834)	( 306 486)	kwiecień, maj, czerwiec	kwiecień, maj, czerwiec
Należności handlowe	26 010	27 811	111 812	117 285	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Kredyty bankowe	(4 659)	(36 826)	(20 026)	(155 361)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Środki pieniężne	(430)	643	(1 846)	2 705	kwiecień, maj	kwiecień, maj
FX Forward EUR	( 80 570)	( 89 095)	29	(57)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
<b>Pozycje monetarne razem:</b>	<b>(150 772)</b>	<b>(170 226)</b>	<b>(301 865)</b>	<b>(341 914)</b>	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	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Zobowiązania handlowe	( 16 786)	( 24 581)	(64 343)	(83 995)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Należności handlowe	1 122	1 424	4 295	4 874	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Kredyty bankowe	(356)	(758)	(631)	(2 591)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Środki pieniężne	178	571	683	1 948	kwiecień, maj	kwiecień, maj
FX Forward USD	(7 750)	(8 399)	(122)	39	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Pozycje monetarne razem:	<b>( 23 592)</b>	<b>( 31 743)</b>	<b>(60 118)</b>	<b>(79 725)</b>		

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

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

	9 miesięcy do 31.03.2019 w tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2018 w tys. PLN
Kwota brutto ujęta w kapitale na początek okresu	(14 156)	9 850
Kwota netto ujęta w kapitale na początek okresu	(11 466)	7 978
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym w okresie odniesiona na kapitał własny	11 409	19 508
Kwoty przeniesione z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego:	(849)	27 650
- korekta przychodów z działalności operacyjnej	(9 276)	24 980
- korekta przychodów z działalności finansowej	8 427	2 670
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(1 898)	1 708
Rezerwa na podatek odroczony	361	(324)
Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(1 537)	1 383

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:	
	2019-03-31	2018-03-31	2019-03-31	2018-03-31
Premia/Naliczone odsetki	208	210	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	-3 279	-3 508		
<b>Razem</b>	<b>-3 071</b>	<b>-3 298</b>		

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 31.03.2019r.	9 miesięcy do 31.03.2018r.
Kwota ujęta w kapitale początek okresu brutto:	1 354	(429)
Kwota ujęta w kapitale początek okresu netto:	1 097	(347)
Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w wyniku finansowym za dany okres:	916	930
Ujęta w wyniku finansowym nieefektywność wynikająca z zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(1)	(1)
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu brutto	1 383	840
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu netto	1 120	680

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

Zabezpieczenie wartości godziwej tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2019r.	9 miesięcy do 31.03.2018r.
Zyski /straty na instrumencie zabezpieczającym	(4 661)	(4 347)
Zyski/straty na pozycji zabezpieczanej związane z zabezpieczanym ryzykiem	4 661	4 347

## 11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. dnia 17 września 2018r.) do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2018/2019 Spółki Grupy nie zawierały nowych umów kredytowych poza aneksami przedłużającymi dotychczasowe umowy kredytowe na kolejne okresy.

## 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
	2019-03-31
Udzielone gwarancje	29.874
<b>Suma</b>	<b>29.874</b>

Szczegółowy opis znajduje się w pkt. 8 Informacji dodatkowej.

## 16. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

## 17. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotem powiązany 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 29 marca 2018 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 2019 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 23.10.2001 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 2018/2019 struktura Grupy Kapitałowej AB nie uległa zmianie.

## 3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz wyników na rok bieżący.

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

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

Stan na 2019-05-20	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 %
Nationale-Nederlanden OFE	2.291.911	14.16 %	2.291.911	13.10 %
Aviva OFE Aviva Santander	2.118.514	13.09 %	2.118.514	12.11 %
Aegon OFE	1.105.972	6.83 %	1.105.972	6.32 %
OFE PZU	995.549	6.15%	995.549	5,69%
PKO BP Bankowy OFE	931.014	5.75 %	931.014	5.32 %
Pozostali *	5.679.432	35.08%	5.679.432	32.45%
<b>Ogółem</b>	<b>16 187 644</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 500 644</b>	<b>100,00%</b>

\*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 20 maja 2019 roku:

