

Raport kwartalny  
zawierający śródroczne  
sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej za III  
kwartał roku obrotowego  
2017-2018

obejmujący okres od 01-07-2017 do 31-03-2018

Data publikacji: 14 maja 2018 r

## SPIS TREŚCI:

|       |  |    |
|-------|--|----|
| I)    | Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....  | 4  |
| II)   | Wybrane jednostkowe dane finansowe .....   | 5  |
| III)  | Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres zakończony .....   | 6  |
|       | 31 Marca 2018 roku .....   | 6  |
| IV)   | Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 MARCA 2018 roku.....                                       | 7  |
| V)    | Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 MARCA 2018 roku.....  | 8  |
| VI)   | Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 31 MARCA 2018 roku .....                                 | 10 |
| VII)  | Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2018 roku .....                                    | 12 |
| VIII) | JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat za okres zakończony .....  | 13 |
|       | 31 marca 2018 roku .....   | 13 |
| IX)   | JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 marca 2018 roku.....  | 14 |
| X)    | JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 MARCA 2018 roku.....   | 15 |
| XI)   | Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy).....   | 17 |
| XII)  | jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....  | 18 |
| XIII) | Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....   | 19 |
|       | 1. Oświadczenie o zgodności .....  | 19 |
|       | 2. Stosowane zasady rachunkowości .....  | 19 |
|       | 3. Segmenty .....  | 32 |
|       | 4. Działalność w okresie śródrocznym .....   | 36 |
|       | 5. Zysk przypadający na jedną akcję .....  | 36 |
|       | 6. Dywidendy .....   | 37 |
|       | 7. Rzeczowe aktywa trwałe - zwiększenie .....  | 37 |
|       | 8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....   | 37 |
|       | 9. Wartość firmy .....   | 38 |
|       | 10. Rachunkowość zabezpieczeń .....  | 38 |
|       | 11. Kredyty i pożyczki .....   | 42 |
|       | 12. Kapitał wyemitowany .....  | 42 |
|       | 13. Zbycie jednostek zależnych .....   | 42 |
|       | 14. Przejęcie jednostek zależnych .....  | 42 |
|       | 15. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....   | 43 |
|       | 16. Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym .....  | 43 |
|       | 17. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....  | 43 |
| XIV)  | Dodatkowe informacje .....   | 43 |
|       | 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....                                      | 43 |
|       | 1.1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów)..... | 43 |

|  |           |
|--|-----------|
| 1.2. Schemat grupy kapitałowej .....   | 45        |
| <b>2. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....</b>   | <b>45</b> |
| <b>3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....</b>  | <b>45</b> |
| <b>4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta .....</b>  | <b>45</b> |
| <b>5. Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta .....</b>   | <b>46</b> |
| <b>6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....</b>  | <b>46</b> |
| <b>7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ...</b>   | <b>46</b> |
| <b>8. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji.....</b>  | <b>47</b> |
| <b>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 .....</b> | <b>48</b> |
| <b>10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....</b>  | <b>50</b> |
| <b>11. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....</b>  | <b>54</b> |

## I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

|   | PLN'000  |  | EUR'000  |  |
|---|--|--|--|--|
|   | 3 kwartały<br>narastająco<br>okres<br>od 17-07-01<br>do 18-03-31 | 3 kwartały<br>narastająco<br>okres<br>od 16-07-01<br>do 17-03-31 | 3 kwartały<br>narastająco<br>okres<br>od 17-07-01<br>do 18-03-31 | 3 kwartały<br>narastająco<br>okres<br>od 16-07-01<br>do 17-03-31 |
| Przychody ze sprzedaży  | 6 452 583  | 6 297 697  | 1 528 758  | 1 449 880  |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                           | 75 466   | 82 148   | 17 880   | 18 912   |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                                  | 60 881   | 69 177   | 14 424   | 15 926   |
| Zysk (strata) netto   | 48 825   | 55 063   | 11 568   | 12 677   |
| Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej | 48 825   | 55 063   | 11 568   | 12 677   |
| Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym          |  |  |  |  |
| Całkowity dochód ogółem   | 51 195   | 47 354   | 12 129   | 10 902   |
| Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej    | 51 195   | 47 354   | 12 129   | 10 902   |
| Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym             |  |  |  |  |
| Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej                         | -1 987   | -19 288  | -471   | -4 441   |
| Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej                       | -3 049   | -7 449   | -722   | -1 715   |
| Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej                          | -2 058   | 53 687   | -488   | 12 360   |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                    | -7 094   | 26 950   | -1 681   | 6 205  |
| Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą (zł/euro)                         | 3,02   | 3,40   | 0,72   | 0,78   |
| Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)                     |  |  |  |  |
| Liczba akcji (w szt.)   | 16 187 644   | 16 187 644   | 16 187 644   | 16 187 644   |
|   | PLN'000  |  | EUR'000  |  |
|   | Stan na<br>31.03.2018  | Stan na<br>30.06.2017  | Stan na<br>31.03.2018  | Stan na<br>30.06.2017  |
| Aktywa razem  | 1 864 952  | 1 872 212  | 443 139  | 442 970  |
| Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej          | 714 745  | 663 751  | 169 834  | 157 045  |
| Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli       |  |  |  |  |
| Kapitał własny razem  | 714 745  | 663 751  | 169 834  | 157 045  |
| Zobowiązani długoterminowe  | 269 790  | 273 120  | 64 109   | 64 621   |
| Zobowiązania krótkoterminowe  | 880 417  | 935 341  | 209 200  | 221 304  |
| Zobowiązania razem  | 1 150 207  | 1 208 461  | 273 306  | 285 925  |
| Wartość księgowa na jedną akcję (zł/euro)                           | 44,15  | 41,00  | 10,49  | 9,70   |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję                         | 44,15  | 41,00  | 10,49  | 9,70   |

|  |        |         |
|--|--------|---------|
| Kurs średni NBP z dnia 31.03.2018:     | 4,2085 | PLN/EUR |
| Kurs średni NBP z dnia 30.06.2017:     | 4,2265 | PLN/EUR |
| Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2018 | 4,2208 | PLN/EUR |
| Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2017 | 4,3436 | PLN/EUR |

## II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

|   | PLN'000                            |                                    | EUR'000                            |                                    |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|   | 3 kwartały<br>narastająco<br>okres | 3 kwartały<br>narastająco<br>okres | 3 kwartały<br>narastająco<br>okres | 3 kwartały<br>narastająco<br>okres |
|   | od 17-07-01<br>do 18-03-31         | od 16-07-01<br>do 17-03-31         | od 17-07-01<br>do 18-03-31         | od 16-07-01<br>do 17-03-31         |
| I. Przychody netto ze sp. prod. tow. i mat.         | 3 682 506                          | 3 664 703                          | 872 466                            | 843 702                            |
| II. Zysk (strata)z działalności operacyjnej         | 37 109                             | 43 315                             | 8 792                              | 9 972                              |
| III. Zysk (strata)brutto                            | 40 546                             | 47 709                             | 9 606                              | 10 984                             |
| IV. Zysk (strata)netto                              | 34 435                             | 40 085                             | 8 158                              | 9 229                              |
| V. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej      | 68 134                             | -22 774                            | 16 142                             | -5 243                             |
| VI. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej   | -64 484                            | 4 179                              | -15 278                            | 962                                |
| VII. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej     | -10 911                            | 45 212                             | -2 585                             | 10 409                             |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem              | -7 261                             | 26 617                             | -1 720                             | 6 128                              |
|   | PLN'000                            |                                    | EUR'000                            |                                    |
|   | Stan na<br>31.03.2018              | Stan na<br>30.06.2017              | Stan na<br>31.03.2018              | Stan na<br>30.06.2017              |
| IX. Aktywa razem                                    | 1 287 715                          | 1 260 806                          | 305 980                            | 298 310                            |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania           | 759 330                            | 765 074                            | 180 428                            | 181 018                            |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                     | 246 658                            | 246 460                            | 58 609                             | 58 313                             |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                   | 512 672                            | 518 614                            | 121 818                            | 122 705                            |
| XIII. Kapitał własny                                | 528 386                            | 495 732                            | 125 552                            | 117 291                            |
| XIV. Kapitał zakładowy                              | 16 188                             | 16 188                             | 3 847                              | 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)      | 2,13                               | 2,87                               | 0,50                               | 0,67                               |
| XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur | 2,13                               | 2,87                               | 0,50                               | 0,67                               |
| XVII. Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)      | 32,64                              | 30,62                              | 7,76                               | 7,25                               |
| XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedna akcje  | 32,64                              | 30,62                              | 7,76                               | 7,25                               |

|  |                |
|--|----------------|
| Kurs średni NBP z dnia 31.03.2018:     | 4,2085 PLN/EUR |
| Kurs średni NBP z dnia 30.06.2017:     | 4,2265 PLN/EUR |
| Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2017 | 4,2208 PLN/EUR |
| Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2016 | 4,3436 PLN/EUR |

