

Raport kwartalny  
zawierający śródroczne  
sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej za III  
kwartał roku obrotowego  
2014-2015

obejmujący okres od 01-07-2014 do 31-03-2015

Data publikacji: 15 maja 2015 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 2015 roku .....	6
IV)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 MARCA 2015 roku.....	7
V)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 MARCA 2015 roku.....	8
VI)	Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 31 MARCA 2015 roku .....	10
VII)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2015 roku .....	12
VIII)	JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat za okres zakończony 31 marca 2015 roku.....	13
IX)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 marca 2015 roku.....	15
X)	JEDNOSTKOWE Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 MARCA 2015 roku.....	16
XI)	Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy).....	18
XII)	jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	19
XIII)	Noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.....	20
	1. Oświadczenie o zgodności .....	20
	2. Stosowane zasady rachunkowości .....	20
	3. Segmenty operacyjne.....	33
	4. Działalność w okresie śródrocznym .....	36
	5. Zysk przypadający na jedną akcję .....	36
	6. Dywidendy .....	37
	7. Rzeczowe aktywa trwałe - zwiększenie .....	38
	8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	38
	9. Wartość firmy .....	38
	10. Rachunkowość zabezpieczeń .....	39
	11. Kredyty i pożyczki .....	41
	12. Kapitał wyemitowany .....	41
	13. Zbycie jednostek zależnych .....	41
	14. Przejęcie jednostek zależnych .....	41
	15. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	41
	16. Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym .....	42
	17. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	42
XIV)	Dodatkowe informacje .....	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 .....	44

2.	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....	44
3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	45
4.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta .....	45
5.	Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta .....	45
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	46
7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ...	46
8.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji.....	46
9.	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą .....	47
10.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	51
11.	Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	53

## I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres od 14-07-01 do 15-03-31	3 kwartały narastająco okres od 13-07-01 do 14-03-31	3 kwartały narastająco okres od 14-07-01 do 15-03-31	3 kwartały narastająco okres od 13-07-01 do 14-03-31
Przychody ze sprzedaży	5 265 034	4 241 032	1 258 674	1 009 337
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	77 752	65 398	18 588	15 564
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	71 116	56 339	17 001	13 408
Zysk (strata) netto	54 203	44 880	12 958	10 681
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	54 203	44 880	12 958	10 681
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Całkowity dochód ogółem	47 110	31 407	11 262	7 475
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	47 110	31 407	11 262	7 475
Całkowity dochód przypisany udziałowcom mniejszościowym				
Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	-44 605	-14 584	-10 663	-3 471
Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-67 378	-3 571	-16 108	-850
Przepływy pien. netto z dz. finansowej	108 945	30 826	26 045	7 336
Przepływy pieniężne netto, razem	-3 038	12 671	-726	3 016
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą (zł/eur)	3,35	2,78	0,80	0,66
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)				
Liczba akcji (w szt.)	16 187 644	16 187 644	16 187 644	16 187 644
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2015	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.03.2015	Stan na 30.06.2014
Aktywa razem	1 461 327	1 259 790	357 380	302 769
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	499 664	463 885	122 197	111 487
Kapitały przypadające akcjonariuszom nie sprawującym kontroli				
Kapitał własny razem	499 664	463 885	122 197	111 487
Zobowiązani długoterminowe	125 549	5 067	30 704	1 218
Zobowiązania krótkoterminowe	836 114	790 838	204 479	190 064
Zobowiązania razem	961 663	795 905	235 183	191 282
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	31,87	28,66	7,55	6,89
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje	30,87	28,66	7,55	5,89

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2015:	4,0890	PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 30.06.2014:	4,1609	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2015	4,1830	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2014	4,2018	PLN/EUR

## II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres
	od 14-07-01 do 15-03-31	od 13-07-01 do 14-03-31	od 14-07-01 do 15-03-31	od 13-07-01 do 14-03-31
I. Przychody netto ze sp. prod. tow. i mat.	3 369 422	2 771 652	805 504	659 634
II. Zysk (strata)z działalności operacyjnej	48 294	38 300	11 545	9 115
III. Zysk (strata)brutto	51 651	42 622	12 348	10 144
IV. Zysk (strata)netto	39 997	35 728	9 562	8 503
V. Przepływy pien. netto z dz. operacyjnej	11 271	35 895	2 694	8 543
VI. Przepływy pien. netto z dz. inwestycyjnej	-26 908	-4 430	-6 433	-1 054
VII. Przepływy pien. netto z dz. finansowej	15 546	-21 422	3 716	95 098
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-91	10 043	-22	2 390
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2015	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.03.2015	Stan na 30.06.2014
IX. Aktywa razem	899 514	826 801	219 984	198 707
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	506 668	461 196	123 910	110 840
XI. Zobowiązania długoterminowe	100 916		24 680	
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	405 752	461 196	99 230	110 840
XIII. Kapitał własny	392 846	365 605	96 074	87 867
XIV. Kapitał zakładowy	16 188	16 188	3 959	3 891
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)	2,47	2,78	0,59	0,66
XVII. Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur	2,47	2,78	0,59	0,66
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (zł/eur)	24,27	22,58	5,94	5,43
XVIII. Rozwodniona wartość księgową na jedna akcje	24,27	22,58	5,94	5,43

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2015:	4,0890 PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 30.06.2014:	4,1609 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2015	4,1830 PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.-31.03.2014	4,2018 PLN/EUR

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

31 MARCA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2014 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 692 423	5 265 034	1 348 370	4 241 032
Koszt własny sprzedaży	-1 611 125	-5 045 449	-1 295 720	-4 049 944
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>81 298</b>	<b>219 585</b>	<b>52 650</b>	<b>191 088</b>
Koszt sprzedaży	-41 408	-107 563	-33 728	-91 873
Koszty zarządu	-6 579	-22 178	-3 885	-19 179
Pozostałe przychody operacyjne	139	3 750	2 872	3 923
Pozostałe koszty operacyjne	-11 025	-15 842	-1 657	-18 561
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>22 425</b>	<b>77 752</b>	<b>16 252</b>	<b>65 398</b>
Przychody finansowe	167	2 235	299	947
Koszty finansowe	-2 411	-8 871	-2 795	-10 006
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>20 181</b>	<b>71 116</b>	<b>13 756</b>	<b>56 339</b>
Podatek dochodowy	-6 641	-16 913	-3 125	-11 459
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>13 540</b>	<b>54 203</b>	<b>10 631</b>	<b>44 880</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13 540</b>	<b>54 203</b>	<b>10 631</b>	<b>44 880</b>
Zysk / strata netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>13 540</b>	<b>54 203</b>	<b>10 631</b>	<b>44 880</b>
Udziałowcom nie sprawującym kontroli				

## IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2014 PLN'000
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13 540</b>	<b>54 203</b>	<b>10 631</b>	<b>44 880</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>				
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-7 170	-3 960	1 014	-19 063
Rachunkowość zabezpieczeń	3 148	-3 133	141	5 590
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	9 518	47 110	11 786	31 407
Udziałowcom nie sprawującym kontroli				
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>9 518</b>	<b>47 110</b>	<b>11 786</b>	<b>31 407</b>

