

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

obejmujący okres od 01-07-2017 do 30-09-2017

Data publikacji: 21 listopada 2017 r.

## SPIS TREŚCI:

I)	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	4
II)	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	5
III)	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres zakończony 30 września 2017 roku ....	6
IV)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 30 września 2017 roku .....	7
V)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 30 września 2017 roku.....	8
VI)	Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 30 września 2017 roku .....	10
VII)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 30 września 2017 roku .....	12
VIII)	JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat za okres zakończony 30 września 2017 roku ..	13
IX)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 30 września 2017 roku.....	14
X)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 30 września 2017 roku.....	15
XI)	Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy) za okres zakończony 30 września 2017 roku	17
XII)	jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres zakończony 30 września 2017 roku.....	18
XIII)	Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....	19
1.	Oświadczenie o zgodności .....	19
2.	Stosowane zasady rachunkowości .....	19
3.	Segmenty operacyjne.....	32
4.	Działalność w okresie śródrocznym.....	35
5.	Zysk przypadający na jedną akcję .....	35
6.	Dywidendy .....	36
7.	Rzeczowe aktywa trwałe - zwiększenie .....	36
8.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	36
9.	Wartość firmy .....	36
10.	Rachunkowość zabezpieczeń .....	37
11.	Kredyty i pożyczki .....	41
12.	Kapitał wyemitowany .....	41
13.	Zbycie jednostek zależnych .....	41
14.	Przejęcie jednostek zależnych .....	41
15.	Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	41
16.	Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym .....	42
17.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	42
XIV)	Dodatkowe informacje .....	42
1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	42
1.1.	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów).....	42
1.2.	Schemat grupy kapitałowej .....	43

2.	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....	44
3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	44
4.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta .....	44
5.	Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta .....	44
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	45
7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ...	45
8.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji.....	45
9.	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą .....	47
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	49
11.	Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	52

## I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	1 kwartał narastająco okres od 17-07-01 do 17-09-30	1 kwartał narastająco okres od 16-07-01 do 16-09-30	1 kwartał narastająco okres od 17-07-01 do 17-09-30	1 kwartał narastająco okres od 16-07-01 do 16-09-30
Przychody ze sprzedaży	1 859 233	1 874 661	434 898	431 423
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	21 134	20 988	4 944	4 830
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 745	17 285	3 683	3 978
Zysk (strata) netto	12 832	14 146	3 002	3 255
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	12 832	14 146	3 002	3 255
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Całkowity dochód ogółem	12 375	14 342	2 895	3 301
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	12 375	14 342	2 895	3 301
Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	142 450	-32 305	33 321	-7 434
Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-3 190	-3 718	-746	-856
Przepływy pien. netto z dz. finansowej	-55 612	55 508	-13 008	12 774
Przepływy pieniężne netto, razem	83 648	19 485	19 566	4 484
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	0,79	0,87	0,18	0,20
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)	0,79	0,87	0,18	0,20
Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017
Aktywa razem	2 116 833	1 872 212	491 247	442 970
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	676 126	663 751	156 907	157 045
Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	676 126	663 751	156 907	157 045
Zobowiązania długoterminowe	272 001	273 120	63 122	64 621
Zobowiązania krótkoterminowe	1 168 706	935 341	271 218	221 304
Zobowiązania razem	1 440 708	1 208 461	334 341	285 925
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	41,76	41,00	9,69	9,70
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje	41,76	41,00	9,69	9,70

Kurs NBP z dnia 30.09.2017:	4,3091	PLN/EUR
Kurs NBP z dnia 30.06.2017:	4,2265	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2017	4,2751	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2016	4,3453	PLN/EUR

## II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres	1 kwartał narastająco okres
	od 17-07-01 do 17-09-30	od 16-07-01 do 16-09-30	od 17-07-01 do 17-09-30	od 16-07-01 do 16-09-30
I. Przychody netto ze sp. prod. tow. i mat.	1 001 215	1 115 349	234 197	256 679
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 248	12 612	2 397	2 902
III. Zysk (strata) brutto	7 097	11 337	1 660	2 609
IV. Zysk (strata) netto	5 735	9 461	1 341	2 177
V. Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	73 185	18 473	17 119	4 251
VI. Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-6 798	-3 828	-1 590	-881
VII. Przepływy pien. netto z dz. finansowej	1 754	8 377	410	1 928
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	68 141	23 022	15 939	5 298
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017
IX. Aktywa razem	1 465 319	1 260 806	340 052	298 310
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	968 795	765 074	224 825	181 018
XI. Zobowiązania długoterminowe	246 459	246 460	57 195	58 313
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	722 336	518 614	167 630	122 705
XIII. Kapitał własny	496 524	495 732	115 227	117 291
XIV. Kapitał zakładowy	16 188	16 188	3 757	3 830
XV. Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
XVI. Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	0,35	2,87	0,08	0,66
XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur	0,35	2,87	0,08	0,66
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	30,67	30,62	7,12	7,24
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedna akcje	30,67	30,62	7,12	7,24

Kurs NBP z dnia 30.09.2017:	4,3091 PLN/EUR
Kurs NBP z dnia 30.06.2017:	4,2265 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2017	4,2751 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-30.09.2016	4,3453 PLN/EUR

### III) SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	1 859 233	1 874 661
Koszt własny sprzedaży	-1 786 952	-1 800 316
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>72 281</b>	<b>74 345</b>
Koszt sprzedaży	-41 762	-45 757
Koszty zarządu	-6 241	-7 140
Pozostałe przychody operacyjne	3 383	3 093
Pozostałe koszty operacyjne	-6 527	-3 553
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>21 134</b>	<b>20 988</b>
Przychody finansowe	1 043	1 182
Koszty finansowe	-6 432	-4 885
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>15 745</b>	<b>17 285</b>
Podatek dochodowy	-2 913	-3 139
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>12 832</b>	<b>14 146</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 832</b>	<b>14 146</b>
Zysk / strata netto przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	12 832	14 146
Udziałowcom nie sprawującym kontroli		

## IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2017  PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016  PLN'000
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>12 832</b>	<b>14 146</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b>		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	6 816	-7 199
Rachunkowość zabezpieczeń	-7 273	7 395
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	12 375	14 342
Udziałowcom nie sprawującym kontroli	_____	_____
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b><u>12 375</u></b>	<b><u>14 342</u></b>

## V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Stan na		
	30/09/2017 PLN'000	30/06/2017 PLN'000	30/09/2016 PLN'000
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa	183 706	183 321	187 396
Wartość firmy	44 865	43 755	43 377
Pozostałe wartości niematerialne	23 612	23 731	23 680
Inwestycje długoterminowe	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 860	17 010	15 874
Należności długoterminowe	12		12
Pozostałe aktywa finansowe	212	228	169
Pozostałe aktywa			
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>271 719</b>	<b>268 497</b>	<b>270 960</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	956 164	806 365	917 889
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	722 264	713 907	681 845
Należności z tytułu podatku dochodowego			
Instrumenty pochodne			
Pozostałe aktywa finansowe	138	433	63
Pozostałe aktywa	3 902	4 012	3 448
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	162 646	78 998	46 285
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 845 114</b>	<b>1 603 715</b>	<b>1 649 530</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 116 833</b>	<b>1 872 212</b>	<b>1 920 490</b>