### III) SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY

31 MARCA 2018 ROKU

|   | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018<br>PLN'000 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018<br>PLN'000 | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017<br>PLN'000 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017<br>PLN'000 |
|---|--|--|--|--|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |  |  |  |  |
| Przychody ze sprzedaży                                  | 1 806 770  | 6 452 583  | 1 854 937  | 6 297 697  |
| Koszt własny sprzedaży                                  | -1 724 182   | -6 197 236   | -1 775 966   | -6 039 020   |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                | <b>82 588</b>  | <b>255 347</b>   | <b>78 971</b>  | <b>258 677</b>   |
| Koszt sprzedaży   | -54 347  | -152 154   | -48 227  | -150 175   |
| Koszty zarządu  | -6 469   | -23 453  | -7 254   | -25 148  |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 5 137  | 15 548   | 7 622  | 15 198   |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | -8 604   | -19 822  | -10 329  | -16 404  |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        | <b>18 305</b>  | <b>75 466</b>  | <b>20 783</b>  | <b>82 148</b>  |
| Przychody finansowe                                     | 1 827  | 5 942  | 3 111  | 5 729  |
| Koszty finansowe  | -7 004   | -20 527  | -6 609   | -18 700  |
| Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych                |  |  |  |  |
| Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych              |  |  |  |  |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               | <b>13 128</b>  | <b>60 881</b>  | <b>17 285</b>  | <b>69 177</b>  |
| Podatek dochodowy                                       | -2 925   | -12 056  | -4 127   | -14 114  |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>10 203</b>  | <b>48 825</b>  | <b>13 158</b>  | <b>55 063</b>  |
| <b>Działalność zaniechana</b>                           |  |  |  |  |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej          |  |  |  |  |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                              | <b>10 203</b>  | <b>48 825</b>  | <b>13 158</b>  | <b>55 063</b>  |
| Zysk / strata netto przypadający:                       |  |  |  |  |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                    | <b>10 203</b>  | <b>48 825</b>  | <b>13 158</b>  | <b>55 063</b>  |
| Udziałowcom nie sprawującym kontroli                    |  |  |  |  |

## IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

|  | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018<br>PLN'000 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018<br>PLN'000 | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017<br>PLN'000 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017<br>PLN'000 |
|--|--|--|--|--|
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>10 203</b>  | <b>48 825</b>  | <b>13 158</b>  | <b>55 063</b>  |
| <b>Pozostałe całkowite dochody:</b>  |  |  |  |  |
| <b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b> |  |  |  |  |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                           | 5 045  | 7 937  | -13 038  | -12 878  |
| Rachunkowość zabezpieczeń  | -5 068   | -5 567   | 10 775   | 5 169  |
| 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   | 10 180   | 51 195   | 10 895   | 47 354   |
| Udziałowcom nie sprawującym kontroli   |  |  |  |  |
| <b>Całkowite dochody ogółem</b>  | <b>10 180</b>  | <b>51 195</b>  | <b>10 895</b>  | <b>47 354</b>  |

## V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

|  | Stan na          |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31/03/2018       | 31/12/2017       | 30/06/2017       | 31/03/2017       |
|  | PLN'000          | PLN'000          | PLN'000          | PLN'000          |
| <b>AKTYWA</b>  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |                  |                  |                  |                  |
| Rzeczowe aktywa  | 179 510          | 181 591          | 183 321          | 183 510          |
| Wartość firmy  | 44 966           | 44 285           | 43 755           | 42 443           |
| Pozostałe wartości niematerialne                             | 23 939           | 23 676           | 23 731           | 23 100           |
| Inwestycje długoterminowe                                    | 452              | 452              | 452              | 452              |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                          | 17 405           | 16 680           | 17 010           | 15 116           |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                     |                  |                  |                  |                  |
| Pozostałe aktywa finansowe                                   | 209              | 217              | 228              | 204              |
| Pozostałe aktywa   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                   | <b>266 481</b>   | <b>266 901</b>   | <b>268 497</b>   | <b>264 825</b>   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |                  |                  |                  |                  |
| Zapasy   | 945 478          | 902 845          | 806 365          | 986 819          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 577 364          | 890 032          | 713 907          | 601 418          |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      |                  |                  |                  |                  |
| Instrumenty pochodne   |                  |                  |                  |                  |
| Pozostałe aktywa finansowe                                   | 299              | 590              | 433              | 627              |
| Pozostałe aktywa   | 3 426            | 3 262            | 4 012            | 3 670            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 71 904           | 246 838          | 78 998           | 53 750           |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                 | <b>1 598 471</b> | <b>2 043 567</b> | <b>1 603 715</b> | <b>1 646 284</b> |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>1 864 952</b> | <b>2 310 468</b> | <b>1 872 212</b> | <b>1 911 109</b> |



| PASywa  | 31/03/2018         | 31/12/2017         | 30/06/2017         | 31/03/2017         |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | PLN'000            | PLN'000            | PLN'000            | PLN'000            |
| <b>Kapitał własny</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Wyemitowany kapitał akcyjny   | 16 188             | 16 188             | 16 188             | 16 188             |
| Akcje własne  |                    |                    |                    |                    |
| Kapitał zapasowy w tym:<br>nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością<br>nominalną akcji | 146 019<br>135 503 | 146 019<br>135 503 | 146 019<br>135 503 | 146 019<br>135 503 |
| Kapitał rezerwowy   | 375 126            | 375 350            | 326 542            | 315 478            |
| Zyski zatrzymane  | 177 412            | 167 209            | 175 002            | 162 217            |
| Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej                              | 714 745            | 704 766            | 663 751            | 639 902            |
| Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli                              |                    |                    |                    |                    |
| <b>Kapitał własny razem</b>   | <b>714 745</b>     | <b>704 766</b>     | <b>663 751</b>     | <b>639 902</b>     |
| <b>Zobowiązani długoterminowe</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe   | 262 386            | 263 965            | 265 914            | 192 300            |
| Zobowiązania finansowe  |                    |                    |                    |                    |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych  |                    |                    |                    |                    |
| Rezerwa na podatek odroczoney   | 7 404              | 7 943              | 7 206              | 7 200              |
| Rezerwy długoterminowe  |                    |                    |                    |                    |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>  | <b>269 790</b>     | <b>271 908</b>     | <b>273 120</b>     | <b>199 500</b>     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                        | 663 744            | 1 040 750          | 736 640            | 821 693            |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe  | 160 521            | 239 276            | 143 910            | 207 566            |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego  |                    |                    |                    |                    |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  | 5 136              | 4 901              | 5 172              | 2 151              |
| Bieżące zobowiązania podatkowe  | 3 041              | 2 350              | 4 029              | 2 659              |
| Rezerwy krótkoterminowe   | 47 975             | 46 517             | 45 590             | 37 638             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>   | <b>880 417</b>     | <b>1 333 794</b>   | <b>935 341</b>     | <b>1 071 707</b>   |
| <b>Zobowiązania razem</b>   | <b>1 150 207</b>   | <b>1 605 702</b>   | <b>1 208 461</b>   | <b>1 271 207</b>   |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>1 864 952</b>   | <b>2 310 468</b>   | <b>1 872 212</b>   | <b>1 911 109</b>   |

## VI) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

|   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału podstawowego | Kapitał rezerwowego przeznaczenia | Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych | Kapitał rezerwowego na przewalutowanie | Kapitał rezerwowego ogółem | Zyski zatrzymane | Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej | Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli | Razem kapitały własne |
|---|--------------------|------------------|---|-----------------------------------|--|--|----------------------------|------------------|--|--|-----------------------|
|   | PLN'000            | PLN'000          | PLN'000   | PLN'000                           | PLN'000  | PLN'000                                | PLN'000                    | PLN'000          | PLN'000  | PLN'000  | PLN'000               |
| <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  |                    |                  |   |                                   |  | -4 276                                 | -4 276                     |                  | -4 276   |  | -4 276                |
| Rachunkowość zabezpieczeń                               |                    |                  |   |                                   | 15 761   |  | 15 761                     |                  | 15 761   |  | 15 761                |
| 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 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                            |                    |                  |   |  |   |                                    |                        | 48 825           | 48 825   |  | 48 825                |
| Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy                |                    |                  |   | 46 415                                 |   |                                    | 46 415                 | -46 415          |  |  |                       |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych  |                    |                  |   |  |   | 7 736                              | 7 736                  |                  | 7 736  |  | 7 736                 |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto             |                    |                  |   |  | -5 567                                    |                                    | -5 567                 |                  | -5 567   |  | -5 567                |
| Skutki aktualizacji majątku trwałego                    |                    |                  |   |  |   |                                    |                        |                  |  |  |                       |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów |                    |                  |   |  |   |                                    |                        |                  |  |  |                       |
| Nabycie jednostki zależnej                              |                    |                  |   |  |   |                                    |                        |                  |  |  |                       |
| Pozostałe   |                    |                  |   |  |   |                                    |                        |                  |  |  |                       |
| Wyplata dywidend  |                    |                  |   |  |   |                                    |                        |                  |  |  |                       |
| Ujęte przychody i koszty razem                          |                    |                  |   |  |   |                                    |                        |                  |  |  |                       |
| <b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>                       | 16 188             | 146 019          | 146   | 341 343                                | 2 064                                     | 31 573                             | 375 126                | 177 412          | 714 745  |  | 714 745               |