## V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

	Stan na			
	31/03/2015	31/12/2014	30/06/2014	31/03/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa	159 846	142 743	94 334	87 268
Wartość firmy	40 626	41 912	41 592	41 718
Pozostałe wartości niematerialne	21 453	22 431	22 540	22 813
Inwestycje długoterminowe	452	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11 959	9 946	9 249	7 695
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe aktywa finansowe	189	174	211	273
Pozostałe aktywa				
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>234 525</b>	<b>217 658</b>	<b>168 378</b>	<b>160 219</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	667 718	600 338	546 030	588 859
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	513 384	738 680	495 752	514 478
Należności z tytułu podatku dochodowego				
Instrumenty pochodne				
Pozostałe aktywa finansowe	30	29	194	172
Pozostałe aktywa	2 683	2 899	3 411	3 004
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 987	75 477	46 025	25 150
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 226 802</b>	<b>1 417 423</b>	<b>1 091 412</b>	<b>1 131 663</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 461 327</b>	<b>1 635 081</b>	<b>1 259 790</b>	<b>1 291 882</b>



PASywa	31/03/2015	31/12/2014	30/06/2014	31/03/2014
	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	143 968	143 968	143 968	142 346
Kapitał rezerwowy	205 062	209 272	178 436	178 944
Zyski zatrzymane	134 446	120 906	125 293	114 498
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	499 664	490 334	463 885	451 976
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli				
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>499 664</b>	<b>490 334</b>	<b>463 885</b>	<b>451 976</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	120 076	124 077		
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych				
Rezerwa na podatek odroczoney	5 473	5 212	5 067	5 237
Rezerwy długoterminowe				
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>125 549</b>	<b>129 289</b>	<b>5 067</b>	<b>5 237</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	593 223	760 808	555 906	553 018
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	200 119	214 334	194 561	247 232
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	122	3 618		
Bieżące zobowiązania podatkowe	8 625	3 817	5 319	2 891
Rezerwy krótkoterminowe	34 025	32 881	35 052	31 528
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>836 114</b>	<b>1 015 458</b>	<b>790 838</b>	<b>834 669</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>961 663</b>	<b>1 144 747</b>	<b>795 905</b>	<b>839 906</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 461 327</b>	<b>1 635 081</b>	<b>1 259 790</b>	<b>1 291 882</b>

## VI) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowý z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwowý ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowý na przewalutowanie	Kapitał rezerwowý ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom 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 2013 roku</b>	16 188	142 346	146	139 269	-5 915	29 679	163 179	98 856	420 569	108	420 677
Emisja akcji zwykłych											
Koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								44 880	44 880		44 880
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy				29 238			29 238	-29 238			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						-19 063	-19 063		-19 063		-19 063
Rachunkowość zabezpieczeń					5 590		5 590		5 590		5 590
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Pozostałe											
Wypłata dywidend										-108	-108
Ujęte przychody i koszty razem											
<b>Stan na 31 marca 2014 roku</b>	16 188	142 346	146	168 507	-325	10 616	178 944	114 498	451 976	0	451 976

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy z obniżenia kapitału podstawowego	Kapitał rezerwy ogólnego przeznaczenia	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwy na przewalutowanie	Kapitał rezerwy ogółem	Zyski zatrzymane	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	Razem kapitały własne
<b>Stan na 1 lipca 2014 roku</b>	16 188	143 968	146	168 507	-188	9 971	178 436	125 293	463 885		463 885
koszty emisji akcji											
Zakup akcji własnych											
Wycena programu opcji menedżerskich											
Zysk / strata netto za okres								54 203	54 203		54 203
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy				33 719			33 719	-33 719			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych						-3 960	-3 960		-3 960		-3 960
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto					-3 133		-3 133		-3 133		-3 133
Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Nabycie jednostki zależnej											
Pozostałe											
Wyplata dywidend								-11 331	-11 331		-11 331
Ujęte przychody i koszty razem											
<b>Stan na 31 marca 2015 roku</b>	16 188	143 968	146	202 226	-3 321	6 011	205 062	134 446	499 664		499 664

**VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES  
ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU**

	<b>Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015</b>	<b>Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015</b>	<b>Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014</b>	<b>Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2014</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) brutto	20 181	71 116	13 756	56 339
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 645	5 815	1 722	5 043
Amortyzacja	2 024	6 106	2 529	7 486
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	5	-73	35	-6
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-1 587	-10 093	-2 803	-10 902
	<b>27 442</b>	<b>72 871</b>	<b>15 239</b>	<b>57 960</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	225 596	-17 632	190 351	17 677
Zmiana stanu pozostałych należności				
Zmiana stanu zapasów	-67 380	-121 688	-56 552	-134 950
Zmiana stanu pozostałych aktywów	216	728	-350	40
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-167 585	37 317	-133 886	44 615
Zmiana stanu rezerw	1 144	-1 027	-62	14 425
Pozostałe korekty	-8 309	-102 302	-499	-58 193
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>19 133</b>	<b>-29 431</b>	<b>14 740</b>	<b>-233</b>
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy	-4 209	-15 174	-5 385	-14 351
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 924</b>	<b>-44 605</b>	<b>9 355</b>	<b>-14 584</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-707		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Otrzymane odsetki				
Pożyczki wypłacone	-25	-25	-3	-23
Spląty pożyczek	12	58	33	128
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-14 651	-66 551	-573	-3 376
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	20	169	261	358
Płatności za wartości niematerialne	-54	-322		-658
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	<b>-14 698</b>	<b>-67 378</b>	<b>-282</b>	<b>-3 571</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z emisji dłużnych papierów		99 750		
Wpływy z emisji akcji kapitałowych				
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Dywidenda wypłacona	-11 331	-11 331		
Wpływy z pożyczek/kredytów		25 884		35 897
Splata pożyczek/kredytów	-18 197		-42 521	
Odsetki	-3 188	-5 358	-1 750	-5 071
Wykup dłużnych papierów				
Nabycie akcji własnych				
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-32 716</b>	<b>108 945</b>	<b>-44 271</b>	<b>30 826</b>
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>-32 490</b>	<b>-3 038</b>	<b>-35 198</b>	<b>12 671</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	75 477	46 025	60 348	12 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	42 987	42 987	25 150	25 150