Stan na 2019-05-20	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
<b>Andrzej Przybyło</b>	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
<b>Krzysztof Kucharski</b>	25 000	0,15%	25 000	0,14%
<b>Zbigniew Mądry</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
<b>Iwona Przybyło</b>	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
<b>Andrzej Grabiński</b>	0		0	
<b>Jacek Łapiński</b>	0		0	
<b>Jakub Bieguński</b>	0		0	
<b>Jerzy Baranowski</b>	0		0	
<b>Marek Ćwir</b>	0		0	

W okresie od przekazania raportu rocznego do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2018/2019 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 Spółka Grupy Kapitałowej AB S.A. nie jest podmiotem istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

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

W okresie od 1 lipca 2018 roku do 31 marca 2019 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach, niż rynkowe.

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

W ramach prowadzonej działalności operacyjnej poszczególne spółki Grupy zleciły udzielenie gwarancji bankowych w kwocie 29.874 tys. zł.

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej oraz w przeliczeniu na zł.

Zleceniodawca	Wystawca gwarancji	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie	Kwota w zł	Data ważności
AB S.A.	Santander Bank Polska	Samsung Electronics POLSKA	PLN	1.000.000	1.000.000	30/06/2019
AB S.A.	Santander Bank Polska	Intel	USD	1.000.000	3.836.500	16/01/2020
AB S.A.	Credit Agricole Bank Polska	Samsung Electronics POLSKA	PLN	10.000.000	10.000.000	30/06/2019
AB S.A.	Santander Bank Polska	Kasama Investment Sp. z o.o.	PLN	32.009	32.009	30/06/2019
AB S.A.	Credit Agricole Bank Polska	Skarb Państwa - Dyrektor Izby Administracji Skarbowej we Wrocławiu	PLN	150.000	150.000	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	EUR	2.600.000	11.183.380	30/06/2019
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	Celní úřad pro Jihočeský kraj	CZK	400.000	66.640	bezterminowa
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	PEC Ostrava s.r.o.	EUR	367.034	1.578.723	20/12/2019
AT Computers, a.s.	HSBC Bank plc	Ubiquiti Networks International	USD	400.000	1.534.600	31/01/2020
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	Palladium Praha s.r.o.	EUR	57.132	245.742	22/05/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	EURO-PROPERTY Fund	EUR	23.488	101.029	06/12/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	EKZ Tschechien	EUR	11.915	51.250	22/05/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	New Karolina Shopping	CZK	205.464	34.230	12/09/2019
COMFOR STORES a.s.	CITIBANK Europe plc	Atrium Flora	EUR	13.904	59.806	06/12/2019
					<b>29.873.909</b>	

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 to 18 107,5 tys. PLN oraz przez ATC Holding 152 098 tys. PLN).

Spółka zależna, na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota w walucie
B2B IT Sp. z o.o.	ING Bank	PLN	18.107.500
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	900.000.000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	12.951.590



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 do dnia 30.04.2019 to 100.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta. Od dnia 01.05.2019 kwota gwarancji uległa zmniejszeniu do 80.000.000 USD.

Spółka AB S.A. wystawiła również gwarancję dla jednostki zależnej AT Computers a.s. na rzecz Intel w kwocie 3.000.000 USD. Gwarancja ta jest bezterminowa i dotyczy zobowiązań Dłużnika z tytułu sprzedaży towaru i świadczenia usług przez Beneficjenta.

## 9. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

### Osiągnięcia komercyjne

Zrealizowane wyniki sprzedaży z dynamiką na poziomie 4,2% r/r, pozwalają zaliczyć miniony okres kwartalny do udanych. Grupa utrzymała pozycję lidera w obszarze dystrybucji IT w Regionie CEE, pomimo intensywnej konkurencji na tym rynku, ze szczególnym uwzględnieniem rynku polskiego, na którym utrzymuje się wyższa presja na marżę, co skutkuje negatywnie na osiągnięte rentowności na sprzedaży. Obecność na rynku od prawie 30 lat, wsłuchiwanie się w potrzeby jego uczestników, bycie blisko partnerów pozwala na osiąganie wymiernych efektów rynkowych, a dzięki najszerszej w Regionie CEE ponad 16-sto tysięcznej bazie partnerów, uzyskujemy najszersze dotarcie do rynku. Doświadczenie i kompetencje przekuwają się na wymierne efekty. W raportowanym kwartale obroty w kanale SMB wzrosły o 9% r/r. Bliska współpraca z partnerami handlowymi pozwala skutecznie rozwijać sieci franczyzowe, które w minionym kwartale zwiększyły skalę obrotów z Grupą AB o 10%.