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 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

|  | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018 | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017 |
|--|---|---|---|---|
|  | PLN'000   | PLN'000   | PLN'000   | PLN'000   |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>              |   |   |   |   |
| Zysk (strata) brutto   | 13 128  | 60 881  | 17 285  | 69 177  |
| Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów       | 5 131   | 14 425  | 4 353   | 13 289  |
| Amortyzacja  | 3 302   | 10 151  | 3 556   | 10 672  |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                         | -32   | -103  | -106  | -379  |
| Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych                            | -1 925  | -2 331  | -261  | 3 474   |
|  | <b>19 604</b>                                   | <b>83 023</b>                                   | <b>24 827</b>                                   | <b>96 233</b>                                   |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>                                 |   |   |   |   |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług                    | 312 668   | 136 543   | 283 392   | 55 553  |
| Zmiana stanu pozostałych należności                                |   |   |   |   |
| Zmiana stanu zapasów   | -42 633   | -139 113  | -185 445  | -109 279  |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów                                   | -164  | 586   | -627  | -219  |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług                    | -377 006  | -72 896   | -100 187  | -39 081   |
| Zmiana stanu rezerw  | 1 458   | 2 385   | -5 504  | -4 751  |
| Pozostałe korekty  |   |   |   |   |
|  | -105 677  | -72 495   | -8 371  | -97 777   |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>   | <b>-86 073</b>                                  | <b>10 528</b>                                   | <b>16 456</b>                                   | <b>-1 544</b>                                   |
| Zapłacone odsetki  |   |   |   |   |
| Zapłacony podatek dochodowy  | -2 366  | -12 515   | -6 863  | -17 744   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>           | <b>-88 439</b>                                  | <b>-1 987</b>                                   | <b>9 593</b>                                    | <b>-19 288</b>                                  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>  |   |   |   |   |
| Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych                     |   |   |   |   |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych                            |   |   |   |   |
| Otrzymane odsetki  | 1   | 4   |   | 2   |
| Pożyczki wypłacone   | -25   | -85   |   | -126  |
| Spląty pożyczek  | 27  | 90  | 23  | 60  |
| Płatności za rzeczowe aktywa trwałe                                | -492  | -3 003  | -989  | -7 109  |
| Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych            | 44  | 209   | 118   | 488   |
| Płatności za wartości niematerialne                                |   | -264  | -374  | -764  |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b> | <b>-445</b>                                     | <b>-3 049</b>                                   | <b>-1 222</b>                                   | <b>-7 449</b>                                   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>     |   |   |   |   |
| Wpływy z emisji dłużnych papierów                                  |   |   |   |   |
| Wpływy z emisji akcji kapitałowych                                 |   |   |   |   |
| Płatności z tytułu kosztów emisji akcji                            |   |   |   |   |
| Dywidenda wypłacona  |   |   |   |   |
| Wpływy z pożyczek/kredytów   | -80 271   | 13 083  | 741   | 68 379  |
| Splata pożyczek/kredytów   |   |   |   |   |
| Odsetki  | -5 779  | -15 141   | -5 808  | -14 692   |
| Wykup dłużnych papierów  |   |   |   |   |
| Nabycie akcji własnych   |   |   |   |   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>            | <b>-86 050</b>                                  | <b>-2 058</b>                                   | <b>-5 067</b>                                   | <b>53 687</b>                                   |
| Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                | <b>-174 934</b>                                 | <b>-7 094</b>                                   | <b>3 304</b>                                    | <b>26 950</b>                                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu              | 246 838   | 78 998  | 50 446  | 26 800  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu                | 71 904  | 71 904  | 53 750  | 53 750  |

## VIII) JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

|   | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018<br>PLN'000 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018<br>PLN'000 | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017<br>PLN'000 | Okres 9<br>Miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017<br>PLN'000 |
|---|--|--|--|--|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                         |  |  |  |  |
| Przychody ze sprzedaży                                  | 1 050 984  | 3 682 506  | 1 128 926  | 3 664 703  |
| Koszt własny sprzedaży                                  | -1 006 828   | -3 546 446   | -1 087 903   | -3 533 620   |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                | <b>44 156</b>  | <b>136 060</b>   | <b>41 023</b>  | <b>131 083</b>   |
| Koszt sprzedaży   | -28 620  | -78 463  | -26 818  | -74 976  |
| Koszty zarządu  | -3 550   | -11 105  | -3 569   | -9 920   |
| Pozostałe przychody operacyjne                          | 435  | 1 875  | 320  | 1 498  |
| Pozostałe koszty operacyjne                             | -1 897   | -11 258  | -116   | -4 370   |
| <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>        | <b>10 524</b>  | <b>37 109</b>  | <b>10 840</b>  | <b>43 315</b>  |
| Przychody finansowe                                     | 2 041  | 17 464   | 3 546  | 16 991   |
| Koszty finansowe  | -4 649   | -14 027  | -4 429   | -12 597  |
| Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych                |  |  |  |  |
| Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych              |  |  |  |  |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>               | <b>7 916</b>   | <b>40 546</b>  | <b>9 957</b>   | <b>47 709</b>  |
| Podatek dochodowy                                       | -1 623   | - 6 111  | -2 135   | -7 624   |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>6 293</b>   | <b>34 435</b>  | <b>7 822</b>   | <b>40 085</b>  |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                              | <b>6 293</b>   | <b>34 435</b>  | <b>7 822</b>   | <b>40 085</b>  |

Liczba akcji

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

Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł. 2,13 2,48

Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję 2,13 2,48

zwykłą w zł.

## IX) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

|  | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2018 | Okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017 | Okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>31/03/2017 |
|--|---|---|---|---|
|  | PLN'000   | PLN'000   | PLN'000   | PLN'000   |
| <b>Zysk (strata) netto</b>   | <b>6 293</b>                                    | <b>34 435</b>                                   | <b>7 822</b>                                    | <b>40 085</b>                                   |
| <b>Pozostałe całkowite dochody:</b>  |   |   |   |   |
| <b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b> |   |   |   |   |
| Rachunkowość zabezpieczeń  | -4 040  | 781   | 10 459  | 5 604   |
| 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>2 253</b>                                    | <b>35 216</b>                                   | <b>18 281</b>                                   | <b>45 689</b>                                   |

## X) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 ROKU

|  | Stan na          |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31/03/2018       | 31/12/2017       | 30/06/2017       | 31/03/2017       |
|  | PLN'000          | PLN'000          | PLN'000          | PLN'000          |
| <b>AKTYWA</b>  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |                  |                  |                  |                  |
| Rzeczowe aktywa  | 47 402           | 47 886           | 48 811           | 48 675           |
| Wartość firmy  |                  |                  |                  |                  |
| Pozostałe wartości niematerialne                             | 229              | 304              | 584              | 737              |
| Inwestycje długoterminowe                                    | 452              | 452              | 452              | 452              |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                          | 10 599           | 10 697           | 11 103           | 9 140            |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                     |                  |                  |                  |                  |
| Pozostałe aktywa finansowe                                   | 274 445          | 273 278          | 271 796          | 268 882          |
| Pozostałe aktywa   |                  |                  |                  |                  |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                   | <b>333 127</b>   | <b>332 617</b>   | <b>332 746</b>   | <b>327 886</b>   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |                  |                  |                  |                  |
| Zapasy   | 458 694          | 449 022          | 419 313          | 517 139          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 343 551          | 543 696          | 413 047          | 397 132          |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      |                  |                  |                  |                  |
| Instrumenty pochodne   |                  |                  |                  |                  |
| Pozostałe aktywa finansowe                                   | 89 503           | 23 243           | 25 397           | 890              |
| Pozostałe aktywa   | 1 198            | 1 261            | 1 399            | 1 173            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 61 643           | 168 975          | 68 904           | 41 752           |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                 | <b>954 589</b>   | <b>1 186 197</b> | <b>928 060</b>   | <b>958 086</b>   |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>1 287 716</b> | <b>1 518 814</b> | <b>1 260 806</b> | <b>1 285 972</b> |

|   | 31/03/2018         | 31/12/2017         | 30/06/2017         | 31/03/2017         |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | PLN'000            | PLN'000            | PLN'000            | PLN'000            |
| <b>PASYWA</b>   |                    |                    |                    |                    |
| <b>Kapitał własny</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Wyemitowany kapitał akcyjny   | 16 188             | 16 188             | 16 188             | 16 188             |
| Akcje własne  |                    |                    |                    |                    |
| Kapitał zapasowy w tym:<br>nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością<br>nominalną akcji | 135 503<br>135 503 | 135 503<br>135 503 | 135 503<br>135 503 | 135 503<br>135 503 |
| Kapitał rezerwowy   | 342 260            | 346 301            | 297 626            | 300 669            |
| Zyski zatrzymane  | 34 435             | 28 142             | 46 415             | 40 085             |
| <b>Kapitał własny razem</b>   | <b>528 386</b>     | <b>526 134</b>     | <b>495 732</b>     | <b>492 445</b>     |
| <b>Zobowiązani długoterminowe</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe   | 244 681            | 244 650            | 244 587            | 169 765            |
| Zobowiązania finansowe  |                    |                    |                    |                    |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych  | 72                 | 73                 |                    | 119                |
| Rezerwa na podatek odroczoney   | 1 905              | 2 481              | 1 873              | 2 101              |
| Rezerwy długoterminowe  |                    |                    |                    |                    |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>  | <b>246 658</b>     | <b>247 204</b>     | <b>246 460</b>     | <b>171 985</b>     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>   |                    |                    |                    |                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                        | 459 476            | 684 065            | 466 708            | 500 489            |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe  | 1 587              | 10 285             |                    | 83 009             |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego  |                    |                    |                    |                    |
| Pozostałe zobowiązania finansowe  | 5 159              | 4 759              | 4 958              | 2 151              |
| Bieżące zobowiązania podatkowe  | 1 154              | 2 348              | 3 860              | 558                |
| Rezerwy krótkoterminowe   | 45 296             | 44 019             | 43 088             | 35 335             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>   | <b>512 672</b>     | <b>745 476</b>     | <b>518 614</b>     | <b>621 542</b>     |
| <b>Zobowiązania razem</b>   | <b>759 330</b>     | <b>992 680</b>     | <b>765 074</b>     | <b>793 527</b>     |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>1 287 716</b>   | <b>1 518 814</b>   | <b>1 260 806</b>   | <b>1 285 972</b>   |