PASywa	30/09/2017	30/06/2017	30/09/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188
Akcje własne			
Kapitał zapasowy	146 019	146 019	145 612
Kapitał rezerwowy	326 085	326 542	264 351
Zyski zatrzymane	187 834	175 002	172 609
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	676 126	663 751	598 760
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli			
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>676 126</b>	<b>663 751</b>	<b>598 760</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	264 739	265 914	194 673
Zobowiązania finansowe			
Rezerwa na podatek odroczoney	7 262	7 206	6 093
Rezerwy długoterminowe			
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>272 001</b>	<b>273 120</b>	<b>200 766</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 021 212	736 640	874 712
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	92 765	143 910	194 111
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 185	5 172	4 203
Bieżące zobowiązania podatkowe	2 944	4 029	3 255
Rezerwy krótkoterminowe	45 600	45 590	44 683
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 168 706</b>	<b>935 341</b>	<b>1 120 964</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 440 707</b>	<b>1 208 461</b>	<b>1 321 730</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 116 833</b>	<b>1 872 212</b>	<b>1 920 490</b>

## VI) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwowego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowego na przewalutowanie	Kapitał rezerwowego ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom 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 2016 roku</b>	16 188	145 612	146	244 026	-8 130	28 113	264 155	158 463	584 418		584 418
Emisja akcji zwykłych											
Koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								67 848	67 848		67 848
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy		407		50 902			50 902	-51 309			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych					15 761		15 761		15 761		15 761
Rachunkowość zabezpieczeń						-4 276	-4 276		-4 276		-4 276
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Pozostałe											
Wypłata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	16 188	146 019	146	294 928	7 631	23 837	326 542	175 002	663 751		663 751

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwy ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwy na przewalutowanie	Kapitał rezerwy ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
<b>Stan na 1 lipca 2017 roku</b>	16 188	146 019	146	294 928	7 631	23 837	326 542	175 002	663 751		663 751
koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								12 832	12 832		12 832
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy											
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						6 816	6 816		6 816		6 816
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto					-7 273		-7 273		-7 273		-7 273
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Nabycie jednostki zależnej											
Pozostałe											
Wyplata dywidend											
Ujęte przychody i koszty razem											
<b>Stan na 30 września 2017 roku</b>	16 188	146 019	146	294 928	358	30 653	326 085	187 834	676 126		676 126

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

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

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

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

## VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2017 <hr/> PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 <hr/> PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto	15 745	17 285
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 292	3 039
Amortyzacja	3 433	3 498
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-36	-244
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-2 676	-285
	<hr/> 19 758	<hr/> 23 293
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	-8 357	-24 874
Zmiana stanu pozostałych należności		
Zmiana stanu zapasów	-149 799	-40 349
Zmiana stanu pozostałych aktywów	295	3
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	284 572	13 938
Zmiana stanu rezerw	10	2 294
Pozostałe korekty		
	<hr/> 126 721	<hr/> -48 988
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	146 479	-25 695
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	-4 029	-6 610
	<hr/>	<hr/>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	142 450	-32 305
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki	2	
Pożyczki wypłacone		
Spląty pożyczek	27	16
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-3 112	-3 995
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	43	266
Płatności za wartości niematerialne	-150	-5
	<hr/>	<hr/>
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	-3 190	-3 718
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów		
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		
Wpływy z pożyczek/kredytów		58 547
Splata pożyczek/kredytów	-52 320	
Odsetki	-3 292	-3 039
Wykup dłużnych papierów		
Nabycie akcji własnych		
	<hr/>	<hr/>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-55 612	55 508
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<hr/> <b>83 648</b>	<hr/> <b>19 485</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	78 998	26 800
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	162 646	46 285

## VIII) JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży	1 001 215	1 115 349
Koszt własny sprzedaży	-959 642	-1 076 319
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>41 573</b>	<b>39 030</b>
Koszt sprzedaży	-21 459	-21 065
Koszty zarządu	-3 660	-3 078
Pozostałe przychody operacyjne	305	631
Pozostałe koszty operacyjne	-6 511	-2 906
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>10 248</b>	<b>12 612</b>
Przychody finansowe	1 318	2 540
Koszty finansowe	-4 469	-3 815
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych		
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 097</b>	<b>11 337</b>
Podatek dochodowy	-1 362	-1 876
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 735</b>	<b>9 461</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 735</b>	<b>9 461</b>
Liczba akcji	<b>16 187 644</b>	<b>16 187 644</b>
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	0,35	0,58
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	0,35	0,58

## IX) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2017 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000
Zysk (strata) netto	5 735	9 461
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	-4 943	6 686
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>792</b>	<b>16 147</b>

## X) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Stan na		30/09/2016 PLN'000
	30/09/2017 PLN'000	30/06/2017 PLN'000	
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa	48 231	48 811	49 101
Wartość firmy			
Pozostałe wartości niematerialne	430	584	589
Inwestycje długoterminowe	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 523	11 103	10 042
Należności długoterminowe			
Pozostałe aktywa finansowe	273 760	271 796	270 000
Pozostałe aktywa			
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>335 396</b>	<b>332 746</b>	<b>330 184</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	501 230	419 313	472 661
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	457 964	413 047	420 112
Należności z tytułu podatku dochodowego			
Instrumenty pochodne			
Pozostałe aktywa finansowe	32 157	25 397	21
Pozostałe aktywa	1 527	1 399	1 580
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 045	68 904	38 157
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 129 923</b>	<b>928 060</b>	<b>932 531</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 465 319</b>	<b>1 260 806</b>	<b>1 262 715</b>

PASywa	30/09/2017	30/06/2017	30/09/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 188	16 188	16 188
Akcje własne			
Kapitał zapasowy w tym:	135 503	135 503	135 503
nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji	135 503	135 503	135 503
Kapitał rezerwowy( w tym zyski zatrzymane)	339 098	297 626	243 616
Zyski roku bieżącego	5 735	46 415	60 363
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>496 524</b>	<b>495 732</b>	<b>455 670</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	244 619	244 587	169 723
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych			
Rezerwa na podatek odroczoney	1 840	1 873	889
Rezerwy długoterminowe			
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>246 459</b>	<b>246 460</b>	<b>170 612</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	667 426	466 708	552 035
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 069		36 323
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 180	4 958	4 240
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 656	3 860	2 307
Rezerwy krótkoterminowe	43 005	43 088	41 528
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>722 336</b>	<b>518 614</b>	<b>636 433</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>968 795</b>	<b>765 074</b>	<b>807 045</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 465 319</b>	<b>1 260 806</b>	<b>1 262 715</b>



## XI) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY) ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
<b>[TPLN]</b>						
<b>I Stan na 1 lipca 2016 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>244 163</b>	<b>-7 233</b>	<b>50 902</b>	<b>439 523</b>
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku			50 902		-50 902	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto				9 794		9 794
Wypłata dywidendy						
Wynik netto bieżącego okresu					46 415	46 415
Pozostałe						
<b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>295 065</b>	<b>2 561</b>	<b>46 415</b>	<b>495 732</b>