Obok branży IT rozwijana jest konsekwentnie sprzedaż produktów w segmencie RTV/AGD. AB posiada w ofercie wszystkie najważniejsze marki i dzięki szerokiej dostępności produktów jest dystrybutorem podstawowego wyboru dla partnerów handlowych. W ramach projektu RTV/AGD AB konsekwentnie rozwija sieć Kaktó, realizowany jest dalszy wzrost liczby sklepów (na koniec marca sieć liczyła 268 punktów sprzedaży detalicznej), co przekłada się wymiennie na realizowane wzrosty sprzedaży (w 1-szym kwartale 2019 odnotowany został wzrost o 16% r/r).

Model sprzedaży produktów z wykorzystaniem sieci franczyzowych realizowany jest przez spółki Grupy AB praktycznie w każdym segmencie produktowym. Ilość punktów sprzedaży wynosi niemalże 1,9 tys. i oferują produkty z segmentów IT, telco&mobile, omawiane RTV/AGD oraz sieć z ofertą produktów dla dzieci. Przyjęty model sprzedaży pozwala na osiąganie tzw. potrójnego win-win. Każdy z uczestników tego kanału sprzedaży (producenci, Grupa AB i resellerzy) uzyskują wymierne korzyści w uczestnictwie w modelu franczyzowym obsługiwanym przez Grupę. To właśnie ta unikalna przewaga konkurencyjna stoi za sukcesem ciągłego rozwoju wszystkich sieci franczyzowych posiadanych przez spółki Grupy AB.

W raportowanym okresie Grupa rozwijała zarówno obecne obszary działalności, takie jak usługi w chmurze, digital signage (Grupa AB jest liderem dystrybucji LCD i LFD w Polsce), gaming (oferta produktów pod własną marką X-Gamer na rynku w Czechach i na Słowacji), telco, RTV AGD oraz zabawki, jak również pracowała nad rozszerzeniem wachlarza oferowanych produktów i usług o zupełnie nowe

obszary m.in. obszar bezpieczeństwa IT, smart home, CCTV/monitoring oraz urządzenia klimatyzacyjne i wentylacyjne.

Rozwój biznesu w oparciu o kolejne zadania projektowe pozwala Grupie AB konsekwentnie poszerzać skalę działania. Projektem, który obecnie jest odrębnym segmentem działalności jest VAD. AB przez ostatnie lata rozwinęło i konsekwentnie poszerza kompetencje w zakresie sprzedaży produktów z wartością dodaną VAD. W minionym kwartale Grupa wypracowała znaczne wzrosty obrotów (+16% r/r). Za sukcesami rynkowymi stoi między innymi dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów oraz zaplecze technologiczne. Ważnym wsparciem rynkowej obecności w segmencie VAD jest działalność centrum kompetencyjnego, które prowadzi dedykowane szkolenia z tematyki rozwiązań i zastosowania produktów zaawansowanych. Dział AB Presales & Solution Design pracuje z klientami, oferując wsparcie w zakresie doradztwa technologicznego i sprzętowego. Ten unikalny model kompetencji przekazywany jest z sukcesem na realizowane wyniki sprzedaży. W zakresie działalności VAD AB prowadzi wiele aktywności dedykowanych bezpośrednio do klientów zajmujących się zagadnieniami z dziedziny zaawansowanych technologii, w tym m.in. doceniane przez rynek szkolenia prowadzone w ramach własnego Centrum Kompetencyjnego. Dzięki autoryzacji Person Vue AB posiada uprawnienia do przeprowadzania egzaminów dających uprawnienia honorowane na całym świecie.

Grupa jest liderem w dystrybucji usług w chmurze. W tej kategorii sprzedaż rozwija się wyjątkowo dynamicznie (w okresie 9 miesięcy 2018/2019 +109% r/r), zaś potencjał na kolejne lata pozostaje nadal duży.