## XI) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY)

|   | Kapitał Akcyjny | Kapitał zapasowy | Pozostałe kapitały rezerwowe | Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych | Zysk zatrzymany | Kapitał własny razem |
|---|-----------------|------------------|------------------------------|--|-----------------|----------------------|
| <b>[TPLN]</b>                               |                 |                  |                              |  |                 |                      |
| <b>I Stan na 1 lipca 2017 roku</b>          | 16 188          | 135 503          | 295 065                      | 2 561  | 46 415          | 495 732              |
| Koszty emisji akcji                         |                 |                  |                              |  |                 |                      |
| Podział wyniku pop. Roku                    |                 |                  | 46 415                       |  | -46 415         |                      |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto |                 |                  |                              | -1 780   |                 | -1 780               |
| Wypłata dywidendy                           |                 |                  |                              |  |                 |                      |
| Wynik netto bieżącego okresu                |                 |                  |                              |  | 34 435          | 34 435               |
| Pozostałe                                   |                 |                  | -1                           |  |                 | -1                   |
| <b>Stan na 31 marca 2018 roku</b>           | 16 188          | 135 503          | 341 479                      | 781  | 34 435          | 528 386              |

|   | 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>          | 16 188          | 135 503          | 244 163                      | -7 233   | 50 902          | 439 523              |
| Koszty emisji akcji                         |                 |                  |                              |  |                 |                      |
| Podział wyniku pop. Roku                    |                 |                  | 50 902                       |  | -50 902         |                      |
| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto |                 |                  |                              | 9 794  |                 | 9 794                |
| Wypłata dywidendy                           |                 |                  |                              |  |                 |                      |
| Wynik netto bieżącego okresu                |                 |                  |                              |  | 46 415          | 46 415               |
| Pozostałe                                   |                 |                  |                              |  |                 |                      |
| <b>Stan na 30 czerwca 2017 roku</b>         | 16 188          | 135 503          | 295 065                      | 2 561  | 46 415          | 495 732              |

## XII) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

|  | Okres 3<br>miesiący<br>zakończony<br>31/03/2018 | Okres 9<br>miesiący<br>zakończony<br>31/03/2018 | Okres 3<br>miesiący<br>zakończony<br>31/03/2017 | Okres 9<br>miesiący<br>zakończony<br>31/03/2017 |
|--|---|---|---|---|
|  | PLN'000   | PLN'000   | PLN'000   | PLN'000   |
| <b>Przepińwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>              |   |   |   |   |
| Zysk (strata) brutto   | 7 916   | 40 546  | 9 957   | 47 709  |
| Dywidendy otrzymane  |   |   |   |   |
| Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów       | 5 780   | 11 876  | 3 693   | 10 493  |
| Amortyzacja  | 1 067   | 3 371   | 1 078   | 3 177   |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                         | -32   | -77   | -105  | -372  |
| Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych                            | -6 782  | -5 038  | 1 798   | 4 025   |
|  | 7 949   | 50 678  | 16 421  | 65 032  |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>                                 |   |   |   |   |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług                    | 200 145   | 69 496  | 159 577   | -39 885   |
| Zmiana stanu pozostałych należności                                | -9 672  | -39 381   | -105 385  | -87 241   |
| Zmiana stanu zapasów   | 63  | 201   | -128  | -43   |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów                                   | -224 589  | -7 232  | -84 830   | 55 384  |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług                    | 1 277   | 2 208   | -5 025  | -5 032  |
| Pozostałe korekty  | -32 776   | 25 292  | -35 791   | -76 817   |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>   | -24 827   | 75 970  | -19 370   | -11 785   |
| Zapłacone odsetki  |   |   |   |   |
| Zapłacony podatek dochodowy  | -2 348  | -7 836  | -4 518  | -10 989   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>           | -27 175   | 68 134  | -23 888   | -22 774   |
| <b>Przepińwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>  |   |   |   |   |
| Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych                     |   |   |   |   |
| Wpińwy ze sprzedaży aktywów finansowych                            |   |   | 9 474   | 9 474   |
| Dywidendy otrzymane  | 613   | 1 297   | 577   | 1 123   |
| Otrzymane odsetki  | -89 545   | -151 605  |   | -4 126  |
| Pożyczki wypłacone   | 23 030  | 87 080  | 23  | 44  |
| Splaty pożyczek  | -470  | -1 383  | -792  | -2 423  |
| Płatności za rzeczowe aktywa trwałe                                | 24  | 140   | 118   | 469   |
| Wpińwy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych            |   | -13   | -374  | -382  |
| Płatności za wartości niematerialne                                |   |   |   |   |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b> | -66 348   | -64 484   | 9 026   | 4 179   |
| <b>Przepińwy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>     |   |   |   |   |
| Wpińwy z emisji dłużnych papierów                                  |   |   |   |   |
| Wpińwy z emisji akcji kapitałowych                                 |   |   |   |   |
| Płatności z tytułu kosztów emisji akcji                            |   |   |   |   |
| Wpińwy z pożyczek/kredytów   | -8 604  | 1 681   | 22 288  | 57 108  |
| Wypłata dywidendy  |   |   |   |   |
| Odsetki  | -5 205  | -12 592   | -5 147  | -11 896   |
| Wykup dłużnych papierów  |   |   |   |   |
| Nabycie akcji własnych   |   |   |   |   |

|   |                 |               |               |               |
|---|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej      | -13 809         | -10 911       | 17 141        | 45 212        |
| Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów   | <b>-107 332</b> | <b>-7 261</b> | <b>2 279</b>  | <b>26 617</b> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 168 975         | 68 904        | 39 473        | 15 135        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu   | <b>61 643</b>   | <b>61 643</b> | <b>41 752</b> | <b>41 752</b> |

## XIII) NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Niniejsze Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2017/18.

### 2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

- Założenie kontynuacji działania**

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

- Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

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

- Podstawa konsolidacji**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą. Uznaje się, że objęcie kontroli

występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległych jednostek w sposób pośredni lub bezpośredni w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

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

Niniejsze sprawozdanie jest sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy za okres od 01.07.2017r. do 31.03.2018r. 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 31.03.2018r., dane finansowe spółek czeskich i s-ki słowackiej za okres od 01.07.2017r do 31.03.2018r.

Jako dane porównywalne zaprezentowano dane finansowe poprzedniego okresu obrotowego tj. od 01.07.2016r. do 31.03.2017 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.

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy sprawozdania zależnych jednostek zagranicznych, których waluta funkcjonalna jest inna niż złoty polski, przelicza się na walutę prezentacji Grupy czyli złoty polski. Dla sprawozdania z sytuacji finansowej jest to kurs obowiązujący na 31 marca 2018 roku. tj. 0,1659, a dla rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów jest to średni kurs ważony za dany okres obrotowy czyli 0,1645.

- **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 zdane do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedaży. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

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

- **Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych**

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

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

- **Opodatkowanie**

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

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

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

#### Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

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

- **Rzeczowy majątek trwały**

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

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

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

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

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

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

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

- **Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

- **Wartości niematerialne i prawne**

#### Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach

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



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

Wartości niematerialne i prawne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Zapasy**

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

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

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

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

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

- **Rezerwy**

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

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

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

#### Gwarancje

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

- **Aktywa finansowe**

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

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

#### Metoda efektywnej stopy procentowej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

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

#### Kredyty i należności

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

#### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

#### Wyłączenie aktywów finansowych

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

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

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

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

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

Instrumenty kapitałowe

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

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

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

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

### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

### **Instrumenty pochodne**

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

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

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

### Rachunkowość zabezpieczeń.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utrata wartości firmy

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

Na dzień bilansowy wartość bilansowa wartości firmy wyniosła 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 23,3 mln zł.

Utrata wartości aktywów

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

Na dzień 31 marca 2018 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 odstawie bieżących szacunków. Na dzień bilansowy wartość majątku trwałego wyniosła 179,5 mln PLN.

### Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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

### Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

### Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

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

## **3. SEGMENTY**

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

Przyjęcie MSSF 8 nie zmieniło identyfikacji segmentów sprawozdawczych w Grupie

Podstawowy format podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach geograficznych.