## VIII) JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015 PLN'000	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014 PLN'000	Okres 9 Miesiące zakończony 31/03/2014 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	1 129 062	3 369 422	935 822	2 771 652
Koszt własny sprzedaży	-1 081 046	-3 249 270	-908 893	-2 675 602
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>48 016</b>	<b>120 152</b>	<b>26 929</b>	<b>96 050</b>
Koszt sprzedaży	-21 044	-52 865	-11 944	-34 239
Koszty zarządu	-3 926	-10 529	-2 606	-8 410
Pozostałe przychody operacyjne	233	3 394	1 369	1 552
Pozostałe koszty operacyjne	-8 224	-11 858	-573	-16 653
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>15 055</b>	<b>48 294</b>	<b>13 175</b>	<b>38 300</b>
Przychody finansowe	1 613	10 784		11 648
Koszty finansowe	-2 801	-7 427	-3 695	-7 326
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 867</b>	<b>51 651</b>	<b>9 480</b>	<b>42 622</b>
Podatek dochodowy	-4 847	-11 654	-1 984	-6 894
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 020</b>	<b>39 997</b>	<b>7 496</b>	<b>35 728</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>9 020</b>	<b>39 997</b>	<b>7 496</b>	<b>35 728</b>

Liczba akcji

Liczba akcji	<b>16 187 644</b>	<b>16 187 644</b>
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w zł.	2,47	2,21
Rozwodniony zysk/stratana jedną akcję zwykłą w zł.	2,47	2,21

Niniejsze skrócone sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR 34"). Spółka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych. Korekta wynika z prowadzonej rachunkowości zabezpieczeń i dotyczy prezentacji zrealizowanych różnic kursowych, które zostały przemieszczone z działalności finansowej do podstawowej działalności operacyjnej. Poniżej przedstawiono korektę.

	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2014	korekta	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2014
	Po korekcie		Przed korektą
	PLN'000		PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	2 771 652	2 412	2 769 240
Koszt własny sprzedaży	-2 675 602		-2 675 602
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>96 050</b>	<b>2 412</b>	<b>93 638</b>
Koszt sprzedaży	-34 239		-34 239
Koszty zarządu	-8 410		-8 410
Pozostałe przychody operacyjne	1 552		1 552
Pozostałe koszty operacyjne	-16 653		-16 653
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>38 300</b>	<b>2 412</b>	<b>35 888</b>
Przychody finansowe	11 648	-2 412	14 060
Koszty finansowe	-7 326		-7 326
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych			
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>42 622</b>		<b>42 622</b>
Podatek dochodowy	-6 894		-6 894
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>35 728</b>		<b>35 728</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>35 728</b>		<b>35 728</b>

## IX) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk (strata) netto	9 020	39 997	7 496	35 728
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>				
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach</b>				
Rachunkowość zabezpieczeń	3 570	-1 425	-1 404	5 517
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>12 590</b>	<b>38 572</b>	<b>6 092</b>	<b>41 245</b>

## X) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

	Stan na			
	31/03/2015	31/12/2014	30/06/2014	31/03/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa	50 930	51 482	52 237	52 681
Wartość firmy				
Pozostałe wartości niematerialne	647	762	1 110	158
Inwestycje długoterminowe	452	452	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8 493	6 978	6 522	4 824
Należności z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe aktywa finansowe	157 392	156 928	132 434	129 690
Pozostałe aktywa				
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>217 914</b>	<b>216 602</b>	<b>192 755</b>	<b>187 805</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	347 451	297 831	307 508	338 746
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	302 326	388 154	294 379	289 459
Należności z tytułu podatku dochodowego				
Instrumenty pochodne				
Pozostałe aktywa finansowe	14	9	194	375
Pozostałe aktywa	1 066	1 357	1 131	1 101
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 743	40 426	30 834	19 195
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>681 600</b>	<b>727 777</b>	<b>634 046</b>	<b>648 876</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>899 514</b>	<b>944 379</b>	<b>826 801</b>	<b>836 681</b>



PASywa	31/03/2015	31/12/2014	30/06/2014	31/03/2014
	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	135 503	135 503	135 503	135 503
Kapitał rezerwowy	201 158	197 588	168 864	169 612
Zyski zatrzymane	39 997	30 977	45 050	35 728
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>392 846</b>	<b>380 256</b>	<b>365 605</b>	<b>357 031</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>				
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	100 238	99 769		
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	115	115		
Rezerwa na podatek odroczoney	563	152		227
Rezerwy długoterminowe				
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>100 916</b>	<b>100 036</b>		<b>227</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	361 236	426 796	346 859	367 601
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	7 075	1 284	76 440	83 979
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	192	2 550		
Bieżące zobowiązania podatkowe	6 789	2 961	5 303	1 786
Rezerwy krótkoterminowe	30 460	30 496	32 594	26 057
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>405 752</b>	<b>464 087</b>	<b>461 196</b>	<b>479 423</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>506 668</b>	<b>564 123</b>	<b>461 196</b>	<b>479 650</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>899 514</b>	<b>944 379</b>	<b>826 801</b>	<b>836 681</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 2013 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>139 407</b>	<b>-4 550</b>	<b>29 238</b>	<b>315 786</b>
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku			29		-29 238	
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto			238	5 517		5 517
Wypłata dywidendy						
Wynik netto bieżącego okresu					35 728	35 728
Pozostałe						
<b>Stan na 31 marca 2014 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>168 645</b>	<b>967</b>	<b>35 728</b>	<b>357 031</b>

	Kapitał Akcyjny	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Zysk zatrzymany	Kapitał własny razem
<b>[TPLN]</b>						
<b>I Stan na 1 lipca 2014 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>168 645</b>	<b>219</b>	<b>45 050</b>	<b>365 605</b>
Koszty emisji akcji						
Podział wyniku pop. Roku						
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych netto			33 719	-1 425	-33 719	-1 425
Wypłata dywidendy					-11 331	-11 331
Wynik netto bieżącego okresu					39 997	39 997
Pozostałe						
<b>Stan na 31 marca 2015 roku</b>	<b>16 188</b>	<b>135 503</b>	<b>202 364</b>	<b>-1 206</b>	<b>39 997</b>	<b>392 846</b>

## XII) JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2015	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) brutto	13 867	51 651	9 480	42 622
Dywidendy otrzymane			-9 078	-9 078
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 985	3 984	1 164	3 650
Amortyzacja	1 092	3 407	1 365	4 198
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	6	-5	-8	38
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	13 132	-942	773	4 511
	<u>31 082</u>	<u>58 095</u>	<u>3 696</u>	<u>45 941</u>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	85 828	-7 947	92 673	43 994
Zmiana stanu pozostałych należności				
Zmiana stanu zapasów	-49 620	-39 943	-34 772	-82 113
Zmiana stanu pozostałych aktywów	291	65	248	-2 060
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	-65 560	14 377	-63 890	23 975
Zmiana stanu rezerw	-36	-2 134	-1 524	13 052
Pozostałe korekty				
	<u>29 097</u>	<u>-35 582</u>	<u>-7 265</u>	<u>-3 152</u>
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	1 985	22 513	-3 569	42 789
Zapłacone odsetki				
Zapłacony podatek dochodowy	-2 961	-11 242	-1 984	-6 894
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-976	11 271	-5 553	35 895
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-707	-1 883	-8 254
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych				
Dywidendy otrzymane				
Otrzymane odsetki			9 078	9 078
Pożyczki wypłacone	-212	-37 419	-1 806	-3 695
Spląty pożyczek	7	13 023	30	122
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-440	-1 869	-1 315	-1 846
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	21	83	88	165
Płatności za wartości niematerialne	-15	-19		
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	-639	-26 908	4 192	-4 430
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy z emisji dłużnych papierów		99 769		
Wpływy z emisji akcji kapitałowych				
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji				
Wpływy z pożyczek/kredytów	5 791	-69 365	2 623	-17 744
Wypłata dywidendy	-11 331	-11 331		
Odsetki	-2 528	-3 527	-3 527	-3 678
Wykup dłużnych papierów				
Nabycie akcji własnych				
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-8 068	15 546	1 431	-21 422