Miniony okres zaliczyć można do bardzo udanych w zakresie rozwoju kolejnego projektu biznesowego realizowanego w ramach grupy AB – sprzedaży produktów w segmencie Digital Signage. Wzrost popytu na monitory klasy LED i LFD zaowocował wieloma nowymi projektami i przyniósł znaczący wzrost obrotów w tym segmencie. Szeroka oferta produktowa największych dostawców rozwiązań na świecie pozwoliła znacznie poszerzyć bazę obsługiwanych klientów oraz zwiększyć liczbę realizowanych projektów. Grupa jest liderem na rynku LED i LFD w Polsce. Dynamika sprzedaży tych produktów w I kwartale 2019 wyniosła +42% r/r.

Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). Nowoczesne centrum logistyczne w Magnicach jest w szczególności dedykowane do obsługi potoku zamówień e-commerce. Wdrożone rozwiązania informatyczne dają szerokie możliwości wykorzystania narzędzi e-commerce, dzięki nowoczesnemu systemowi automatyki z centralnym ultraszybkim sorterem. Kompetencje te dają możliwość coraz szerszego uczestnictwa w rynku e-commerce. Mierząc np. ilością wysyłek typu dropshipping Grupa AB urosła w 1-szym kw. 2019 o 65% r/r. Obok efektywności logistycznej AB rozwija narzędzia odpowiadające na postępującą transformację cyfrową, zakupowe platformy na urządzenia mobilne czy system szybkiej płatności mobilnych to rozwiązania dodatkowo wspomagające partnerów AB w realizacji codziennych decyzji biznesowych.

Zmieniające się otoczenie w zakresie modelu sprzedaży (sklepy internetowe, dostawa w modelu dropshipping) oznacza dla Grupy otwieranie się kolejnych możliwości rynkowych w wyniku rozwijanych konsekwentnie przewag konkurencyjnych w zakresie obsługi logistycznej.

W minionych 3 kwartałach roku 2018/2019 Grupa AB podpisała nowe kontrakty dystrybucyjne w zakresie IT i telco z dostawcami: Oppo (debiut na polskim rynku), Huawei notebooki, a także ACER, JBL, Thrustmasters, MSI NTB i LCD oraz MS Surface Commercial i w zakresie technologii smart home: @lhua technology,

W zakresie RTV AGD podpisano umowy dystrybucyjne z Husqvarna Viking, Opus, Begood, Elica oraz Tchibo, zaś w ramach rynku zabawek z Lego, Hape i Beleduc.

Potwierdzeniem osiągniętych rezultatów w obszarze prowadzonej działalności są nagrody otrzymywane przez spółki Grupy. Miniony okres obfitował otrzymaniem przez AB kolejnych nagród i wyróżnień w branży:

- Dystrybutor roku Microsoft Software and Devise Sales 2018,
- Innowatory Wprost 2018 Usługi dla Biznesu,
- Dystrybutor roku HP Inc. 2018 Printing & Supplies,
- Dystrybutor roku sprzętu IM Samsung,
- Dystrybutor Roku Dell EMC Infrastructure Solution,
- Dystrybutor Roku HP Enterprise 2018 oraz
- Dystrybutor Roku Lenovo w kategorii produkty biznesowe.

### Wyniki finansowe

Wyniki finansowe w raportowanym okresie potwierdziły kolejny raz silną pozycję Grupy oraz skuteczne zarządzanie, niezależnie od warunków rynkowych, które cechowały się wysokim poziomem konkurencji wewnątrz sektora, szczególnie ze strony nowych uczestników rynku.

Przychody ze sprzedaży w okresie lipiec 2018 - marzec 2019 wyniosły 6 723 tys. zł (+4,2% r/r). Do sukcesów Grupy zaliczyć należy utrzymanie marży brutto ze sprzedaży na poziomie 3,8%. Grupa utrzymała również optymalny poziom kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (SG&A: 2,7% - wskaźnik utrzymuje się na stabilnym poziomie 2,6-2,8% w ostatnich 3 latach), co świadczy o bardzo dobrej dyscyplinie i kontroli w tym obszarze.