### Segmenty geograficzne

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

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



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

**Przychody w poszczególnych segmentach**

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

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

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

**Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty**

|                            | <b>Aktywa</b>    | <b>Zobowiązania</b> |
|----------------------------|------------------|---------------------|
|                            | <b>31/03/18</b>  | <b>31/03/18</b>     |
|                            | <b>PLN'000</b>   | <b>PLN'000</b>      |
| Polska                     | 1 059 341        | 589 504             |
| Czechy                     | 770 247          | 525 161             |
| Słowacja                   | 35 364           | 35 542              |
| Segmenty razem             | 1 864 952        | 1 150 207           |
| Eliminacje<br>Niealokowane |                  |                     |
| Skonsolidowane             | <b>1 864 952</b> | <b>1 150 207</b>    |

**Wyniki w poszczególnych segmentach**

|   | <b>W tym<br/>koszty/zyski z<br/>tytułu odsetek</b> | <b>Okres<br/>zakończony<br/>31/03/18</b> |
|---|--|--|
|   | <b>PLN'000</b>                                     | <b>PLN'000</b>                           |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                   |  |  |
| Polska  | -10 180  | 23 671                                   |
| Czechy  | -2 307   | 37 439                                   |
| Słowacja  | 1  | -229                                     |
| Eliminacje<br>Niealokowane                        |  |  |
| Zysk przed opodatkowaniem                         |  | 60 881                                   |
| Podatek dochodowy                                 |  | 12 056                                   |
| Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej |  | 48 825                                   |
| <b>Działalność zaniechana</b>                     |  |  |
| Zysk przed opodatkowaniem                         |  |  |
| Podatek dochodowy                                 |  |  |
| Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej   |  |  |
| Zysk za rok obrotowy                              |  | 48 825                                   |

**Amortyzacja w poszczególnych segmentach**

|                                 | <b>Nabycie<br/>aktywów<br/>trwałych</b> | <b>Okres<br/>zakończony<br/>31/03/18</b> |
|---------------------------------|---|--|
|                                 | <b>PLN'000</b>                          | <b>PLN'000</b>                           |
| <b>Działalność kontynuowana</b> |   |  |
| Polska                          | 4 326                                   | 7 703                                    |
| Czechy                          | 1 100                                   | 2 437                                    |
| Słowacja                        | -                                       | 11                                       |
| <b>Skonsolidowana</b>           | <b>5 426</b>                            | <b>10 151</b>                            |

**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

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

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

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

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

#### 4. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

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

#### 5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

|   | Okres<br>zakończony<br>31/03/18 | Okres<br>zakończony<br>31/03/17 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
|   | PLN na akcję                    | PLN na akcję                    |
| <b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>  |                                 |                                 |
| Z działalności kontynuowanej                        | 48 825                          | 55 063                          |
| Z działalności zaniechanej                          |                                 |                                 |
| Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem  | <u>3,02</u>                     | <u>3,40</u>                     |
| <b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b> |                                 |                                 |
| Z działalności kontynuowanej                        | 48 825                          | 55 063                          |
| Z działalności zaniechanej                          |                                 |                                 |
| Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem | <u>3,02</u>                     | <u>3,40</u>                     |

##### Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

|   | Okres<br>zakończony<br>31/03/18 | Okres<br>zakończony<br>31/03/17 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
|   | PLN'000                         | PLN'000                         |
| Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej                | 48 825                          | 55 063                          |
| Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem | <u>48 825</u>                   | <u>55 063</u>                   |

Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej

48 825 55 063

| Okres zakończony<br>31/03/18 | Okres zakończony<br>31/03/17 |
|------------------------------|------------------------------|
| 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. | Alsen Marketing Sp. z o.o. | Optimus Sp. z o.o. | B2B Sp. z o.o. | ATC Holding  |
|---------------------------------|--------------|-------------------|----------------------------|--------------------|----------------|--------------|
|                                 | PLN'000      | PLN'000           | PLN'000                    |                    | PLN'000        | PLN'000      |
| Grunty                          |              |                   |                            |                    |                |              |
| Budynki                         |              |                   |                            |                    | 1 653          | 136          |
| Budowle                         |              |                   |                            |                    |                |              |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 586          |                   |                            |                    | 122            | 198          |
| Środki transportu               | 869          | 75                |                            |                    |                | 458          |
| Wyposażenie                     | 169          |                   | 29                         |                    | 11             | 170          |
| Wartości niematerialne i prawne | 13           |                   | 91                         |                    |                | 138          |
| Środki trwałe/ wnip w budowie   |              |                   |                            |                    | 708            |              |
| <b>RAZEM</b>                    | <b>1 637</b> | <b>75</b>         | <b>120</b>                 | <b>-</b>           | <b>2 494</b>   | <b>1 100</b> |

## 8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

## 9. WARTOŚĆ FIRMY

|   | Okres<br>zakończony<br>31/03/18<br>PLN'000 | Okres<br>zakończony<br>31/03/17<br>PLN'000 |
|---|--|--|
| <b>Koszt</b>  |  |  |
| Stan na początek roku obrotowego                                  | 43 755                                     | 44 386                                     |
| Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia                     |  |  |
| Różnice kursowe   | 1 211                                      | -1 943                                     |
| Stan na koniec roku obrotowego                                    | <u>44 966</u>                              | <u>42 443</u>                              |
| <b>Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości</b> |  |  |
| Stan na początek roku obrotowego                                  |  |  |
| Stan na koniec roku obrotowego                                    |  |  |
| <b>Wartość bilansowa</b>  |  |  |
| Bilans zamknięcia   | <u>44 966</u>                              | <u>42 443</u>                              |

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

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

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

## 10. RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

### Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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

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

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

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

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

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

#### Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych

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

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

#### Instrumenty zabezpieczające – EUR

| Typ instrumentu                 | Wartość nominalna, kwota w tys. EUR |                   | Wartość godziwa kwota w tys. PLN* |                   | Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej |                         |
|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|--|-------------------------|
|                                 | 31.03.2018                          | 31.03.2017        | 31.03.2018                        | 31.03.2017        | 31.03.2018   | 31.03.2017              |
| Zobowiązania handlowe           | ( 72 759)                           | ( 93 537)         | ( 306 486)                        | ( 394 477)        | kwiecień, maj, czerwiec                            | kwiecień, maj, czerwiec |
| Należności handlowe             | 27 811                              | 19 385            | 117 285                           | 81 718            | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj           |
| Kredyty bankowe                 | (36 826)                            | (28 044)          | (155 361)                         | (118 244)         | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj           |
| Środki pieniężne                | 643                                 | 273               | 2 705                             | 1 154             | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj           |
| FX Forward EUR                  | ( 89 095)                           | ( 58 277)         | (57)                              | 104               | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj           |
| <b>Pozycje monetarne razem:</b> | <b>(170 226)</b>                    | <b>( 160 200)</b> | <b>(341 914)</b>                  | <b>( 429 745)</b> | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj           |

Instrumenty zabezpieczające – USD

| Typ instrumentu          | Wartość nominalna, kwota w tys. USD |                  | Wartość godziwa kwota w tys. PLN* |                 | Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej |               |
|--------------------------|-------------------------------------|------------------|-----------------------------------|-----------------|--|---------------|
|                          | 31.03.2018                          | 31.03.2017       | 31.03.2018                        | 31.03.2017      | 31.03.2018   | 31.03.2017    |
| Zobowiązania handlowe    | ( 24 581)                           | ( 16 691)        | (83 995)                          | (65 835)        | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj |
| Należności handlowe      | 1 424                               | 5 646            | 4 874                             | 22 271          | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj |
| Kredyty bankowe          | (758)                               | (8 093)          | (2 591)                           | (31 930)        | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj |
| Środki pieniężne         | 571                                 | 86               | 1 948                             | 338             | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj |
| FX Forward USD           | (8 399)                             | (6 131)          | 39                                | 408             | kwiecień, maj                                      | kwiecień, maj |
| Pozycje monetarne razem: | <b>( 31 743)</b>                    | <b>( 25 183)</b> | <b>(79 725)</b>                   | <b>(74 748)</b> |  |               |

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

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

|  | 9 miesięcy do 31.03.2018 w tys. PLN | 9 miesięcy do 31.03.2017 w tys. PLN |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 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       | 19 508                              | 17 955                              |
| Kwoty przeniesione z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego: | 27 650                              | 1 401                               |
| - korekta przychodów z działalności operacyjnej  | 24 980                              | (2 223)                             |
| - korekta przychodów z działalności finansowej   | 2 670                               | 3 625                               |
| - korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia  | -                                   | -                                   |
| Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu   | 1 708                               | 7 839                               |
| Rezerwa na podatek odroczoney  | (324)                               | (1 489)                             |
| Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu  | 1 383                               | 6 350                               |



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:   |  |
|--------------------------|--|---------------|--|--|
|                          | 2018-03-31                                 | 2017-03-31    | 2018-03-31   | 2017-03-31   |
| Premia/Naliczone odsetki | 210  | 210           | płatność odsetek w okresach półrocznych do dnia 28 lipca 2020r, wymiana końcowa kwot nominalnych 28 lipca 2020r. | płatność odsetek w okresach półrocznych do dnia 28 lipca 2020r, wymiana końcowa kwot nominalnych 28 lipca 2020r. |
| wycena                   | -3 508                                     | -1 324        |  |  |
| <b>Razem</b>             | <b>-3 298</b>                              | <b>-1 114</b> |  |  |

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

| Zabezpieczenie przepływów pieniężnych w tys. PLN  | 9 miesięcy do 31.03.2018r. | 9 miesięcy do 31.03.2017r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Kwota ujęta w kapitale początek okresu brutto:  | (429)                      | (1 321)                    |
| Kwota ujęta w kapitale początek okresu netto:   | (347)                      | (1 070)                    |
| Kwota przeniesiona z kapitału własnego i ujęta w wyniku finansowym za dany okres:         | 930                        | 920                        |
| Ujęta w wyniku finansowym nieefektywność wynikająca z zabezpieczeń przepływów pieniężnych | (1)                        | -                          |
| Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu brutto  | 840                        | (1 458)                    |
| Kwota ujęta w kapitale na koniec okresu netto   | 680                        | (1 181)                    |

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

| Zabezpieczenie wartości godziwej<br>tys. PLN                              | 9 miesięcy<br>do<br>31.03.2018r. | 9 miesięcy<br>do<br>31.03.2017r. |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Zyski /straty na instrumencie zabezpieczającym                            | (4 347)                          | 134                              |
| Zyski/straty na pozycji zabezpieczanej związane z zabezpieczanym ryzykiem | 4 347                            | (134)                            |
|   |                                  |                                  |

## 11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. dnia 11 września 2017r.) do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2017/2018 Spółki Grupy zawierały aneksy przedłużające dotychczasowe umowy kredytowe na kolejne okresy.