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>-9 683</b>	<b>-91</b>	<b>70</b>	<b>10 043</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	40 426	30 834	19 125	9 152
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	30 743	30 743	19 195	19 195

## 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 2013/14.

### 2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

- Założenie kontynuacji działania**

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

- Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

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

- Podstawa konsolidacji**

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

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

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

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

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

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

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

- **Połączenia jednostek gospodarczych**

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

- **Wartość firmy**

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

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

- **Ujęcie przychodów ze sprzedaży**

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

#### Sprzedaż towarów

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

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- 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 odsprzedania. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

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

- **Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych**

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

- **Opodatkowanie**

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

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

połączeniu jednostek gospodarczych) innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

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

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

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

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

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

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

- **Rzeczowy majątek trwały**

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

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

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

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

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

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



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

- **Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

- **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach

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

Wartości niematerialne i prawne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Zapasy**

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

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

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

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

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

- **Rezerwy**

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

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

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

### Gwarancje

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

- **Aktywa finansowe**

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

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

### Metoda efektywnej stopy procentowej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

#### Kredyty i należności

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

#### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

#### Wyłączanie aktywów finansowych

Grupa wyłącza składnik aktywów finansowych wyłącznie wtedy, gdy wygasną prawa umowne do przepływów pieniężnych generowanych przez taki składnik aktywów, albo gdy składnik aktywów finansowych wraz z zasadniczo całym ryzykiem i wszystkimi korzyściami związanymi z jego posiadaniem została przeniesiona na inny podmiot. Jeżeli Grupa nie przenosi ani nie zatrzymuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów i utrzymuje nad nim kontrolę, ujmując 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 ujmując 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.

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

Z dniem 1 lipca 2011 roku Grupa Kapitałowa rozpoczęła stosowanie rachunkowości zabezpieczeń w związku z ryzykiem walutowym, dotyczącym sprzedaży indeksowanej do kursów walut obcych (euro oraz dolar amerykański). Wyznaczone powiązanie zabezpieczające to jest traktowane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Opis rozliczania zabezpieczenia zawiera nota nr 10 *Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia – zabezpieczenie przepływów pieniężnych*.

Dane liczbowe, wynikające ze stosowania przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń, zostały przedstawione w notce nr 10 *Zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych*.

- **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 40,6 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 20,8 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 2015 roku zdaniem Zarządu Grupy nie wystąpiła utrata wartości posiadanych aktywów.

Okresy użytkowania rzeczowego majątku trwałego

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Na dzień bilansowy wartość majątku trwałego wyniosła 160 mln PLN.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

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



### Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

### Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów

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

## **3. SEGMENTY OPERACYJNE**

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

Przyjęcie MSSF 8 nie zmieniło identyfikacji segmentów sprawozdawczych w Grupie

Podstawowy format podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach geograficznych.

### Segmenty geograficzne

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

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

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

**Przychody w poszczególnych segmentach**

	<b>Sprzedaż zewnętrzna</b>	<b>Sprzedaż między segmentami</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
	<b>Okres zakończony 31/03/15</b>	<b>Okres zakończony 31/03/15</b>	<b>Okres zakończony 31/03/15</b>	<b>Okres zakończony 31/03/15</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	3 316 723	172 152		3 488 875
Czechy	1 715 975	325 244		2 041 219
Słowacja	232 336	286		232 622
Segmenty razem				5 762 716
Eliminacje				497 682
Przychody skonsolidowane				5 265 034

	<b>Sprzedaż zewnętrzna</b>	<b>Sprzedaż między segmentami</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
	<b>Okres zakończony 31/03/14</b>	<b>Okres zakończony 31/03/14</b>	<b>Okres zakończony 31/03/14</b>	<b>Okres zakończony 31/03/14</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	2 712 806	159 759		2 872 565
Czechy	1 319 693	296 001		1 615 694
Słowacja	208 533	834		209 367
Segmenty razem				4 697 626
Eliminacje				456 594
Przychody skonsolidowane				4 241 032

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>31/03/15</b>	<b>31/03/15</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Polska	916 725	670 274
Czechy	508 800	256 674
Słowacja	35 802	34 715
Segmenty razem	1 461 327	961 663
Eliminacje		
Niealokowane		
Skonsolidowane	1 461 327	961 663

**Wyniki w poszczególnych segmentach**

	<b>W tym koszty/zyski z tytułu odsetek</b>	<b>Okres zakończony 31/03/15</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	-5 013	47 822
Czechy	-1 745	24 547
Słowacja	3	-1 253
<hr/>		
Eliminacje Niealokowane		
<hr/>		
Zysk przed opodatkowaniem		71 116
Podatek dochodowy		16 913
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		54 203
<hr/>		
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy		54 203
<hr/>		

**Amortyzacja w poszczególnych segmentach**

	<b>Nabycie aktywów trwałych</b>	<b>Okres zakończony 31/03/15</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	70 537	3 976
Czechy	1 260	2 101
Słowacja	56	29
<hr/>		
Skonsolidowana	71 853	6 106
<hr/>		

**Informacje dotyczące produktów i usług**

W ramach działalności Grupy można wyróżnić:

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

	Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	Aktywa w podziale na segmenty	Nabycie aktywów trwałych
	Okres zakończony 31/03/15	Okres zakończony 31/03/15	Okres zakończony 31/03/15
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Handel hurtowy	5 240 597	1 449 752	71 460
Handel detaliczny	20 199	8 593	256
Produkcja	4 238	2 982	137
	<b>5 265 034</b>	<b>1 461 327</b>	<b>71 853</b>

	Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	Aktywa w podziale na segmenty	Nabycie aktywów trwałych
	Okres zakończony 31/04/14	Okres zakończony 31/03/14	Okres zakończony 31/03/14
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Handel hurtowy	4 216 927	1 283 301	4 300
Handel detaliczny	22 595	6 496	214
Produkcja	1 510	2 085	5
	<b>4 241 032</b>	<b>1 291 882</b>	<b>4 519</b>

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

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

#### 4. DZIAŁALNOŚĆ W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

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

#### 5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

	Okres zakończony 31/03/15	Okres zakończony 31/03/14
	PLN na akcję	PLN na akcję
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	54 203	44 880
Z działalności zaniechanej		
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	<b>3,35</b>	<b>2,78</b>

### Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję

Z działalności kontynuowanej	54 203	44 880
Z działalności zaniechanej		
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	3,35	2,78

### Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/03/15 PLN'000	Okres zakończony 31/03/14 PLN'000
Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	54 203	44 880
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	54 203	44 880
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	54 203	44 880

	Okres zakończony 31/03/15 PLN'000	Okres zakończony 31/03/14 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 wypłacono dywidendę w kwocie 11 331 350,80 złotych, co stanowi 0,70 złotych na jedną akcję. Wypłata nastąpiła w dniu 15 stycznia w wykonaniu Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które to postanowiło część zysku Spółki za rok obrotowy 2013/2014 przeznaczyć na wypłatę 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			85			
Budowle			942			102
Urządzenia techniczne i maszyny	287	25				530
Środki transportu	1 269					485
Wyposażenie	313	13	75			5
Wartości niematerialne i prawne	19	31	18	60		194
Środki trwałe/ wnip w budowie					67 400	
<b>RAZEM</b>	<b>1 888</b>	<b>69</b>	<b>1 120</b>	<b>60</b>	<b>67 400</b>	<b>1 316</b>

## 8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

## 9. WARTOŚĆ FIRMY

	Okres zakończony 31/03/15 PLN'000	Okres zakończony 31/03/14 PLN'000
<b>Koszt</b>		
Stan na początek roku obrotowego	41 592	42 107
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	-966	-389
Stan na koniec roku obrotowego	40 626	41 718
<b>Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości</b>		
Stan na początek roku obrotowego		
Stan na koniec roku obrotowego		
<b>Wartość bilansowa</b>		
Bilans otwarcia		
Bilans zamknięcia	40 626	41 718

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. Są one wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa bądź zobowiązania finansowe, w zależności od ich aktualnej wartości.

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

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

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

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

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

### 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	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Zobowiązania handlowe	( 64 583)	( 59 757)	( 264 125)	( 249 255)	kwiecień, maj, czerwiec	kwiecień, maj
Należności handlowe	8 712	8 306	35 638	34 643	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Kredyty bankowe	(2)	( 5 985)	(9)	( 24 967)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Środki pieniężne	308	261	1 259	1 088	kwiecień, maj	kwiecień, maj
FX Forward EUR	( 17 998)	( 15 782)	307	22	kwiecień, maj	kwiecień, maj
<b>Pozycje monetarne razem:</b>	<b>( 73 563)</b>	<b>( 72 957)</b>	<b>( 226 930)</b>	<b>( 238 469)</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	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Zobowiązania handlowe	( 10 387)	( 22 438)	(39 549)	(68 025)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Należności handlowe	1 410	2 694	5 368	8 173	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Kredyty bankowe	(5)	(232)	(20)	(705)	kwiecień, maj	kwiecień, maj
Środki pieniężne	331	88	1 260	264	kwiecień, maj	kwiecień, maj
FX Forward EUR	(16 170)	32	(430)	121	kwiecień, maj	kwiecień, maj
<b>Pozycje monetarne razem:</b>	<b>( 24 821)</b>	<b>( 19 856)</b>	<b>(33 371)</b>	<b>(60 172)</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 31.03.2015 w tys. PLN	9 miesięcy do 31.03.2014 w tys. PLN
Kwota brutto ujęta w kapitale na początek okresu	(232)	(7 303)
Kwota netto ujęta w kapitale na początek okresu	(188)	(5 915)
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym w okresie odniesiona na kapitał własny	(21 349)	(4 173)
Kwoty przeniesione z kapitału własnego i ujęte w rachunku zysków i strat w trakcie trwania okresu, z tego:	(17 480)	(11 074)
- korekta przychodów z działalności operacyjnej	(19 886)	(9 391)
- korekta przychodów z działalności finansowej	2 4006	(1 683)
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
Kwota brutto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(4 100)	(402)
Rezerwa na podatek odroczoney	674	76
Kwota netto ujęta w kapitale własnym na koniec okresu	(3 321)	(325)

## 11. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu rocznego (tj. dnia 18 września 2014r.) do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2014/2015 Grupa nie zaciągnęła nowych zobowiązań kredytowych.

## 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
	2015-03-31
Udzielone gwarancje	19 319
<b>Suma</b>	<b>19 319</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 od 1 lipca 2014 do 31 marca 2015 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach niż rynkowych.

## XIV) DODATKOWE INFORMACJE

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

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

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

W skład grupy kapitałowej w dniu 31 marca 2015 wchodziły następujące podmioty:  
W skład grupy kapitałowej w dniu 31 marca 2015 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. Kościerzyńska 32, 51-416 Wrocław
Numer statystyczny REGON:	931908977
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	895-16-28-481
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis do rejestru nastąpił w dniu 22.10.2001 pod numerem KRS 0000053834
Czas trwania Spółki:	nieograniczony

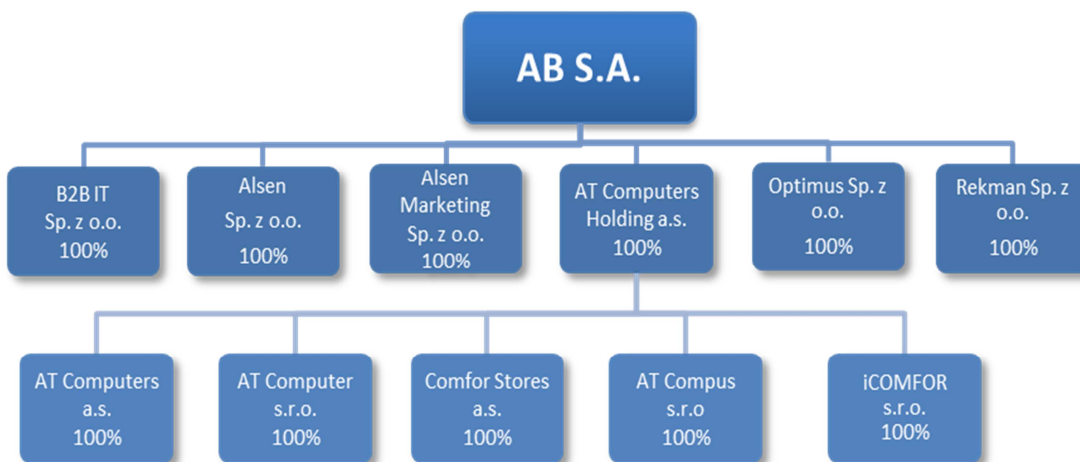
##### Podmioty zależne

- Alsen Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność marketingową i szkoleniową.
- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji  
Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego, prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i sprzętem elektronicznym, organizuje sieć franczyzową oraz prowadzi działalność marketingową.
- B2B IT Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- AT Computers Holding a.s. (AB S.A. jest właścicielem 100% akcji) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania podmiotami zależnymi.
- AT Computers a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku czeskim oraz rynkach zagranicznych.
- AT Compus s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji

Spółka prowadzi działalność w zakresie montażu komputerów z gotowych podzespołów. Gotowe produkty są następnie odsprzedawane do spółek dystrybucyjnych, które dokonują dalszej odsprzedaży.

- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.
- AT Computer s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji  
Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.
- iCOMFOR s.r.o. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji (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 2014/2015 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 2015-05-15	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	1 765 804	10,91%	1 765 804	10,09%
Aviva Investors Poland S.A.	1 002 723	6,19%	1 002 723	5,73%
ING OFE	2 291 911	14,16%	2 291 911	13,10%
Pozostali	8 061 954	49,81%	8 061 954	46,07%
<b>Ogółem</b>	<b>16 187 644</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 500 644</b>	<b>100,00%</b>

W okresie od przekazania raportu rocznego do dnia publikacji raportu za III kwartał Spółka otrzymała w dniu 11 maja 2015 r. zawiadomienie od Aviva OFE Aviva BZ WBK reprezentowanego przez Aviva PTE Aviva BZ WBK S.A. o zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy powyżej 10%.

### 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 15 maja 2015 roku:

Stan na 2015-05-15	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,13%	2 629 200	15,02%
Krzysztof Kucharski	25 000	0,15%	25 000	0,14%
Zbigniew Mądry	0	0,00%	0	0,00%
Grzegorz Ochędzan	0	0,00%	0	0,00%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Iwona Przybyło	1 749 052	10,80%	1 749 052	9,99%
Jacek Łapiński	0		0	
Jan Łapiński	0		0	
Radosław Kielbasiński	0		0	
Andrzej Bator	0		0	
Katarzyna Jażdzyk	0		0	

W okresie pomiędzy przekazaniem raportu rocznego za rok finansowy 2013/2014 a dniem publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2014/2015 zaszła zmiana w pakiecie akcji będących w posiadaniu Grzegorza Ochędzana.

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

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

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

W okresie od 1 lipca 2014 roku do 31 marca 2015 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach, niż rynkowe.

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

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

	PLN'000
	2015-03-31
Udzielone gwarancje	19 319
<b>Suma</b>	<b>19 319</b>

W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Zleceniodawca	Beneficjent	Wystawca gwarancji	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel	PKO BP	USD	1 000 000	2016-01-16
AB S.A.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	SEB	USD	1 500 000	2015-07-23
AB S.A.	Wrocław BC Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	372 450	2016-01-03
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	2015-05-22
AT Computers, a.s.	ProLogis Czech Republic	CITIBANK Europe plc	EUR	271 000	2016-01-15
AT Computers, a.s.	IBM Belgium Financial Services Com	HSBC Bank plc	EUR	1 866 000	2015-10-01
COMFOR Stores	Palladium Praha s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2015-09-09
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 630	2015-05-14
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970	2015-06-20
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 539	2015-10-15
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	6 723	2015-05-14
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	12 015	2015-11-19
COMFOR Stores	Euro Mall Hradec Králové	CITIBANK Europe plc	EUR	12 183	2015-05-14
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2015-11-19
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	221 643	2015-06-20
COMFOR Stores	New Karolina Shopping	CITIBANK Europe plc	CZK	299 000	2015-09-12
COMFOR Stores	Klepierre Plzeň	CITIBANK Europe plc	EUR	7 631	2015-11-19

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 71 500 tys. PLN oraz przez ATC Holding 182 620 tys. PLN) .

Spółka zależna na rzecz której wystawiono poręczenie	Beneficjent	Waluta	Kwota kredytu
Rekman Sp. z o. o.	BZ WBK SA	PLN	8 500 000
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	33 000 000
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	15 000 000
B2B IT Sp. z o. o.	ING	PLN	15 000 000
AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	800 000 000
AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	420 000 000
COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	CZK	8 934 000

Spółka AB S.A. wystawiła gwarancję dla jednostki zależnej – AT Computers a.s. na rzecz Apple Distribution International z siedzibą w Hollyhill Industrial Estate, Hollyhill, Cork (Irlandia). Gwarant poręcza za spółkę zależną – AT Computers a.s. w zakresie zobowiązań pieniężnych Dłużnika z tytułu sprzedaży towaru i świadczenia usług przez Beneficjenta na rzecz Dłużnika w ramach wykonywania umów dystrybucyjnych (tj. „Umowy Autoryzowanego Dystrybutora Apple” oraz „Umowy Dystrybutora iPhone”). Wysokość udzielonej gwarancji to 40.000.000 USD plus koszty, które Beneficjent poniesie w celu dochodzenia swoich wierzytelności względem Dłużnika lub Gwaranta. Gwarancja została udzielona na okres 1 roku od daty podpisania umowy, z zastrzeżeniem, że gwarancja ulegnie 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.

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

### • Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy

Przychody wypracowane przez Grupę w III kw. roku 2015 były o 25% wyższe od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zyskowność działalności operacyjnej zwiększyła się rok do roku o 38% z 16 252 tys. PLN do 22 425 tys. PLN, a wynik netto wzrósł z 10 631 tys. PLN do 13 540 tys. PLN, osiągając dynamikę na poziomie 27%. Istotnym elementem wyróżniającym Grupę jest wciąż 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 został skrócony do 32 dni wobec 38 dni w tym samym kwartale przed rokiem. Na szczególną uwagę zasługuje w tym obszarze redukcja rotacji należności, która zmalała z 33 do 26 dni. Zmniejszono również rotację zapasów, odpowiednio z 40 do 36 dni.

Systematyczny wzrost sprzedaży to efekt poszerzającego się konsekwentnie wachlarza oferowanych produktów oraz rozrastającej się liczby partnerów handlowych. Grupa nieustannie uzupełnia swoje portfolio produktowe nie tylko o towary należące do sektora IT, ale również o segmenty takie jak RTV – AGD, zabawki, jak również rozwija sprzedaż marek własnych pod znakiem TB. Od kilku kwartałów zauważalny jest pozytywny wpływ na poziom sprzedaży segmentu RTV/AGD. W samym tylko segmencie dużego AGD osiągnięto 2-krotny wzrost obrotów w porównaniu do III kwartału ubiegłego roku, w ujęciu 9 miesięcy roku obrotowego wzrost był ponad 2-krotny, co udało się osiągnąć m.in. dzięki zawarciu nowych umów dystrybucyjnych w IV kw. 2014 roku z uznanymi producentami AGD, firmami Amica i Beko oraz rozwojowi sieci franczyzowej Kaktó.