Marża EBITDA wyniosła 76 758 tys. zł., wobec 85 617 tys. zł w poprzednim roku. Wynik finansowy netto wyniósł 45 577 tys. zł i był o 6,7% niższy w porównaniu do poprzedniego roku. W rezultacie 9-miesięczny wskaźnik ROE ukształtował się na poziomie 5,9%, zaś wskaźnik ROA wyniósł 2,2%.

Analiza przepływów pieniężnych wykazuje, że Grupa zmniejszyła zadłużenie finansowe, przede wszystkim w wyniku dodatnich przepływów z działalności operacyjnej, które w analizowanym okresie 3 kwartałów 2018/19 wyniosły +43.684 tys. zł. Ogółem przepływy pieniężne w okresie dziewięciu miesięcy roku obrotowego 2018/2019 wyniosły -59 223 tys. zł, z czego:

- przepływy z działalności operacyjnej netto wyniosły +43 684 tys. zł,
- przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -3 149 tys. zł, z czego -3 236 tys. zł dotyczyło nabycia rzeczowych środków trwałych,
- przepływy z działalności finansowej wyniosły -99 758 tys. zł i dotyczyły spłaty kredytu wraz z odsetkami.

### Zarządzanie zasobami finansowymi

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

Dystrybutor zapewnia ciągłość dostaw do sprzedawcy detalicznego, dzięki czemu odbiorca końcowy ma zagwarantowany stały dostęp do szerokiej oferty produktowej. Funkcja ta oznacza konieczność utrzymywania przez dystrybutora szerokiej oferty produktowej dostępnej „od ręki” na magazynie. W ten sposób, wypełniając rolę w kanale dystrybucji, dystrybutor utrzymuje łącznie wysokie stany magazynowe, które są w części finansowane przez dostawcę poprzez limity kredytowe z różnymi terminami płatności, w części zaś przez dystrybutora, w związku ze zmiennością popytu na oferowane produkty.

Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora, tzw. dystrybutora broadline’owego, który utrzymuje dodatni kapitał pracujący, pełniąc wyżej wspomnianą funkcję kredytową i dostawcy w kanale dystrybucji, zapewniającego ciągły dostęp do produktów; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie Grupy. Dodatkowo, dynamika sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), definiują w sposób zasadniczy poziom zadłużenia odsetkowego.

Grupa AB od lat prowadzi odpowiedzialną politykę w zakresie kształtowania pozycji bilansowych. Przejawia się to w szczególności adekwatnością kapitałową w odniesieniu do realizowanej skali działalności. Konsekwentna realizacja polityki odpowiedzialnego dystrybutora kształtuje wskaźniki zadłużenia, płynności, obrotowości jak również zdolności do obsługi zadłużenia na bezpiecznych poziomach, co jest szczególnie ważne w zmiennym otoczeniu rynkowym.

Podstawowe wskaźniki finansowe, utrzymujące się na optymalnych poziomach, ilustrują bardzo dobrą kondycję finansową Grupy oraz sprawne zarządzanie finansami Spółek Grupy.

Wskaźniki cyklu gotówki<sup>1</sup> były utrzymane na optymalnych poziomach:

- wskaźnik zapasów: 45 dni
- wskaźnik należności: 31 dni
- wskaźnik zobowiązań: 38 dni
- cykl konwersji gotówki: 38 dni

Wskaźnik płynności bieżącej i wskaźnik płynności szybkiej kształtowały się na bezpiecznym poziomie, odpowiednio 1,59 i 0,69. Realizując politykę stabilnego finansowania 23 października 2018 AB S.A. wyemitowała nową serię 1 080 sztuk kuponowych obligacji o łącznej wartości 10,8 mln zł. Emisja obligacji nastąpiła w miejsce 1 080 sztuk obligacji serii AB01 120 819, nabytych przez AB S.A. w celu ich umorzenia. Wskaźnik zadłużenia ogółem na koniec marca 2019 wynosił 0,63, zgodnie z założeniami polityki bezpiecznego finansowania.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia Grupę 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 ostrożną politykę należności, regularnie weryfikuje przyznane limity kupieckie, a także ubezpiecza należności. W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej Grupa skutecznie ogranicza ryzyko związane z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie konserwatywne podejście do wyceny tych aktywów nie stwarza zagrożenia ich nieodpowiedniej klasyfikacji.