Ponadto:

AT Computers a.s. podpisała dnia 13.11.2017r. aneks zwiększający łączny limit kredytowy w Československá obchodní banka, a.s. z 750.000.000,00 CZK do 1.000.000.000,00 CZK. Limit dostępny od dnia 13.11.2017r.

AT Computers a.s. podpisała dnia 13.11.2017r. oraz aneks zwiększający limit kredytowy w Československá obchodní banka, a.s. z 150.000.000,00 CZK do 200.000.000,00 CZK. Limit dostępny jest od dnia 13.11.2017 do dnia 31.10.2019. Spółka może zaciągnąć kredyt w CZK, EUR, USD.

W dniu 24 listopada 2017 roku Spółka AB zawarła z Credit Agricole Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytowej zwiększający wysokość limitu z 60.000.000 PLN do 80.000.000 PLN, przy czym zwiększony został limit na gwarancje bankowe o 20.000.000 PLN do wysokości 30.000.000 PLN. Limit kredytowy nie uległ zmianie i wynosi 50.000.000 PLN. Limit łączny w kwocie 80.000.000 PLN dostępny jest do dnia 25.02.2019.

## 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       |
|---------------------|---------------|
|                     | 2018-03-31    |
| Udzielone gwarancje | 41 703        |
| <b>Suma</b>         | <b>41 703</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 powiązanym transakcji o charakterze przekraczającym normalny zakres prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej na warunkach innych niż rynkowych.

## XIV) DODATKOWE INFORMACJE

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

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

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 marca 2018 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:

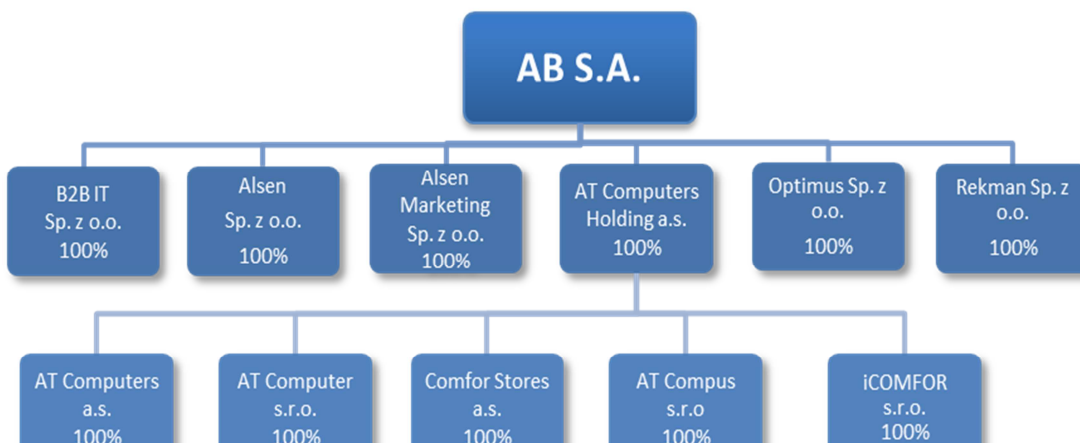
931908977

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 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.  
Spółka prowadzi działalność w zakresie logistyki.
- 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 (utworzona 16 września 2011r)  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- Optimus Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji komputerów, serwerów oraz urządzeń sieciowych a także stworzenia sieci franczyzowej dla małych i średnich integratorów IT.
- Rekman Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu hurtowego zabawek i gier planszowych dla dzieci.

## 1.2. Schemat grupy kapitałowej



## 2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W III kwartale roku obrotowego 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 2018-05-14        | Liczba akcji      | Akcjonariat wg liczby akcji | Liczba głosów     | Akcjonariat wg liczby głosów |
|---------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------------|
| Andrzej Przybyło          | 1 316 200         | 8,13%                       | 2 629 200         | 15,02%                       |
| Iwona Przybyło            | 1 749 052         | 10,80%                      | 1 749 052         | 9,99%                        |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK    | 2 118 514         | 13,09%                      | 2 118 514         | 12,11%                       |
| Nationale-Nederlanden OFE | 2 291 911         | 14,16%                      | 2 291 911         | 13,10%                       |
| Aegon OFE                 | 1 105 972         | 6,83%                       | 1 105 972         | 6,322%                       |
| 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 14 maja 2018 roku:

| Stan na 2018-05-14         | 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>Rada Nadzorcza</b>      |              |                             |               |                              |
| <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 od przekazania raportu półrocznego do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2017/2018 nie zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

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

Żadna Spółka Grupy Kapitałowej AB S.A. nie jest podmiotem istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, czy też organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

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

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

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

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

|                     | PLN'000       |
|---------------------|---------------|
|                     | 2018-03-31    |
| Udzielone gwarancje | 41 703        |
| <b>Suma</b>         | <b>41 703</b> |

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

| Zleceniodawca      | Beneficjent   | Wystawca gwarancji  | Waluta | Kwota     | Data ważności |
|--------------------|---|---------------------|--------|-----------|---------------|
| AB S.A.            | Intel   | BZ WBK SA           | USD    | 1 000 000 | 2019-01-16    |
| AB S.A.            | Interroll Polska Sp. z o.o.   | CA                  | EUR    | 239 235   | 2018-07-30    |
| AB S.A.            | IBM Belgium Financial Services  | HSBC                | EUR    | 1 500 000 | 2018-12-15    |
| AB S.A.            | Samsung Electronics POLSKA  | BZ WBK SA           | PLN    | 3 000 000 | 2018-11-15    |
| AB S.A.            | Samsung Electronics POLSKA  | CA                  | PLN    | 10 000    | 2018-11-15    |
| AB S.A.            | Skarb Państwa Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi | BZ WBK SA           | PLN    | 467 892   | 2018-12-26    |
| AT Computers, a.s. | Celní úřad pro Jihočeský kraj   | HSBC Bank plc       | CZK    | 500 000   | nieoznaczony  |
| AT Computers, a.s. | PEC Ostrava s.r.o.  | HSBC Bank plc       | EUR    | 362 227   | 2018-12-18    |
| 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    |
| AT Computer SK     | Shoping Palace Bratislava, v.o.s.   | CITIBANK (Slovakia) | EUR    | 6 488     | 2018-08-24    |
| 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     | 2019-03-15    |
| COMFOR STORES a.s. | EURO-PROPERTY Fund  | CITIBANK Europe plc | EUR    | 22 203    | 2018-12-31    |
| 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     | 2019-03-15    |
| COMFOR STORES a.s. | Pradera SC Futurum Ostrava  | CITIBANK Europe plc | EUR    | 8 710     | 2018-09-27    |
| COMFOR STORES a.s. | Euro Mall Hradec Králové  | CITIBANK Europe plc | EUR    | 12 815    | 2018-06-30    |
| COMFOR STORES a.s. | Best Properties South, a.s.   | CITIBANK Europe plc | CZK    | 162 558   | 2018-09-27    |
| COMFOR STORES a.s. | CEI Building  | CITIBANK Europe plc | CZK    | 222 338   | 2019-03-15    |
| COMFOR STORES a.s. | Nový Smíchov Apple  | CITIBANK Europe plc | EUR    | 205 464   | 2018-09-27    |
| COMFOR STORES a.s. | Atrium Flora  | CITIBANK Europe plc | EUR    | 14 535    | 2018-12-31    |

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty udzielonych poręczeń w walucie oryginalnej, udzielone zostały przez AB S.A oraz ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki-córki (równowartość poręczeń w PLN udzielonych przez AB 22 535 tys. PLN oraz przez ATC Holding 151 650 tys. PLN) .

| Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie | Beneficjent   | Waluta | Kwota kredytu |
|--|---------------|--------|---------------|
| B2B IT Sp. z o. o.                                   | ING           | PLN    | 22 535 000    |
| AT Computers, a.s.                                   | KB a.s.       | CZK    | 900 000 000   |
| COMFOR Stores  | CITIBANK a.s. | CZK    | 14 106 973    |

Spółka AB S.A. wystawiła gwarancję korporacyjną 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.

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

### • Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy

Przychody wypracowane przez Grupę w I kw. roku 2018 były na poziomie zbliżonym do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku, natomiast w ujęciu narastającym w roku obrotowym przychody wzrosły o 2,5%. Na nieco niższym poziomie kształtowała się zyskowość działalności operacyjnej (18 305 tys. PLN wobec 20 783 tys. PLN w ub.r.), a wynik netto wyniósł 10 203 tys. PLN wobec 13 158 tys. PLN rok wcześniej. Istotnym elementem wyróżniającym Grupę jest utrzymujący się na niskim poziomie wskaźnik kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu (SG&A), co daje istotną przewagę konkurencyjną w wymagającym otoczeniu branżowym. Cykl konwersji gotówki wzrósł do poziomu 45 dni wobec 39 dni sprzed roku, gdzie rotacja zapasów oraz należności pozostała bez zmian (odpowiednio 48 i 28 dni), natomiast spadła rotacja zobowiązań : z 37 do 31 dni.

Minione trzy kwartały zaliczyć można do bardzo udanych w zakresie rozwoju kolejnego projektu biznesowego realizowanego w ramach grupy AB – sprzedaży produktów w segmencie Digital Signage. Wzrost popytu na monitory klasy LFD (Large Format Display) zaowocował wieloma nowymi projektami i przyniósł w 1 kw. 2018 znaczący wzrost obrotów w tym segmencie (+26% rdr). Szeroka oferta produktowa największych dostawców rozwiązań na świecie (m.in. Samsung, BenQ, NEC, LG, Telelogos, Toshiba) pozwoliła znacznie poszerzyć bazę obsługiwanych klientów oraz zrealizować łącznie kilkaset projektów w 3 kwartałach roku 2017/18.