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
<b>[TPLN]</b>						
<b>I Stan na 1 lipca 2017 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>295 065</b>	<b>2 561</b>	<b>46 415</b>	<b>495 732</b>
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto				-4 943		-4 943
Wypłata dywidendy						
Wynik netto bieżącego okresu					5 735	5 735
Pozostałe						
<b>Stan na 30 września 2017 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>295 065</b>	<b>-2 382</b>	<b>52 150</b>	<b>496 524</b>

## XII) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2017	Okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016
	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto	7 097	11 337
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 315	2 045
Amortyzacja	1 178	1 041
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-34	-243
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-7 212	6 444
	<u>3 344</u>	<u>20 624</u>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	-44 917	-62 865
Zmiana stanu pozostałych należności		
Zmiana stanu zapasów	-81 917	-42 763
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-128	-450
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	200 718	106 930
Zmiana stanu rezerw	-83	1 161
Pozostałe korekty		
	<u>73 673</u>	<u>2 013</u>
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	77 017	22 637
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	-3 832	-4 164
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	73 185	18 473
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki	608	545
Pożyczki wypłacone	-39 030	-4 000
Spląty pożyczek	32 021	11
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-454	-644
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	57	265
Płatności za wartości niematerialne		-5
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	-6 798	-3 828
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów		
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		
Wpływy z pożyczek/kredytów	4 069	10 422
Splata pożyczek/kredytów		
Odsetki	-2 315	-2 045
Wykup dłużnych papierów		
Nabycie akcji własnych		
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<u>1 754</u>	<u>8 377</u>

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>68 141</b>	<b>23 022</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	68 904	15 135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	137 045	38 157

## 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 2016/17.

### 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 01.07.2017r. do 30.09.2017r. Zawiera dane finansowe podmiotu dominującego AB S.A., Alsen sp. z o.o., Alsen Marketing sp. z o.o., B2B IT sp. z o.o., Optimus sp. z o.o., Rekman Sp. z o.o. za okres 01.07.2017r. do 30.09.2017r., dane finansowe spółek czeskich i s-ki słowackiej za okres od 01.07.2017r do 30.09.2017r.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane finansowe poprzedniego okresu obrotowego tj. od 01.07.2016r. do 30.09.2016 r. oraz dane finansowe na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

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

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

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

- **Połączenia jednostek gospodarczych**

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

- **Wartość firmy**

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

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

- **Ujęcie przychodów ze sprzedaży**

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

#### Sprzedaż towarów

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

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;

- sędowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

#### Świadczenie usług

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

#### Przychody z tytułu odsetek i dywidend

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

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

#### • **Waluty obce**

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

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

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

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

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

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

- **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdatne 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 jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

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



### Podatek odroczony

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej prawdopodobne jest pomniejszenie przyszłych zysków podatkowych o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia (poza sytuacją ujęcia po połączeniu jednostek gospodarczych) innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

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

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

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

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

### Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

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

- **Rzeczowy majątek trwały**

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

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

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

Stawki amortyzacji nalicza się w celu odpisania ceny nabycia lub kosztu wytworzenia aktywów innych niż środki trwałe w budowie. Odpisów takich dokonuje się metodą liniową przez okres użytkowania ekonomicznego odpowiednich pozycji począwszy od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka trwałego do użytkowania. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości końcowe i metoda amortyzacji podlega weryfikacji na koniec każdego roku, a skutki wszelkich zmian w oszacowaniach ujmuje się prospektywnie. Kierując się zasadą istotności amortyzacji środków trwałych o wartości początkowej niższej niż 2 000 złotych dokonuje się jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia środka trwałego do użytkowania. Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

- **Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów i/lub są utrzymywane ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne ujmuje się na dzień początkowego ujęcia po cenie nabycia. Nieruchomości inwestycyjne ujmuje się na dzień bilansowy w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

- **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach

Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach wykazuje się po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości. Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz amortyzacja podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

Wartości niematerialne i prawne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych

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

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

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

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych



przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

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

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

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

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

- **Zapasy**

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

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

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

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

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

- **Rezerwy**

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

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

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

#### Gwarancje

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

#### • Aktywa finansowe

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

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

#### Metoda efektywnej stopy procentowej

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

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

#### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

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

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

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

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

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

#### Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

#### Kredyty i należności

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

### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

### Wyłączenie aktywów finansowych

Grupa 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 rachunek zysków i strat, albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

**Instrumenty pochodne**

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

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

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



### Rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa stosuje rachunkowości zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym polegającą na 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 zawierając kontrakty walutowe forward (outright i NDF). Zawarcie transakcji zabezpieczających odbywa się wedle obowiązujących w Grupie AB procedur i znajduje zawsze odniesienie w otwartej pozycji narażonej na ryzyko walutowe. Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne wyłącznie w celu zabezpieczenia prowadzonej działalności operacyjnej.

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

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

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

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

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

### Utrata wartości firmy

Stwierdzenie, czy wartość firmy uległa obniżeniu, wymaga oszacowania wartości użytkowej wszystkich jednostek generujących przepływy pieniężne, do których wartość firmy została przypisana. Chcąc obliczyć wartość użytkową, jednostka musi oszacować przyszłe przepływy pieniężne przypadające na daną jednostkę i ustalić właściwą stopę dyskonta, konieczną do obliczenia wartości bieżącej tych przepływów.

Na dzień bilansowy wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 44,9 mln PLN.

#### Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania są poddawane corocznie weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Na dzień bilansowy Grupa posiada wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania o wartości 23,2 mln zł.

#### Utrata wartości aktywów

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

Na dzień 30 września 2017 roku zdaniem Zarządu Grupy nie wystąpiła utrata wartości posiadanych aktywów.

#### Okresy użytkowania rzeczowego majątku trwałego

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Na dzień bilansowy wartość majątku trwałego wyniosła 183,7 mln PLN.

#### Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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

#### Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

#### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

#### Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

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

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

Podstawowy format podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach geograficznych.

#### Segmenty geograficzne

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

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

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

#### Przychody w poszczególnych segmentach

	Sprzedaż zewnętrzna	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 30/09/17	Okres zakończony 30/09/17	Okres zakończony 30/09/17	Okres zakończony 30/09/17
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Polska	968 649	93 452		1 062 101
Czechy	814 442	107 376		921 818
Słowacja	76 142	1		76 143
Segmenty razem				2 060 062
Eliminacje				200 829
Przychody skonsolidowane				1 859 233
	Sprzedaż zewnętrzna	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 30/09/16	Okres zakończony 30/09/16	Okres zakończony 30/09/16	Okres zakończony 30/09/16
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Polska	1107 118	77 701		1 184 819
Czechy	702 479	91 640		794 119
Słowacja	65 064	31		65 095
Segmenty razem				2 044 033
Eliminacje				169 372
Przychody skonsolidowane				1 874 661



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

**Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty**

	<b>Aktywa</b>	<b>Zobowiązania</b>
	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/17</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	1 406 764	964 901
Czechy	664 013	429 552
Słowacja	46 056	46 254
Segmenty razem	<b>2 116 833</b>	<b>1 440 707</b>
Eliminacje Niealokowane		
Skonsolidowane	<b>2 116 833</b>	<b>1 440 707</b>