<sup>1</sup> Wskaźniki podano w ujęciu rocznym, krocącym

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

### CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki jest sytuacja makroekonomiczna w Regionie i na świecie oraz związane z tym nastroje w gospodarce i poziom popytu na towary i usługi IT.

#### Sytuacja gospodarcza w Polsce

Wszystkie 4 kwartały roku 2018 upłynęły pod znakiem bardzo dobrej sytuacji gospodarczej w Polsce, ze wzrostem PKB na poziomie 5,1%. Wzrost PKB w I kwartale 2019 wyniósł 4,6%<sup>2</sup>. Przewiduje się, że tempo wzrostu polskiej gospodarki zacznie zwalniać począwszy od 2019 roku (przewidywany wzrost PKB w 2019 jest na poziomie nieznacznie powyżej 4%, zaś w 2020 roku poniżej 4%).

Dynamika inwestycji w 2018 kształtowała się na poziomie 8,7% i przewiduje się jej spowolnienie w kolejnych latach do poziomu 5-6%. Wzrost rynku zamówień publicznych prognozowany jest również na poziomie około 5% w roku 2019.<sup>3</sup> W ramach rynku IT największe wzrosty przewiduje się w obszarach: monitory, routery i switch'e, oprogramowanie oraz ochrona i bezpieczeństwo.<sup>4</sup> Na rynku dystrybucji IT czynnikami pobudzającymi wzrost będą smartfony, usługi w chmurze, Digital Signage, dyski SSD i technologia smart home.

Przewiduje się, że stopa bezrobocia pozostanie na niskim poziomie poniżej 6% do końca roku 2020.<sup>5</sup> Dynamika konsumpcji w 2018 roku wyniosła 4,5% i prognozuje się, że pozostanie na zbliżonym poziomie również w 2019 roku. Nastroje konsumentów są natomiast na rekordowo wysokim poziomie, co jest rezultatem wdrożonych programów socjalnych. Krótkoterminowe prognozy konsumpcji są więc bardzo korzystne.<sup>6</sup>

Inflacja w roku 2018 wyniosła 1,6% (r/r). Prognozuje się, że inflacja w roku 2019 będzie kształtowała się na poziomie około 2%.

Przewiduje się, że kurs złotego do euro i dolara amerykańskiego nieznacznie umocni się w 2019 roku.

12 kwietnia 2019 r. agencja ratingowa S&P ogłosiła decyzję o utrzymaniu oceny ratingowej Polski na poziomie A-/A-2 odpowiednio dla długo- i krótkoterminowych zobowiązań w walucie zagranicznej oraz A/A-1 odpowiednio dla długo- i krótkoterminowych zobowiązań w walucie krajowej. Perspektywa ratingu pozostała na poziomie stabilnym.

Agencja S&P wskazała m.in. na zdywersyfikowaną gospodarkę, wykwalifikowanych pracowników, zrównoważony poziom długu publicznego i prywatnego czy członkostwo w Unii Europejskiej jako podstawy utrzymania oceny ratingowej. Agencja zwróciła uwagę na dobrą sytuację fiskalną budżetu państwa w 2018 r.<sup>7</sup>

#### Sytuacja gospodarcza w Czechach

Gospodarka Czech zaczyna spowalniać i oczekuje się, że w kolejnych kwartałach tendencja ta będzie kontynuowana ze względu na spowolnienie wzrostu gospodarczego w strefie euro. Istotne znaczenie ma również niedobór wykwalifikowanych pracowników na czeskim rynku pracy. W roku 2018 wzrost PKB wyniósł

<sup>2</sup> GUS

<sup>3</sup> <https://www.cm.pl/aktualnosci/przetargi-it-rozkrecily-sie-w-koncu-roku>

<sup>4</sup> <https://www.cm.pl/artykuly/rynek/puls-branzy-it-51?page=1>

<sup>5</sup> [https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190415\\_16088.pdf](https://static.credit-agricole.pl/asset/m/a/k/makromapa-20190415_16088.pdf)

<sup>6</sup> Departament Analiz Makroekonomicznych Credit Agricole Bank Polska

<sup>7</sup> <https://www.gov.pl/web/finanse/sp-potwierdza-dotychczasowy-rating-polski>

3,0% (r/r) w porównaniu do 4,5% (r/r) w 2017 roku, zaś wstępny wzrost PKB w I kwartale 2019 wynosi 2,5%.<sup>8</sup> Pomimo, iż fundamenty czeskiej gospodarki pozostają solidne, oczekuje się, że wzrost PKB nieco zwolni w 2019 r. i 2020 r. (odpowiednio 2,7% i 2,5%)<sup>9</sup>.