Pierwszy kwartał był kolejnym okresem dynamicznego rozwoju sprzedaży sprzętu dla graczy (+107% rdr w Polsce, +62% rdr w Czechach i na Słowacji). Grupa AB oferuje w tym zakresie kompleksową ofertę ponad 7 tys. produktów, w tym Microsoft X-Box oraz Logitech. Co więcej, w zakresie obszaru gaming Grupa AB wykorzystuje kompetencje stworzone w ramach AT Computers, spółki-córki z rynku czeskiego i słowackiego. Wprowadziła ona na lokalny rynek nową sieć franczyzową w formacie shop-in-shop (X-Play) najpierw w Czechach, obecnie również na Słowacji (łącznie 185 POS).



Nieprzerwanie rozwijane są kompetencje w zakresie sprzedaży produktów z wartością dodaną w segmencie VAD - Grupa posiada dedykowany zespół inżynierów, techników i project managerów, zaplecze technologiczne. Dział AB Presales & Solution Design pracuje z klientami, oferując wsparcie w zakresie doradztwa technologicznego i sprzętowego. Dodać należy, iż w zakresie działalności VAD AB prowadzi wiele aktywności dedykowanych bezpośrednio do klientów zajmujących się zagadnieniami z dziedziny zaawansowanych technologii, są to, obok docenianych przez rynek szkoleń prowadzonych w ramach Centrum Kompetencyjnego w 3 ośrodkach w Polsce: spotkania ekspertów pod nazwą Noce IT, projekt AB Demo Lab oraz blog technologiczny CK AB Techblog.

Coraz więcej przedsiębiorstw korzysta z rozwiązań budowanych w oparciu o chmurę obliczeniową, a to powoduje, że popyt na specjalistów potrafiących budować rozwiązania IT w chmurze obliczeniowej jest coraz większy. Pokazują to też dostępne raporty globalnych firm doradczych, z których jednoznacznie wynika, że chmura obliczeniowa stanowi jeden z mocnych trendów stojących za zmianami szeroko pojętego IT. Dzieje się tak, ponieważ implementacja narzędzi biznesowych w chmurze jest dużo szybsza i tańsza niż w tradycyjnej formie. Wychodząc naprzeciw tym zmianom i oczekiwaniom, Centrum Kompetencyjne AB S.A. zostało partnerem studiów podyplomowych „Rozwiązania IT w chmurze obliczeniowej” organizowanych w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu. Są to pierwsze w Polsce studia podyplomowe, kompleksowo poświęcone rozwiązaniom opartym o chmurę publiczną Microsoft (Microsoft Azure, Office 365 i Microsoft 365), gdzie program jest opracowany wg autorskiego pomysłu inżynierów z naszego Centrum Kompetencyjnego. Program studiów umożliwia poznanie nowych obszarów IT i zdobycie nowych, unikalnych umiejętności, obecnie bardzo pożądanych na rynku pracy, dając kompleksową wiedzę z zakresu budowania rozwiązań IT opartych o Microsoft Azure, Office 365 i Microsoft 365. Dodatkowym atutem jest fakt, że zakres przedmiotów obejmuje wiedzę potrzebną do skutecznego przejścia procedury certyfikacji w obszarze budowania architektury, wdrażania i utrzymania rozwiązań IT w chmurze obliczeniowej Microsoft. Absolwent studiów może wejść na rynek pracy z kwalifikacjami zawodowymi udokumentowanymi międzynarodowymi certyfikatami.

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 21% wzrost obrotów w porównaniu do I kwartału ubiegłego roku. W ostatnich kwartałach Grupa powiększyła dotychczasowy asortyment RTV/AGD o produkty marek Sharp, Hitachi i Finlux.

Niemal 28 lat konsekwentnego budowania długofalowych relacji biznesowych zaowocowało w postaci stworzenia stabilnego i silnego kanału SMB, w którym współpracujemy z największą ilością partnerów w regionie CEE. Dzięki elastycznej ofercie wsparcia finansowego, najbardziej innowacyjnych rozwiązaniom logistycznym oraz unikatowym rozwiązaniom e-commerce i najszerzej ofercie produktowej AB S.A. pozostaje od dawna dystrybutorem pierwszego wyboru i regularnie notuje wzrosty w tym kanale sprzedaży. Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych, których łączna ilość punktów sprzedaży osiągnęła prawie 1,9 tys. Przyjęty model sprzedaży pozwala na osiągnięcie tzw. potrójnego win-win. Każdy z uczestników tego kanału sprzedaży (producent, Grupa AB i reseller) uzyskuje wymierne korzyści w uczestnictwie w modelu franczyzowym obsługiwanym przez Grupę. To właśnie ta unikalna przewaga konkurencyjna stoi za sukcesem ciągłego rozwoju wszystkich sieci franczyzowych posiadanych przez spółki Grupy AB, tj. Alsen, Kaktó, Wyspa Szkrabów, Optimus w Polsce, Comfor i Triline na Słowacji oraz Comfor, Triline, Premio i Digimax w Czechach.

ATC Holding (ATC) kontynuuje rozwój w oparciu o silną pozycję na rynku dystrybucji IT. W sprawozdawczym okresie 3 kwartałów roku obrotowego ATC nieprzerwanie powiększało swoje obroty, notując ponad 5 proc. wzrosty przychodów (liczone w walucie bazowej), przy stabilnej marży zysku netto w ujęciu r/r. Na tak dobre wyniki składa się wypracowana przez lata pozycja nr 1 na rynku czeskim i silna pozycja w gronie największej trójki dystrybutorów na rynku słowackim. Sprzedaż urządzeń mobilnych kontynuowała dalszy dynamiczny wzrost, ale również sprzedaż PCów przeżywała swój renesans. Stabilny rozwój i wiodąca pozycja rynkowa ATC znalazła potwierdzenie w ocenie branży w postaci wyróżnienia nagrodami Channel World Award 2017 dla Dystrybutora w Czechach oraz Słowacji a także Nagrodą Producenta roku 2017 Channel World Award.

## • 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 możliwie 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 31 marca 2018 roku uległ poprawie w stosunku do analogicznego okresu i wyniósł 61,7%, gdzie porównywalny wynik roku obrotowego 2016/2017 to 66,5%. Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Grupy.

Grupa AB konsekwentnie realizuje strategię optymalnej alokacji źródeł finansowania 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 zasiliły 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 22,5 mln zł na dzień 31 marca 2018 roku przy wartości bilansowej przedmiotowej inwestycji na poziomie 117,9 mln zł (dług stanowi 19% wartości inwestycji).

## 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 roku obrotowego 2017/2018 roku wskazuje na utrzymywanie się pozytywnej sytuacji gospodarczej w Polsce, Republice Czeskiej oraz na Słowacji. 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 6 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. W sprawozdawczym okresie wszystkie najważniejsze odczyty makroekonomiczne wykazywały pozytywne trendy: wzrost PKB, spadek bezrobocia, wzrost konsumpcji i sprzedaży detalicznej, wzrost średnich płac. Korzystna faza cyklu koniunkturalnego, w jakiej znajdują się Polska, Republika Czeska i Słowacja, tj. kraje w których Grupa AB posiada spółki i prowadzi działalność operacyjną, powinna determinować decyzje zakupowe przedsiębiorstw oraz gospodarstw domowych w zakresie wymiany i zakupu nowego sprzętu IT, elektroniki użytkowej jak również urządzeń gospodarstwa domowego.

W Polsce gospodarka notowała dalsze wzrosty PKB - zgodnie z odczytami GUS w IV kw. 2017 roku PKB Polski wzrósł o 5,1 proc. w ujęciu r/r, natomiast szacuje się, że tempo wzrostu w I kwartale 2018 roku będzie zbliżone do 5 proc. Największy wpływ na wysoką dynamikę PKB miała przede wszystkim konsumpcja prywatna oraz wzrost inwestycji. Spadek bezrobocia, wzrost średniej płacy oraz cykliczne świadczenia z programu 500+ mają wpływ na skłonność do ponoszenia wyższych zakupów przez gospodarstwa domowe i rzeczywiście są one widoczne – w 2017 roku sprzedaż detaliczna wzrosła o 7,3 proc. w ujęciu rocznym, zaś popyt krajowy wzrósł o niemalże 5 proc. w ujęciu rocznym. W IV kw. 2017 w strukturze PKB pojawił się kolejny korzystny element – nastąpiło wyraźne odbicie inwestycji w środki trwałe, dynamika tego wzrostu w I kw. 2018 szacowana jest nawet na poziomie dwucyfrowym. W opinii większości członków Rady Polityki Pieniężnej obecny poziom inflacji mieści się w celu inflacyjnym nakreślonym przez Radę, dlatego nie jest planowana podwyżka stóp procentowych w 2018 roku. Utrzymanie niskich stóp procentowych to pozytywny sygnał do dalszej aktywności inwestycyjnej. Stymulujący poziom inflacji łączy się z sukcesywnym spadkiem bezrobocia. Ten mix przyczyniać się będzie do dalszego wzrostu sprzedaży detalicznej w kolejnych okresach. Na podstawie powyższych danych prognoza na 2018 rok rysuje się optymistycznie. Otoczenie zewnętrzne Polski zdaniem ekonomistów wygląda bardzo korzystnie. Prognozy dotyczące 2018 roku biorąc pod uwagę opisane wyżej aspekty szacują PKB przewyższające 4 proc.