**Wyniki w poszczególnych segmentach**

	<b>W tym koszty/zyski z tytułu odsetek</b>	<b>Okres zakończony 30/09/17</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	-3 084	5 667
Czechy	-725	10 270
Słowacja		-192
Eliminacje Niealokowane		
Zysk przed opodatkowaniem		15 745
Podatek dochodowy		2 913
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		<b>12 832</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
Zysk za rok obrotowy		<b>12 832</b>

**Amortyzacja w poszczególnych segmentach**

	Nabycie aktywów trwałych	Okres zakończony 30/09/17
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	2 936	2 604
Czechy	349	825
Słowacja	0	4
Skonsolidowana	3 285	3 433

**Informacje dotyczące produktów i usług**

W ramach działalności Grupy można wyróżnić:

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

	Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	Aktywa w podziale na segmenty	Nabycie aktywów trwałych
	Okres zakończony 30/09/17	Okres zakończony 30/09/17	Okres zakończony 30/09/17
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Handel hurtowy	1 837 968	1 973 979	905
Handel detaliczny	18 283	11 879	20
Produkcja	2 982	130 975	2 360
	<b>1 859 233</b>	<b>2 116 833</b>	<b>3 285</b>

	Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	Aktywa w podziale na segmenty	Nabycie aktywów trwałych
	Okres zakończony 30/09/16	Okres zakończony 30/09/16	Okres zakończony 30/09/16
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Handel hurtowy	1 848 854	1 776 765	1 445
Handel detaliczny	14 513	10 743	2
Produkcja	11 294	132 982	2 553
	<b>1 874 661</b>	<b>1 920 490</b>	<b>4 000</b>

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

#### 4. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

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

#### 5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

	Okres zakończony 30/09/17 PLN na akcję	Okres zakończony 30/09/16 PLN na akcję
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	12 832	14 146
Z działalności zaniechanej		
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem</b>	<b>0,79</b>	<b>0,87</b>
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	12 832	14 146
Z działalności zaniechanej		
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem</b>	<b>0,79</b>	<b>0,87</b>

##### Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 30/09/17 PLN'000	Okres zakończony 30/09/16 PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	12 832	14 146
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	12 832	14 146
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	12 832	14 146

	Okres zakończony 30/09/17	Okres zakończony 30/09/16
	PLN'000	PLN'000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję	16 187 644	16 187 644

## 6. DYWIDENDY

W okresie śródrocznym akcjonariuszom nie wypłacono dywidendy.

## 7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - ZWIĘKSZENIE

	AB S.A.	Rekman Sp. z o.o.	Aisen Marketing Sp. z o.o.	B2B Sp. z o.o.	ATC Holding
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Grunty					
Budynki					65
Budowle					
Urządzenia techniczne i maszyny	23				163
Środki transportu	335				42
Wyposażenie	119		4	4	20
Wartości niematerialne i prawne			91		59
Środki trwałe/ wnip w budowie		4		2 356	
<b>RAZEM</b>	<b>477</b>	<b>4</b>	<b>95</b>	<b>2 360</b>	<b>349</b>

## 8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

## 9. WARTOŚĆ FIRMY

	Okres zakończony 30/09/17	Okres zakończony 30/09/16
	PLN'000	PLN'000
<b>Koszt</b>		
Stan na początek roku obrotowego	43 755	44 386
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	1 110	-1 009
Stan na koniec roku obrotowego	44 865	43 377

**Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości**

Stan na początek roku obrotowego  
Stan na koniec roku obrotowego

**Wartość bilansowa**

Bilans otwarcia

Bilans zamknięcia

---

---

44 865

43 377

---

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

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

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

**10. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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

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

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

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

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

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

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

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

Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

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

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

Instrumenty zabezpieczające – EUR

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tys. EUR		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Zobowiązania handlowe	( 110 216)	( 81 877)	( 474 516)	( 353 068)	październik, listopad	październik, listopad
Należności handlowe	26 573	20 195	114 293	87 089	październik, listopad	październik, listopad
Kredyty bankowe	(19 138)	(20 344)	(82 272)	(87 731)	październik, listopad	październik, listopad
Środki pieniężne	2 172	3 459	9 355	14 916	październik, listopad	październik, listopad
FX Forward EUR	( 54 037)	( 13 780)	(197)	56	październik, listopad	październik, listopad
<b>Pozycje monetarne razem:</b>	<b>( 154 646)</b>	<b>( 92 347)</b>	<b>( 433 337)</b>	<b>( 338 738)</b>		

Instrumenty zabezpieczające – USD

Typ instrumentu	Wartość nominalna, kwota w tys. USD		Wartość godziwa kwota w tys. PLN*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
Zobowiązania handlowe	( 26 099)	( 18 002)	(95 241)	(69 466)	październik, listopad	październik, listopad
Należności handlowe	3 539	2 118	12 917	8 178	październik, listopad	październik, listopad
Kredyty bankowe	(1 092)	(4 254)	(3 989)	(16 404)	październik, listopad	październik, listopad
Środki pieniężne	348	245	1 269	944	październik, listopad	październik, listopad
FX Forward EUR	(4 677)	1 906	(84)	36	październik, listopad	październik, listopad
Pozycje monetarne razem:	<b>( 27 981)</b>	<b>( 17 987)</b>	<b>(85 128)</b>	<b>(76 712)</b>		

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

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

	3 miesiące do 30.09.2017	3 miesiące do 30.09.2016
Kwota brutto ujęta w kapitale na początek okresu	9 850	(8 715)
Kwota netto ujęta w kapitale na początek okresu	7 978	(7 059)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym w okresie odniesiona na kapitał własny	(2 650)	(13 656)
Kwoty przeniesione z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego:	7 287	3 921
- korekta przychodów z działalności operacyjnej	7 787	2 327
- korekta przychodów z działalności finansowej	(500)	1 593
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(87)	1 021
Rezerwa na podatek odroczoney	17	(194)
Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(70)	827

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

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

Instrument zabezpieczający – swap walutowo procentowy

Swap walutowo-procentowy	Wartość bilansowa/wartość godziwa tys. PLN		Oczekiwany okres realizacji:	
	30-09-2017	30-09-2016	30-09-2017	30-09-2016
Premia/Naliczone odsetki	217	215	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	-3 640	-3 453		
<b>Razem</b>	<b>-3 423</b>	<b>-3 238</b>		

Analiza zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających

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

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych w tys. PLN	3 miesiące do 30.09.2017	3 miesiące do 30.09.2016
Kwota ujęta w kapitale początek okresu brutto:	(429)	(1 321)
Kwota ujęta w kapitale początek okresu netto:	(348)	(1 070)
Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w wyniku finansowym za dany okres:	312	310
Ujęta w wyniku finansowym nieefektywność wynikająca z zabezpieczeń przepływów pieniężnych	(1)	(1)
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu brutto	528	(1 928)
Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu netto	428	(1 561)

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



Zabezpieczenie wartości godziwej tys. PLN	3 miesiące do 30.09.2017	3 miesiące do 30.09.2016
Zyski /straty na instrumencie zabezpieczającym	4 168	(1 524)
Zyski/straty na pozycji zabezpieczanej związane z zabezpieczaniem ryzykiem	(4 168)	1 524

## 11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. 11 września 2017r.) do dnia publikacji raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2017/2018 Spółki Grupy zaciągnęły następujące nowe zobowiązania kredytowe:

- AT Computers a.s. podpisała 13 listopada 2017r. aneks zwiększający łączny limit kredytowy w ČSOB a.s. z 750.000.000,00 CZK do 1.000.000.000,00 CZK. Limit dostępny od 13 listopada 2017r.
- AT Computers a.s. podpisała 13 listopada 2017r. aneks zwiększający limit kredytowy w ČSOB a.s. z 150.000.000,00 CZK do 200.000.000,00 CZK. Limit dostępny od 13 listopada 2017 r. do 7 lutego 2018r. Spółka może zaciągnąć kredyt w CZK, EUR, USD.