Stopa bezrobocia w 2018 wyniosła 2,3% zaś w I kwartale 2019 zaledwie 2,1%<sup>10</sup> i jest to najniższa stopa bezrobocia w całej Unii Europejskiej. Ograniczenia podażowe na rynku pracy wpływają na szybki wzrost nominalnych wynagrodzeń (w roku 2018 na poziomie 8,1%<sup>11</sup>). Kurs korony czeskiej względem złotówki w ostatnich kwartałach był stabilny. Przewiduje się, że inflacja utrzyma się na poziomie 2%<sup>12</sup>.

### Sytuacja gospodarcza na Słowacji

Kondycja gospodarki Słowacji jest bardzo dobra. Wzrost PKB w 2018 roku wyniósł 4,1%, zaś w I kwartale 2019: 3,7%<sup>13</sup>.

Bezrobocie sukcesywnie spada (w roku 2018 wynosiło 6,6%)<sup>14</sup>, zaś przeciętny poziom wynagrodzeń rośnie w tempie ok. 6% r/r<sup>15</sup>. Nastroje konsumenckie są dobre.

Najbliższa przyszłość dla słowackiej gospodarki rysuje się optymistycznie. Przewidywany wzrost PKB na lata 2019 i 2020 wynosi odpowiednio 4,1% i 3,8%<sup>16</sup> a wskaźnik bezrobocie na poziomie ok 5,2-5,4%.

Czynnikami ograniczającym wzrost gospodarczy Słowacji jest niedobór wykwalifikowanych pracowników na słowackim rynku pracy. Analitycy przewidują, że firmy działające na terenie Słowacji będą inwestować w dalszy rozwój produktywności.

### Świat

W strefie euro obserwuje się spowolnienie aktywności gospodarczej i zmniejszenie koniunktury. Dynamika PKB w 2018 roku wyniosła 1,9%, natomiast na lata 2019 i 2020 prognozuje się spadek tempa wzrostu PKB (w maju Komisja Europejska obniżyła prognozę wzrostu PKB strefy euro w 2019 r. do 1,2%)<sup>17</sup>. Spowolnienie to odzwierciedla panujące wciąż nastroje niepewności co do relacji handlowych pomiędzy USA i Chinami oraz ogólny trend w światowym handlu i produkcji. Fundamenty europejskiej gospodarki pozostają natomiast zdrowe. Niskie koszty finansowania oraz umiarkowana polityka fiskalna umożliwią dalszy wzrost, ale w wolniejszym niż dotychczas tempie.<sup>18</sup> Zagregowany indeks PMI dla strefy euro kształtuje się obecnie nieznacznie powyżej 50 punktów.

Amerykańska gospodarka jest również w trakcie łagodnego spowalniania. Tempo wzrostu amerykańskiego PKB zmniejszyło się w IV kwartale 2018 do 2,6% (r/r) wobec 3,4% (r/r) w III kwartale 2018 oraz 4,2% (r/r) w II kwartale 2018<sup>19</sup>. Według analityków nawet spodziewane zakończenie wojny handlowej USA-Chiny nie powstrzyma globalnego trendu, który obecnie zaczęliśmy obserwować.<sup>20</sup>

Gospodarka Chin zaczyna także przejawiać symptomy łagodnego spowolnienia. Tempo wzrostu PKB Chin zaczyna stopniowo osłabiać się, zaś sytuacja na rynku pracy wygląda mniej korzystnie niż w poprzednich kwartałach. Wynika to z faktu, iż cykl gospodarczy Chin osiągnął punkt zwrotny, zaś dodatkowo niekorzystny wpływ na gospodarkę Chin wywarła wojna handlowa z USA. Dynamika PKB Chin w 2018 roku wyniosła 6,6% (w roku 2017 wynosiła 6,9%), zaś na rok 2019 przewiduje się obecnie na poziomie 6-6,5% (najniższy poziom od 30 lat).<sup>21</sup>