Dodatkowo Grupa AB rozwija współpracę zarówno w ramach umów dystrybucyjnych w segmencie IT realizowanych od wielu lat, jak również koncentruje się na rozwoju poprzez zawieranie nowych kontraktów, np. w zakresie asortymentu produktów sieciowych pod markami ZTE i AT&T. W listopadzie 2014 roku Grupa podpisała dwa nowe kontrakty z HP – HP Networking i Business Critical System. W ramach tych kontraktów klienci oraz partnerzy Grupy AB zyskali dostęp do pełnej oferty sieciowej HP, a także systemów do zastosowań krytycznych, opartych o serwery HP Integrity. Ponadto klienci i partnerzy mogą korzystać z pomocy inżynierów oraz z wiedzy i doświadczenia pracowników Działu Projektów HP, którzy specjalizują się m.in. w rozwiązaniach HP Networking. Grupa pozyskała również prestiżowe kontrakty na dystrybucję smartfonów Apple iPhone w Polsce, Czechach i na Słowacji. Zarząd Grupy spodziewał się entuzjastycznego przyjęcia nowego modelu iPhone w regionie Europy Środkowo – Wschodniej, co przełożyło się na wzrost sprzedaży w ubiegłych i daje podstawy wzrostu w kolejnych kwartałach. Spółki Grupy są obecnie jedynymi broadline’owym dystrybutorami produktów Apple w Polsce, Czechach i na Słowacji. W ofercie Grupy są iPhone’y, iPady, iPody oraz komputery Mac.

Grupa poszerza ofertę marek własnych TB o etui do smartfonów. Akcesoria do urządzeń mobilnych są sprzedawane w Polsce, Czechach i na Słowacji.

Intensyfikowane są również działania nad rozwojem istniejących sieci franczyzowych takich jak: Alsen w Polsce, Comfor oraz Triline w Czechach i Słowacji, Premio w Czechach, a także uruchomieniem nowych : w Polsce - Kaktó (AGD/RTV), Optimus (integratorzy) i Wyspa Skarbów (zabawki) oraz w Czechach - Digimax (rozwiązania mobilne i smart home). Obecnie łączna skala działania wszystkich sieci to ponad 1,5 tys. punktów sprzedaży. Grupa planuje, iż do połowy roku 2015 sieć Kaktó będzie liczyć 150 punktów sprzedażowych. W związku z dobrym przyjęciem sieci franczyzowej Digimax w Czechach Grupa AB podniosła cele ekspansji do 150 lokalizacji do końca 2016 roku.

Ponadto Grupa ciągle rozwija i udoskonala swoją platformę AB Online, która obecnie jest jednym z najnowocześniejszych w regionie rozwiązań z zakresu e-commerce. Dodatkowo Grupa stworzyła strefę RTV–AGD w panelu sprzedażowym online. Strefa RTV–AGD składa się z takich działów jak Promocje (dla resellerów i klientów końcowych), Aktualności, Produkty, Oferta Dnia (codziennie 5 produktów z różnych kategorii sprzętu) i Kontakt (z danymi Opiekuna Handlowego). Platforma ta została stworzona z myślą o klientach zainteresowanych jedynie tym segmentem produktowym. Biorąc pod uwagę dynamiczny wzrost znaczenia kanału e-commerce wskazuje to na elastyczne i szybkie reagowanie za zmiany w otoczeniu, co pozwala na konsekwentną realizację strategii długofalowego wzrostu.

Ważnym wydarzeniem w okresie sprawozdawczym dla Grupy była emisja 5-letnich obligacji korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN. Termin wykupu obligacji to 12 sierpnia 2019 roku. Oprocentowanie to 1,6 pkt proc. powyżej WIBOR 6M. Kupon wypłacany będzie co pół roku (pierwsza wypłata nastąpiła 12 lutego). Emisja obligacji ma na celu zdywersyfikowanie struktury finansowania i zabezpiecza plany finansowe Grupy na najbliższe lata. Większa część pozyskanych środków zostanie przeznaczona na zasilenie kapitału obrotowego oraz powiększenie portfolio produktowego. Znacząca część również zostanie przeznaczona na sfinansowanie inwestycji w nowoczesne centrum dystrybucyjne w Magnicach, projekt realizowany przez spółkę zależną B2B IT sp. z o.o. Zakończenie tej inwestycji planowane jest na koniec I połowy 2015 roku.

Wdrożone w ramach inwestycji w Magnicach nowe rozwiązania w zakresie WMS i automatyki magazynowej będą jednymi z najbardziej zaawansowanych systemów tego typu w regionie i dadzą Grupie silną przewagę rynkową w obszarze logistyki oraz e-commerce, w którym Grupa AB od lat konsekwentnie rozwija oraz udoskonala kompleksowe rozwiązania dla partnerów.

Sytuacja czeskiej spółki w GK AB – ATC Holding – była stabilna. ATC notuje wzrosty sprzedaży (w analizowanym okresie o 36 proc. rdr w ujęciu kwartalnym oraz 34 proc. rdr w ujęciu narastająco licząc w walucie bazowej), umacniając pozycję lidera w Czechach. Istotnym motorem wzrostu pozostaje sprzedaż notebooków oraz desktopów, coraz widoczniejsza w całości sprzedaże staje się oferta rozwiązań mobilnych, w tym rozwój aktywności na rynku Telco. Zanotowano w tym zakresie duży wzrost sprzedaży smartfonów, a także dynamicznie wzrastała sprzedaż serwerów i infrastruktury sieciowej. Na rynku widoczne jest dalsze ożywienie w segmencie enterprise, w którym spółka konsekwentnie realizuje strategię długoterminowej



ekspansji rynkowej. ATC wciąż umacnia swoją pozycję w Czechach w segmencie retail, SMB, enterprise, Telco.

Spółka Rekman wzmacnia swoją pozycję na rynku zabawek poprzez optymalizację zarówno struktur sprzedażowych i logistyki, jak również poprzez zwiększanie portfola produktowego. Ponadto ciągle rozwija swoją działalność poprzez poszerzanie współpracy z licencjodawcami m. in. z Biurem Walta Disney'a, pozyskiwanie na wyłączność dystrybucji towarów znanych firm (Jakks Pacific, Maerklin, Winning Moves) oraz poprzez zdobywanie nowych klientów. Spółka Rekman to czołowy dystrybutor zabawek w Polsce, istniejący na rynku ponad 20 lat. Współpracuje z grupą kilkuset partnerów handlowych, a w swojej ofercie posiada najszerszy wśród dystrybutorów asortyment produktów większości liczących się światowych i polskich producentów.