## 12. KAPITAŁ WYEMITOWANY

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

## 13. ZBYCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała zbycia jednostek zależnych.

## 14. PRZEJĘCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała żadnych przejęć jednostek zależnych.

## 15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

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

	PLN'000
	2017-09-30
Udzielone gwarancje	36 444
<b>Suma</b>	<b>36 444</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 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 30 września 2017 wchodziły następujące podmioty:

##### Podmiot dominujący

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

Adres siedziby:	ul. Europejska 4, 55-040 Magnice
Numer statystyczny REGON:	931908977
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	895-16-28-481
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis do rejestru nastąpił w dniu 22.10.2001 pod numerem KRS 0000053834
Czas trwania Spółki:	nieograniczony

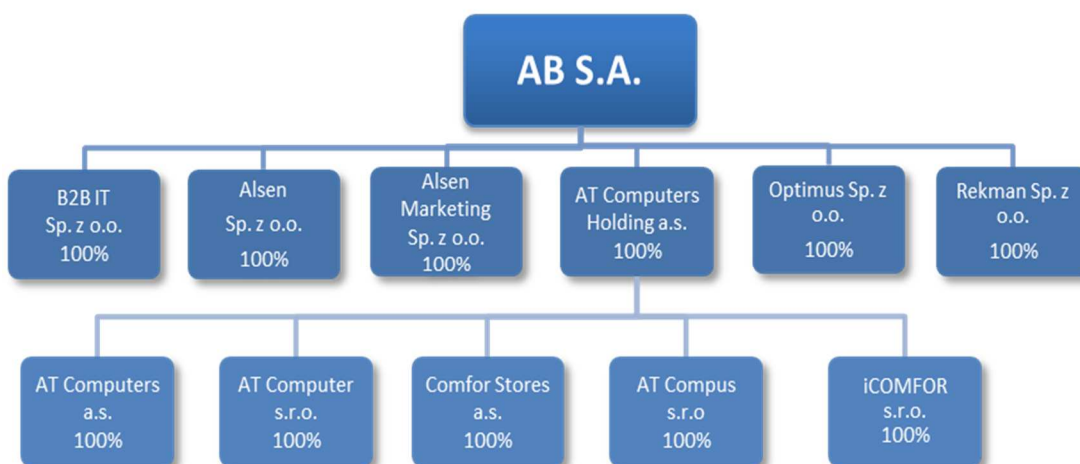
##### Podmioty zależne

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji

Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.

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

## 1.2. Schemat grupy kapitałowej



## 2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I kwartale roku obrotowego 2017/2018 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 2017-11-21	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	2 118 514	13,09%	2 118 514	12,11%
Nationale-Nederlanden OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Nordea OFE	1 105 972	6,83%	1 105 972	6,32%
PKO BP Bankowy OFE	931 014	5,75%	931 014	5,32%
Pozostali*	6 674 981	41,24%	6 674 981	38,14%
<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 21 listopada 2017 roku:

Stan na 2017-11-21	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%

**Rada Nadzorcza**

<b>Iwona Przybyło</b>	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
<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 pomiędzy przekazaniem raportu rocznego za rok finansowy 2016/2017 a dniem publikacji raportu za pierwszy kwartał roku obrotowego 2017/2018 nie zaszły żadne zmiany w pakietach akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

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

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

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

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

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

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

	<b>PLN'000</b>
	<b>2017-09-30</b>
Udzielone gwarancje	36 444
<b>Suma</b>	<b>36 444</b>

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

<b>Zleceniodawca</b>	<b>Beneficjent</b>	<b>Wystawca gwarancji</b>	<b>Waluta</b>	<b>Kwota</b>	<b>Data ważności</b>
AB S.A.	Intel	PKO BP	USD	1 000 000	2018-01-16
AB S.A.	IBM Belgium Financial Services	PKO BP	EUR	1 370 000	2018-03-31
AB S.A.	Samsung Electronics POLSKA	PKO BP	PLN	7 500 000	2017-12-16
AB S.A.	PFRON	BZ WBK SA	PLN	947 592	2017-11-12
AB S.A.	Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi	BZ WBK SA	PLN	467 892	2018-12-26

Ul. Europejska 4, 55-040 Magnice, Tel (+48 71) 39 37 500, fax (+48 71) 39 37 529, [www.ab.pl](http://www.ab.pl)  
KONTO BANKOWE: BZ WBK S.A. 44 /O Wrocław, PL68 1500 1155 1211 5003 2339 0000 (PLN),  
PL46 1500 1155 1211 5003 5196 000 (EUR), PL58 1500 1155 1211 5003 2456 0000 (USD); NIP 895-16-28-481  
Warszawa: tel. (+48 022) 51 09 300, fax (+48 022) 51 09 333

AB S.A.	Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi	BZ WBK SA	PLN	140 000	2017-11-01
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2018-05-22
AT Computers, a.s.	ProLogis czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	301 622	2017-12-19
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services Company S.P.R.L.	HSBC Bank plc	EUR	2 600 000	2018-06-30
AT Computers, a.s.	DELL Computer, spol. s r.o.	HSBC Bank plc	USD	1 000 000	2018-10-05
COMFOR STORES a.s.	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	56 011	2018-07-07
COMFOR STORES a.s.	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 996	2018-04-05
COMFOR STORES a.s.	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	22 203	2018-01-24
COMFOR STORES a.s.	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	11 915	2018-06-08
COMFOR STORES a.s.	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	3 101	2018-04-05
COMFOR STORES a.s.	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	8 710	2017-10-20
COMFOR STORES a.s.	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 815	2018-03-31
COMFOR STORES a.s.	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	162 558	2017-10-20
COMFOR STORES a.s.	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	222 338	2018-03-22
COMFOR STORES a.s.	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	305 000	2017-10-20
COMFOR STORES a.s.	Nový Smíchov Apple	CITIBANK Europe plc	EUR	205 464	2017-10-16
COMFOR STORES a.s.	Atrium Flora	CITIBANK Europe plc	EUR	14 535	2018-01-18

Poniższa tabela przedstawi 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 24 950 tys. PLN oraz przez ATC Holding 199 343 tys. PLN).