<sup>8</sup> <https://www.czso.cz/>

<sup>9</sup> <https://www.focus-economics.com/countries/czech-republic>

<sup>10</sup> <https://www.czso.cz/>

<sup>11</sup> <https://www.czso.cz/>

<sup>12</sup> <https://www.inflation.eu/inflation-rates/czech-republic/historic-inflation/cpi-inflation-czech-republic-2018.aspx>

<sup>13</sup> <https://slovak.statistics.sk/>

<sup>14</sup> <https://slovak.statistics.sk/>

<sup>15</sup> <https://slovak.statistics.sk/>

<sup>16</sup> <https://www.statista.com/statistics/375270/gross-domestic-product-gdp-growth-rate-in-slovakia/>

<sup>17</sup> Makrokompas Pekao

<sup>18</sup> [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/winter\\_2019\\_economic\\_forecast\\_-\\_overview\\_0.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/winter_2019_economic_forecast_-_overview_0.pdf)

<sup>19</sup> <https://businessinsider.com.pl/finanse/makroekonomia/pcb-usa-dane-za-czwarty-kwartal-2018-roku/jsqxe7y>

<sup>20</sup> <https://www.rp.pl/Dane-gospodarcze/190229610-Porozumienie-USA-Chiny-nie-powstrzyma-globalnego-spowolnienia.html>

<sup>21</sup> <https://www.tvn24.pl/wiadomosci-ze-swiata,2/chiny-gospodarka-bedzie-rosla-najwolniej-od-niemal-30-lat,915362.html>

Poniższa tabela wyszczególnia aspekty otoczenia gospodarczego, mające potencjalnie wpływ na działalność Grupy AB w kolejnym okresie sprawozdawczym:

Aktualnie pozytywna sytuacja gospodarcza w Polsce, Czechach i na Słowacji, w tym stabilny, niski poziom bezrobocia. Obserwowane symptomy ochłodzenia gospodarek w Regionie i na świecie.
Wzrost średniego poziomu wynagrodzeń w krajach aktywności Grupy AB, wzrost zamożności gospodarstw domowych a tym samym wzrost poziomu konsumpcji.
Dynamika przetargów publicznych w branży IT oraz dynamika inwestycji w sektorze prywatnym.
Niepewność na rynkach globalnych związana z Brexit'em, który może mieć negatywny wpływ na sytuację w całej Unii Europejskiej a tym samym również w Polsce.
Wahania cen ropy naftowej będące efektem napięć geopolitycznych i związana z tym zmienność cen paliw.
Koniunktura i popyt wewnętrzny w Chinach, obecnie w fazie spowolnienia. Niepewność co do relacji handlowych USA-Chiny.
Zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK.
Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie co najmniej najbliższego roku, co ma przełożenie na niskie koszty finansowania działalności firm a także wpływa na dynamikę rynku kredytów konsumenckich, a tym samym pozytywnie wpływa na dynamikę sprzedaży towarów.
Dynamiczny rozwój technologiczny w branży IT.
Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże.
Postępująca konsolidacja rynku dystrybucji IT.

#### CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Oprócz czynników wynikających z otoczenia Grupy, również szereg czynników wewnętrznych będzie miało istotny wpływ na pozycję rynkową a także sytuację finansową Grupy:

Rozwój 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.
Wykorzystanie efektu skali, który jest możliwy dzięki wiodącej pozycji na rynku dystrybucji IT w Regionie.
Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna.
Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym.
Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże.
Utrzymywanie poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy rosnącej skali działalności.
Zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej.
Odpowiedzialna polityka zarządzania należnościami, gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Grupy.
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).

Realizowanie projektów mających na celu integrację i standaryzację w ramach całej Grupy AB, z zachowaniem odpowiedniego poziomu niezależności w działaniach na poszczególnych rynkach.

Ścisła współpraca pomiędzy spółkami Grupy, przynosząca efekty w postaci bazy wiedzy i współdzielenia know-how.

## 11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
20.05.2019	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
20.05.2019	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
20.05.2019	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
20.05.2019	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
20.05.2019	<i>Danuta Uzarska</i>	GŁÓWNY KSIĘGOWY	