Odczyty historyczne mogą sugerować iż, wzrost PKB Republiki Czeskiej w I kwartale 2018 roku osiągnie ok. 5 proc. w porównaniu z I kwartałem 2017 roku. Według prognoz MFW w latach 2017-2020 tempo wzrostu gospodarczego Czech wyniesie około 2,5 proc. rok do roku, natomiast według prognoz czeskiego banku centralnego wzrost PKB w kolejnych latach będzie wykazywać równie dodatnie tempo, jednak z tendencją do wyhamowywania jego dynamiki i wyniesie powinno w 2018 roku 3,4 proc. i w 2019 2,6 proc. Jednym z czynników determinujących dalszy wzrost PKB może być rejestrowany poziom bezrobocia, który na koniec marca 2018 roku wyniósł 3,5% i wskaźnik ten jest jednym z najniższych spośród wszystkich państw Unii Europejskiej. Niezależnie od tych zmian utrzymują się korzystne nastroje przedsiębiorców w Czechach wskazywane przez indeksy PMI dla przemysłu. Codziennością stało się, że kolejne miesięczne odczyty PMI w minionym roku notowały wyniki znacznie ponad 50, również w I kwartale 2018 roku odczyty nastrojów PMI w przedziale 57,2-59,8 wskazują nie tylko na utrzymujące się bardzo dobre nastroje wśród przedsiębiorców, ale również na dalszą poprawę warunków biznesowych.

Notowany wzrost gospodarczy PKB na Słowacji kształtował się również na poziomach powyżej 3% (w IV kw. 2017 wzrost wyniósł 3,5 proc w ujęciu r/r, zaś szacunkowy wzrost PKB za I kw. 2018 roku powinien być wyższy od 3 proc. Wzrost produktu krajowego był głównym driverem spadku bezrobocia, które odnotowuje stałą tendencję spadkową – w ciągu 12 miesięcy zanotowano obniżkę z poziomu 7,7 do 5,6 proc. Notowana aktywność gospodarcza przyczynia się również do wzrostu średniej płacy, która w ujęciu rocznym po I kw. 2018 roku wzrosła o 3,3 proc.

Analicyści są zgodni w ocenach stanu gospodarek Polski, Republiki Czeskiej i Słowacji. Kraje te są w fazie cyklu koniunkturalnego, który cechuje silny wzrost zatrudnienia, stopniowy wzrost wydajności pracy i proporcjonalnie wyższe (do inflacji) wzrosty średniej płacy. Zgodnie z prognozami ekonomistów trend ten utrzyma się w ciągu najbliższych kwartałów, powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki realizowane przez spółki Grupy AB.

Prognozy dla rynku globalnego przewidują, że wydatki na IT wzrosną w 2018 roku do 3,65 bln USD, wobec 3,5 bln w 2017. W ocenie analityków prognozy rynku IT w Polsce są równie optymistyczne. Eksperti prognozują, że najszybciej będą się zwiększać zakupy oprogramowania dla przedsiębiorstw oraz usług IT. Wydatki na oprogramowanie w 2018 mają wzrosnąć o 9,4% a usługi 5,3%. Po raz pierwszy od lat ma się zwiększyć wartość zakupów sprzętu (szacunek wzrostu dla 2018 roku to ok. 5%), co jest bezpośrednio związane z rosnącą średnią ceną sprzedaży telefonów na starych rynkach, głównie z powodu wprowadzenia nowych iPhone'ów. Istotnym czynnikiem wzrostu ma być wymiana komputerów w firmach, gdzie brane są pod uwagę zakupy sprzętu i nowych technologii, które odpowiadać będą na postępującą transformację cyfrową biznesu.

Prognozowane są wzrosty na płaszczyźnie infrastruktury chmurowej: serwis, platformy integracyjne, komunikacyjne i serwisowe. Rozwój ma być również związany z nowymi rozwiązaniami stosowanymi w przypadku współpracy, komunikacji video, bezpieczeństwa, analityki danych i pamięci masowej. Ten rodzaj transformacji cyfrowej przedsiębiorstw jest kluczowy dla firm, które chcą pozyskać nowe źródła przychodów i chcą zmieniać się w tempie swoich klientów aby móc maksymalnie dopasować się do potrzeb konsumentów. Analizując zakres aktywności Grupy AB można wyodrębnić kilka obszarów, które mogą determinować aktywność IT. W Polsce oczekuje się, że w większym stopniu ogłaszane będą przetargi publiczne na sprzęt IT, infrastrukturę informatyczną i specjalizowane oprogramowanie. Analitycy prognozują, że w 2018 roku widoczne będą zwiększone wydatki IT w celach ochrony danych, związane z wdrożeniem nowych zasad ochrony danych osobowych wynikających z unijnego rozporządzenia (RODO), których nowe regulacje będą obowiązywać od 25 maja 2018 roku. Z tego powodu europejskie firmy mają wydać około 9 mld USD, pieniądze te mają być przeznaczone na systemy bezpieczeństwa i pamięci masowych co ma wpływać również na oprogramowanie i niezbędną infrastrukturę informatyczną. Dostrzega się również zmiany, zachodzące w obsłudze procesów biznesowych. Postępujący wzrost wynagrodzeń wymusza większy stopień automatyzacji czynności wykonywanych wcześniej przez pracowników. Roboty, inteligentne systemy obliczeniowe, automatyczne linie produkcyjne znajdują zastosowanie w nowych branżach. Proces ten zaczyna być również coraz bardziej widoczny w ofercie dla gospodarstw domowych: odkurzacze-roboty, inteligentne systemy połączone z tradycyjnymi urządzeniami AGD i RTV, systemy smart-home, które sterują i zarządzają urządzeniami domowymi, będą w nadchodzących okresach w coraz większym stopniu uwzględniane w decyzjach zakupowych konsumentów indywidualnych.

Kolejnym obszarem, który będzie odgrywał istotny wpływ na wielkość rynku IT to chmura obliczeniowa i Internet Rzeczy. Na rynkach rozwiniętych krajów Zachodniej Europy zakupy związane z tymi potrzebami są już widoczne w strukturze wydatków przedsiębiorstw. Niewątpliwie ten trend zacznie być widoczny w najbliższym okresie również w Polsce, Czechach i na Słowacji.

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. smart-home, 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.

Spadek bezrobocia i poprawiająca się sytuacja na rynku pracy będzie czynnikiem wpływającym na wzrost wydatków gospodarstw domowych. Istotnym czynnikiem może być też obecna sytuacja na rynku dystrybucji IT, gdzie dotychczasowa rywalizacja doprowadziła do zejścia do poziomu niskich marż i coraz większą rolę zaczynają odgrywać warunki handlowe transakcji oraz wsparcie organizacyjno-logistyczne. W szczególności kompetencje logistyczne w postaci zaawansowanych rozwiązań automatyki magazynowej będą doceniane przez partnerów rozwijających swoją działalność w segmencie e-commerce. AB posiada wysoce zaawansowane rozwiązania logistyczne oraz systemowe dla partnerów e-commerce, dzięki czemu już obecnie jest jednym z głównych beneficjentów zmian zachodzących w handlu i można oczekiwać, że wraz z postępującym wzrostem znaczenia sprzedaży w tym kanale, kompetencje AB w tym zakresie będą stymulować dalszy rozwój Grupy AB.

## CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK,
- Niepewność na rynkach globalnych związana z kryzysem uchodźczym, sytuacją w USA, konfliktem bliskowschodnim oraz procedurą Brexit,
- Trwała poprawa sytuacji gospodarczej w Niemczech – wysoki wzrost PKB, rosnące inwestycje,
- Wzrosty stóp procentowych w USA i ich wpływ na pozostałe gospodarki na świecie,
- Wysoki wzrost PKB w Polsce, Czechach i na Słowacji oraz prognozowany równie wysokie dynamiki PKB na cały rok 2018;
- Pozytywna tendencja na rynku pracy w Polsce: wzrost zatrudnienia oraz spadek bezrobocia,
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w PLN, CZK i EUR w perspektywie najbliższego roku,
- Szybki rozwój technologiczny,
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże,
- Konsolidacja rynku, rozwój działalności nowej konkurencji na rynku w Polsce i ich wpływ na rynek dystrybucji IT w Polsce.

## 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,
- Rozwój grupy w nowych segmentach produktowych: AGD/RTV, elektronika użytkowa, zabawki, smart-home,
- 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, 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 optymalnego poziomu zadłużenia dającego z jednej strony bezpieczeństwo finansowe, z drugiej strony 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,

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

**11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

| <b>Data</b> | <b>Imię i Nazwisko</b>     | <b>Stanowisko/Funkcja</b> | <b>Podpis</b> |
|-------------|----------------------------|---------------------------|---------------|
| 14.05.2018  | <i>Andrzej Przybyło</i>    | PREZES ZARZĄDU            |               |
| 14.05.2018  | <i>Krzysztof Kucharski</i> | CZŁONEK ZARZĄDU           |               |
| 14.05.2018  | <i>Zbigniew Mądry</i>      | CZŁONEK ZARZĄDU           |               |
| 14.05.2018  | <i>Grzegorz Ochędzan</i>   | CZŁONEK ZARZĄDU           |               |
| 14.05.2018  | <i>Danuta Uzarska</i>      | GŁÓWNY KSIĘGOWY           |               |