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	24 950 000
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	1 050 000 000
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	140 000 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	14 487 339

Spółka AB S.A. wystawiła gwarancję dla jednostki zależnej – AT Computers a.s. na rzecz Apple Distribution International z siedzibą w Hollyhill Industrial Estate, Hollyhill, Cork (Irlandia). Gwarant poręcza za spółkę zależną – AT Computers a.s. w zakresie zobowiązań pieniężnych Dłużnika z tytułu sprzedaży towaru i świadczenia usług przez Beneficjenta na rzecz Dłużnika w ramach wykonywania umów dystrybucyjnych (tj. „Umowy Autoryzowanego Dystrybutora Apple” oraz „Umowy Dystrybutora iPhone”). Gwarancja ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejne roczne okresy, chyba że Beneficjent otrzyma od Gwaranta pisemne wypowiedzenie gwarancji najpóźniej na 60 dni przed końcem danego rocznego okresu obowiązywania gwarancji. Wysokość udzielonej gwarancji to 100.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta.

Spółka AB S.A. wystawiła poręczenie dla jednostki zależnej – Alsen Marketing Sp. z o.o. na rzecz Samsung Electronics Polska Sp. z o.o.. Spółka AB poręcza do 6.000.000 PLN za spółkę zależną – Alsen Marketing Sp. z o.o. za wszelkie istniejące albo mogące powstać w przyszłości zobowiązania Dłużnika z tytułu sprzedaży towarów przez Wierzyciela, obejmujące wierzytelności o zapłatę ceny towaru (w tym odsetki za opóźnienie w zapłacie) oraz przewidziane przepisami prawa uzasadnione koszty odzyskania należności. Poręczenie obowiązuje do dnia 30 listopada 2017 r., za wyjątkiem roszczeń wskazanych w wezwaniach do zapłaty skierowanych do Poręczyciela i doręczonych do ostatniego dnia obowiązywania włącznie.



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

- **Opis istotnych dokonań i niepowodzeń, wskazanie czynników oraz zdarzeń mających wpływ na sprawozdanie finansowe**

Przychody wypracowane przez Grupę w I kw. roku finansowego 2017/2018 były na poziomie zbliżonym do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na wyższym poziomie kształtowała się zyskowość działalności operacyjnej (21 134 tys. PLN wobec 20 988 tys. PLN w ub.r.), również wynik na poziomie EBITDA wzrósł o 0,3% r/r osiągając niemalże 24,6 mln zł, wynik netto wyniósł 12 832 tys. PLN wobec 14 146 tys. PLN rok wcześniej. Istotnym elementem wyróżniającym Grupę jest utrzymujący się na niskim poziomie wskaźnik kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A), co daje istotną przewagę konkurencyjną w zmiennym otoczeniu branżowym. Cykl konwersji gotówki skrócił się w stosunku do wartości w okresie porównywalnym z 37 do 35 dni. Rotacja zapasów wzrosła z 45 do 47 dni, rotacja należności z 32 do 34 dni, natomiast rotacja zobowiązań z 40 do 46 dni. Poziom rotacji zapasów wynika z poszerzania asortymentu RTV / AGD i przygotowania do obsługi w kolejnym kwartale, będącym najwyższym pod względem udziału w sezonowości sprzedaży Grupy, rosnącej sprzedaży w tym segmencie produktowym, w połączeniu z wyższą rotacją zobowiązań handlowych wyższa rotacja zapasów wskazuje na to, że Grupa zgromadziła nowy towar do realizacji sprzedaży w szczytowym okresie w roku.

Grupa rozwijała współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych realizowanych od wielu lat, jak również koncentrowała się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów i wprowadzanie nowych produktów do swojej oferty. W I kwartale roku finansowego 2017/2018 Grupa podpisała nowe lub rozszerzyła dotychczasowe umowy z m.in. następującymi firmami: Logitech (akcesoria komputerowe), Gembird (akcesoria komputerowe), Sharp (AGD), Eterio (serwery) oraz Fibaro (smart home).

Zgodnie z przewidywaniami iPhone8 spotkał się z entuzjastycznym przyjęciem, zaś Grupa jest obecnie wiodącym broadline'owym dystrybutorem produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji, mając w ofercie iPhone'y, iPady, iPody oraz komputery Mac.

Grupa nieustannie uzupełnia swoje portfolio produktowe nie tylko o towary należące do sektora IT, ale również o segmenty takie jak RTV – AGD oraz zabawki. Od kilku kwartałów zauważalny jest pozytywny wpływ na poziom sprzedaży segmentu RTV/AGD, gdzie osiągnięto 29% wzrost obrotów w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku. W ostatnim kwartale Grupa powiększyła dotychczasowy asortyment RTV/AGD o produkty marki Sharp.

Do istotnych zdarzeń należy zaliczyć wzrost obrotów w segmencie integratorów, jak również w zakresie sieci franczyzowych oraz działalności e-commerce. Grupa rozwija i udoskonala kompleksowe rozwiązania e-commerce dla partnerów (IT, logistyka). W minionym kwartale, w porównaniu do ubiegłego roku, znacznie zwiększyła się liczba zamówień z wykorzystaniem bramki XML oraz dropshippingu, wartość obrotów partnerów i liczby zamówień składanych przez moduł ułatwiający sprzedaż na Allegro. Ponadto nowe centrum logistyczne w Magnicach zwiększyło możliwości działalności e-commerce. Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak : Alsen, Kaktó (AGD/RTV) w Polsce, Comfor oraz Triline w Czechach i Słowacji, Premio w Czechach, a także rozwojem uruchomionych niedawno: w Polsce - Optimus (integratorzy) i Wyspa Szkrabów (zabawki) oraz w Czechach - Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to prawie 1,7 tys. punktów sprzedaży.

Ponadto Grupa ciągle rozwija i udoskonala swoje platformy: AB Online oraz ATC BusinessLink. Obecnie platformy te są jednymi z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce, a obecnie, w związku z uruchomieniem serwisu transakcyjnego w wersji mobilnej, AB jest jedynym dystrybutorem broadline'owym oferującym taką formę dostępu do oferty i możliwości realizacji zamówień.

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

Grupa przewidziała również prawidłowo szybki rozwój rynku usług chmurowych i w minionym kwartale zanotowała wysokie wzrosty sprzedaży oprogramowania w modelu CSP (Cloud Solution Provider). Współpraca z Microsoft w ramach tego kontraktu zaowocowała nie tylko osiągnięciem pozycji lidera w Polsce, ale także otrzymaniem tytułu '2017 Partner of the Year' dla najlepszego dystrybutora Microsoft w Polsce.

Sytuacja czeskiej grupy – ATC Holding – w okresie raportowanym była bardzo korzystna. ATC zwiększyła swoją sprzedaż o 14 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku licząc w walucie bazowej. Istotnym motorem wzrostu była sprzedaż laptopów, smartfonów oraz elektroniki użytkowej. Dynamicznie wzrastała sprzedaż takich marek jak Samsung oraz Huawei. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie SMB oraz sukcesywnie zwiększa udziały w kanałach enterprise oraz Telco.

Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku od 25 lat. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerszy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów. Spółka wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację zarówno struktur sprzedażowych (rozwój w kanale retail) i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfolio produktowego (ponad 400 marek w sprzedaży, ponad 25 000 produktów). Spółka Rekman współpracuje z największymi sieciami na rynku zabawek w Polsce. Z sukcesem wprowadza asortyment do kanału IT. Rozszerzyła również kanały sprzedaży o księgarnie i sieci księgarskie. Widoczny jest dalszy rozwój sieci franczyzowej Wyspa Szkrabów, która docelowo ma stać się największą siecią franczyzową z zabawkami w Polsce.

#### **• OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA 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 możliwości jak najszerszej oferty produktów.

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; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie Grupy. Dodatkowo, niezwykle dynamiczny w ostatnich latach wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływają na wzrost zadłużenia odsetkowego.

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

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

Wskaźnik zadłużenia ogółem Grupy na dzień 30 września 2017 roku wyniósł 68,1% i uległ poprawie w stosunku do analogicznego okresu sprzed roku, kiedy ukształtował się na poziomie 68,9%. Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.

Grupa AB konsekwentnie wdraża plan zapewnienia długoterminowego źródła kapitału dla działalności operacyjnej oraz realizacji strategii inwestycyjno-rozwojowej. Po trzykrotnej emisji obligacji Grupa posiada bezpieczne, zdywersyfikowane finansowanie Grupy na najbliższe lata, w ramach którego obligacje stanowią kwotę 245 mln zł, gdzie środki pozyskane z pierwszej emisji zasilają kapitał obrotowy AB S.A. i przeznaczone zostały na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach pod Wrocławiem (projekt zrealizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o.), środki pozyskane z drugiej emisji wsparły kapitał obrotowy w spółce AT Computers a.s., natomiast środki z trzeciej emisji wsparły kapitał obrotowy w Spółce AB S.A., pozwalając na długoterminową dywersyfikację źródeł finansowania dalszego planowanego wzrostu skali działalności. Warto w tym miejscu zauważyć, że wartość długu zabezpieczonego służącego finansowaniu inwestycji w Magnicach wynosi 24,95 mln zł na dzień 30 września 2017 roku przy wartości bilansowej przedmiotowej inwestycji na poziomie 117,9 mln zł.

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

Analiza danych makroekonomicznych za okres III kwartałów 2017 roku wskazuje na utrzymywanie się pozytywnej sytuacji gospodarczej w Polsce, Republice Czeskiej oraz na Słowacji. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, sytuacja geopolityczna po wyborach prezydenckich w USA a także wpływ Brexitu na gospodarki europejskie. Duża zmienność i wahania walutowe, duże uzależnienie polskiej i czeskiej waluty na informacje płynące ze stolic najważniejszych gospodarczych graczy świata generują istotny poziom ryzyka, nie tylko w wymiarze zmienności cen na produkty, ale zmienności popytowej. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu (ponad 70 proc. czeskiego i słowackiego PKB to eksport, wyższa zmienność eksportu może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach, biorąc jednak pod uwagę korzystną sytuację na największym rynku zbytu jakim są Niemcy (najwyższy wzrost PKB od 5 lat dzięki rosnącym inwestycjom, boomowi eksportowemu oraz pozytywnym nastrojom konsumenckim), możliwa jest dalsza poprawa wskaźników makro. Dużą szansą dla działalności Grupy AB pozostaje niższy stopień dojrzałości rynków geograficznych, na których obecne są AB i ATC, gdzie wg danych Context wydatki IT mają ponad 50 proc. potencjał wzrostu w stosunku do średniej na mieszkańca w krajach Europy Zachodniej.

Prognozy dla polskiej gospodarki są bardzo optymistyczne, a ostatnie kwartały upłynęły pod znakiem dalszej poprawy sytuacji. W III kwartale 2017 roku PKB wzrósł o 5 proc. w ujęciu rocznym - według prognoz Instytutu Ekonomicznego NBP tempo wzrostu PKB w 2017 roku wyniesie 3,7 proc, a w 2018 roku 3,3 proc., natomiast Komisja Europejska przewiduje, iż w 2017 roku tempo wzrostu polskiej gospodarki powinno przyspieszyć do 3,2 proc., a bezrobocie spadnie do 5,6 proc., gdzie na koniec września stopa bezrobocia osiągnęła historyczne minimum na poziomie 4,6 proc. Według danych GUS głównym czynnikiem wzrostu PKB jest popyt krajowy, a inwestycje pomimo chwilowego spowolnienia również stanowią istotny czynnik wzrostu, w szczególności mając na uwadze, iż uruchamiane są środki z dotacji unijnych, perspektywy na lata 2014-20, które w szczególności mają zapisane cele o charakterze innowacyjnym, co oznacza, że produkty dystrybuowane przez AB będą częścią tych wydatków (czynnik bezpośredni), ale też poprzez realizację inwestycji i tworzone nowe miejsca pracy (często wyżej płatne) powstanie nowy popyt konsumpcyjny (czynnik pośredni). W całym 2017 roku nakłady brutto na środki trwałe mają zwiększyć się o 6 proc., a największy wzrost przypadnie na IV kwartał 2017 roku – o 12 proc. rok do roku. Natomiast w 2018 roku dynamika nakładów brutto na środki trwałe spowolni. Popytowi konsumpcyjnemu, a w konsekwencji inwestycjom

przedsiębiorstw, będą sprzyjać rosnące dochody do dyspozycji gospodarstw domowych. Na wzrost dochodów złoży się: przyspieszenie dynamiki płac, utrzymujący się wzrost zatrudnienia i zwiększone wypłaty świadczeń rodzinnych. Ekonomiści banku centralnego zakładają również wzrost cen konsumpcyjnych rok do roku. W 2017 roku ma on wynieść średnio 2 proc., w porównaniu do -0,6 proc. w ubiegłym roku.

PKB Republiki Czeskiej w III kwartale 2017 roku wzrósł o 5 proc. w porównaniu z III kwartałem 2016 roku, natomiast według prognoz MFW w latach 2017-2020 średnioroczne tempo wzrostu gospodarczego Czech wyniesie około 2,5 proc. \. Poziom wzrost gospodarczego umożliwia utrzymanie się korzystnej sytuacji na rynku pracy, gdzie nastąpił dalszy spadek stopy bezrobocia, która we wrześniu 2017 roku osiągnęła poziom 2,6%, który będąc na poziomie najniższym w całej Unii oznacza z jednej strony praktyczny brak problemów z bezrobociem, z drugiej staje się niewątpliwie rękomią dalszego wzrostu sprzedaży detalicznej na tym rynku. Utrzymują się korzystne nastroje przedsiębiorców w Czechach wskazywane przez indeksy PMI dla przemysłu. W latach 2014 -2016 średnioroczna inflacja CPI kształtowała się w przedziale 0,3 proc. – 0,7 proc. Szacuje się, iż w 2017 roku średnioroczny wskaźnik inflacji zwiększy się do 1,9 proc. na wskutek wzrostu cen surowców, żywności oraz usług.

PKB Słowacji wzrósł w III kwartale 2017 roku 3,4% w ujęciu r/r. Najbliższa przyszłość dla słowackiej gospodarki rysuje się optymistycznie. Deficyt w 2016 roku był najniższy od 8 lat i wyniósł 990 mln euro. Według prognoz Narodowego Banku Słowacji, PKB wzrośnie w 2017 roku o 3,3 proc. Spada również bezrobocie, które wg danych Eurostatu na koniec września br. wyniosło 7,2% i w oparciu o analizę ostatnich okresów wykazuje stałą tendencję spadkową.

Analitycy szacują, że sytuacja gospodarcza Polski, Czech oraz Słowacji będzie się poprawiać. Zgodnie z prognozami ekonomistów trend ten utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, co przełoży się pozytywnie na działalność Grupy. Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, a także zmiany wywołane decyzją Wielkiej Brytanii o opuszczeniu Unii Europejskiej.

Istotnym czynnikiem dla Grupy może być też obecna sytuacja na rynku IT. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych sektorów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Według badań przeprowadzonych przez PMR pozytywna tendencja na rynku IT utrzyma się do 2021 r. Kalkuluje się, iż rynek IT w Polsce osiągnie w 2017 roku wzrost na poziomie 5,5% do 35,8 mld zł, a głównym czynnikiem wzrostu będą m.in. usługi w technologii chmurowej oraz z wartością dodaną (VAD). Wartość polskiego rynku chmury publicznej w 2016 roku wyniosła 630 mln PLN. Szacuje się, iż do 2019 roku polski rynek chmury publicznej będzie rósł średnio 5 razy szybciej niż rynek tradycyjnych usług IT, a w 2017 roku wartość tego rynku może przekroczyć 800 mln PLN. Przewiduje się, iż najślabszą częścią rynku będzie sprzedaż sprzętu m.in. komputerów, monitorów, drukarek, natomiast największym zainteresowaniem wśród klientów indywidualnych będą się cieszyć m.in. smartfony, laptopy i telewizory. Szacuje się, iż zwiększy się poziom wydatków w sektorze publicznym dzięki środkom z unijnej polityki spójności (82,5 mld euro w perspektywie UE na lata 2014-20).

Rynek zabawek w Polsce rozwija się w szybkim tempie. Według firmy badawczej NPD Group Polska należy do krajów o największej dynamice wzrostu sprzedaży zabawek, nie tylko w Europie, ale również na świecie. Według prognoz, rynek zabawek dalej będzie się rozwijał, a w 2017 roku osiągnie wartość około 3,4 mld zł, gdzie w poprzednim latach ten wzrost w Polsce dwukrotnie przewyższał średni wzrost w Europie (ok. 8-10 proc. wobec 4-5 proc. średniej unijnej). Analitycy rynku dostrzegają również rosnące zainteresowanie wśród polskich rodziców na zakup tradycyjnych zabawek, które nie są tylko do zabawy, ale które mogą się również przyczynić do edukacji ich dzieci. Z tego powodu oczekuje się, że szereg nowych rozwiązań produktowych będzie postępować dynamicznie w tradycyjnych kategoriach zabawek.

Będąc dostawcą szerokiego portfolio produktów, Grupa jest atrakcyjnym dostawcą dla wszystkich podmiotów zajmujących się sprzedażą sprzętu i rozwiązań IT. Poza tradycyjnym dla AB obszarem aktywności, tj. dystrybucją sprzętu IT i elektroniki użytkowej, intensyfikowane są również działania nad dywersyfikacją oferty o produkty spoza segmentu IT (m.in. oświetlenie LED, AGD/RTV, zabawki). Większą dywersyfikację ryzyka rynkowego Grupa osiąga dzięki posiadaniu szerokiego portfolio produktów, co znacznie zwiększa atrakcyjność spółek Grupy jako dostawców. Głównym atrybutem na rynku IT jest cena oraz warunki handlowe

transakcji, co przy wystandaryzowanych produktach oznacza rywalizację w kategoriach marży i kosztu. Takie uwarunkowania niewątpliwie przekładają się na poziom osiągniętych rentowności.

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

## CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Utrzymująca się zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewność na rynkach globalnych związana z kryzysem uchodźczym, sytuacją po wyborach prezydenckich w USA, konfliktem bliskowschodnim oraz procedurą Brexit
- Trwała poprawa sytuacji gospodarczej w Niemczech - najwyższy wzrost PKB od 5 lat dzięki rosnącym inwestycjom, boomowi eksportowemu oraz pozytywnym nastrojom konsumenckim
- Spodziewane osłabienie koniunktury w Chinach, spadek popytu wewnętrznego
- Stopniowy wzrost stóp procentowych w USA
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia
- Wysoka dynamika wzrostu PKB w Polsce za III kwartał i prognozowana równie wysoka za IV kwartał 2017 roku
- Niepewna sytuacja polityczna po wyborach parlamentarnych w Czechach (wygrana partii ANO przy braku większości parlamentarnej)
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży Spółki
- Zwiększenie wydatków w sektorze publicznym dzięki uruchomieniu przetargów w ramach projektów unijnych
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiąganą marżę
- Konsolidacja rynku
- Zwiększanie udziałów w rynku oraz zaangażowania we współpracy z największymi dotychczasowymi dostawcami związane z postępowaniem sanacyjnym Spółki Action S.A.
- Nowa konkurencja na rynku w Polsce – wejście do Polski Grupy Also – Actebis

## CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

- Konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju
- Utrzymywanie i dalsza rozbudowa możliwie szerokiego portfolio produktowego – jest to element przyjętej strategii rynkowej, mającej na celu zwiększenie sprzedaży i podniesienie lojalności partnerów
- Ciągła praca nad optymalizacją zarządzania zapasami, kapitałem pracującym i logistyką, skutkujące utrzymywaniem niskiego wskaźnika kosztów działalności w relacji do przychodów
- Równoległy rozwój w wielu kanałach sprzedaży: resellerzy, e-commerce, duże sieci detaliczne, administracja publiczna, klienci korporacyjni, integratorzy, sieć franczyzowa, sprzedaż zagraniczna
- Prowadzenie rachunkowości zabezpieczeń eliminującej ryzyko kursowe i skutecznej polityki zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym
- Oferowanie dodatkowych usług partnerom (m.in.: szkolenia, certyfikacje, outsourcing procesów logistycznych, platformy sprzedażowe, wspólne akcje marketingowe) pozwalające zdobyć ich lojalność i generować wyższe marże
- Utrzymywanie poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej zaś umożliwiającego stabilny rozwój, przy rosnącej skali działalności
- Zapewnienie stabilnych źródeł finansowania w perspektywie długoterminowej
- Restrykcyjna polityka należności gwarantująca utrzymywanie wysokiego poziomu płynności Grupy

- Wykorzystanie wiodącej pozycji na 3 rynkach: polskim, czeskim i słowackim – efekt skali, silna pozycja negocjacyjna
- Rozszerzanie grona kontrahentów (nowe umowy dystrybucyjne) oraz partnerów handlowych
- Dywersyfikacja grup produktowych o nowe kategorie spoza segmentu nowych technologii (m.in. RTV/AGD, artykuły biurowe i eksploatacyjne)

## 11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
21.11.2017	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
21.11.2017	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
21.11.2017	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
21.11.2017	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
21.11.2017	<i>Danuta Uzarska</i>	GŁÓWNY KSIĘGOWY	