#### **• 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.

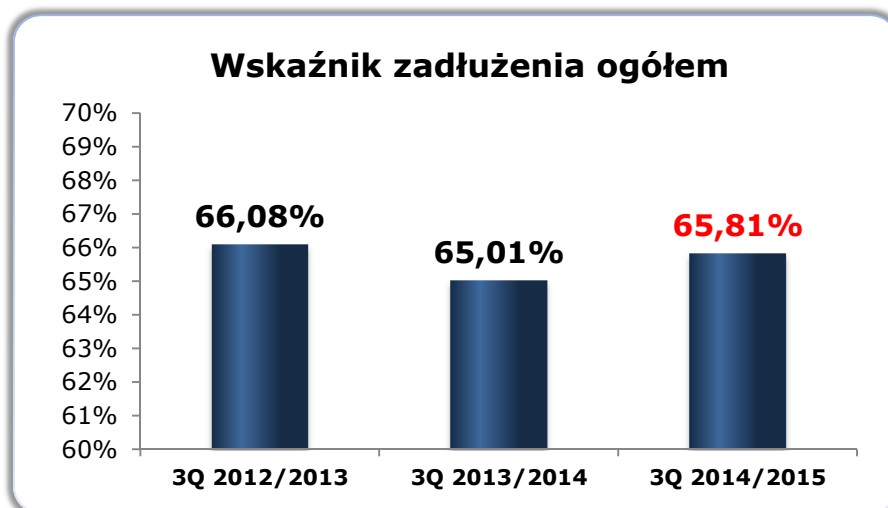
Zarządzanie kapitałem pracującym jest w takim modelu jedną z kluczowych kompetencji dużego dystrybutora. AB jako tzw. dystrybutor broadline'owy utrzymuje dodatni kapitał pracujący, pełniąc wyżej wspomnianą funkcję kredytową; taka charakterystyka działalności w połączeniu z olbrzymią skalą działania determinuje wysokość należności, zapasów i zobowiązań, w tym odsetkowych, w bilansie spółki. Dodatkowo, niezwykle dynamiczny w ostatnich latach wzrost sprzedaży oraz dywersyfikacja i poszerzanie oferty produktowej (nowe umowy dystrybucyjne), wpływają dodatkowo na wzrost zadłużenia odsetkowego.

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

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wystawia spółkę na istotne ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Wdrożona przez Spółkę 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. Należy nadmienić, że stosowane rozwiązania są skuteczne i efektywnie zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym, niezależnie od stopnia i tempa zmian kursów. Duża zmienność waluty PLN w stosunku do EUR i USD, jaka miała miejsce w na przełomie IV kw. 2014 i I kw. 2015 roku, nie wpłynęła negatywnie na pozycję walutową i wyniki finansowe Grupy.

Spółka 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 Spółka ma problemu z przeterminowanymi należnościami. Jednocześnie konserwatywne podejście do wyceny tych aktywów nie stwarza zagrożenia ich nieodpowiedniej klasyfikacji.

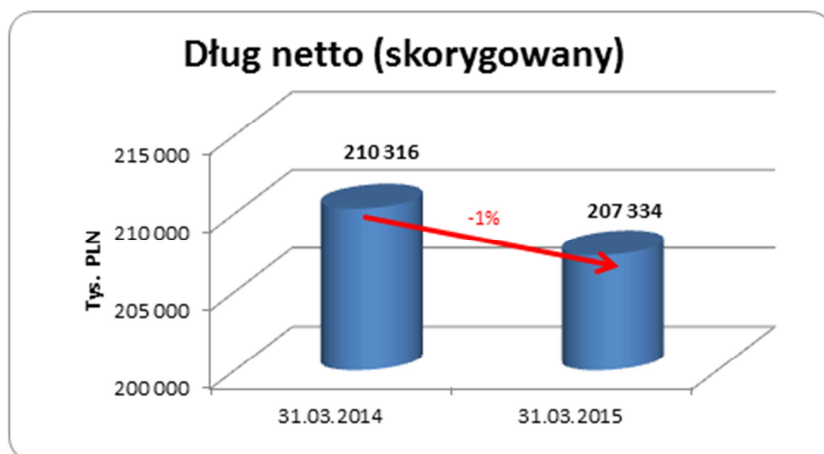
Wskaźnik zadłużenia ogółem Spółki na dzień 31 marca 2015 roku wyniósł 65,81 % (porównywalny wynik do roku obrotowego 2013/2014 – 69,86%). Wartość tego wskaźnika świadczy o racjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania Spółki.



Grupa AB zmieniła strukturę finansowania. W okresie analizowanym zostały spłacone kredyty krótkoterminowe w Spółce AB S.A. oraz wyemitowane 5-letnie obligacje na kwotę 100 000 tys. PLN. Kredyty krótkoterminowe były przeznaczone wyłącznie na zasilenie kapitału obrotowego. Natomiast wpływy z obligacji w dużej części finansują również inwestycje w budowę nowego centrum logistycznego w Magnicach. W ten sposób zróżnicowano strukturę źródeł finansowania pod kątem rozwoju długofalowego a także bieżącego podtrzymywania wzrostu skali działalności, gdzie przychody ze sprzedaży wzrosły o 21% w porównaniu z analogicznym okresem badanym m.in. poprzez zdobywanie nowych kontrahentów i dynamiczny rozwój oferty na bazie nowych kontraktów (głównie w segmencie AGD) oraz poszerzanie współpracy o nowe produkty – iPhone firmy Apple.

W okresie ostatniego roku Grupa poniosła znaczące nakłady finansowe na ww. inwestycję. Zapewnione źródła finansowania dają jej pełne bezpieczeństwo finansowe. Dla pełniejszego obrazu poziomu długu netto, bez wpływu zadłużenia z tytułu przedmiotowej inwestycji, poniżej dokonano korekty kwoty zadłużenia netto o wydatki na inwestycje w Magnicach.

Wyszczególnienie	31.03.2014 [tys.PLN]	31.03.2015 [tys.PLN]
Kredyty/Pożyczki	247 232	219 738
obligacje	0	100 457
<b>Dług netto</b>	<b>221 910</b>	<b>277 178</b>
wydatki na inwestycje w Magnicach	11 594	69 844
<b>Dług netto skorygowany o wydatki na inwestycje w Magnicach</b>	<b>210 316</b>	<b>207 334</b>



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

Grupa prowadzi swą działalność w warunkach znacznych wahań walutowych, waluty polska i czeska są silnie uzależnione od informacji płynących z europejskich jak i pozaeuropejskich gospodarek. Informacje te wpływają nie tylko na zmienność kursów walut obowiązujących w krajach aktywności spółek Grupy, ale również na zmienność cen produktów. Prognozy dla polskiej gospodarki są bardzo optymistyczne, a 9 miesięcy roku obrachunkowego, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, upłynęło pod znakiem stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej w Polsce. W III kwartale 2014 roku PKB wzrósł o 3,3 proc. w ujęciu rocznym, w IV kwartale 2014 roku wzrost wyniósł 3,1 proc., natomiast wzrost w I kwartale 2015 roku wg oszacowania GUS wyniósł 3,5 proc.. Po spowolnieniu gospodarczym w 2012 oraz 2013 roku, polska gospodarka w 2014 roku przyspieszyła. Eksperti szacują, iż w 2015 roku tempo wzrostu polskiej gospodarki może wynieść ok 3,3 proc., gdzie na wzrost polskiej gospodarki będzie miał wpływ w dużym stopniu popyt wewnętrzny, natomiast eksport będzie zależał w dużym stopniu od sytuacji gospodarczej naszych wschodnich i zachodnich sąsiadów.

PKB Republiki Czeskiej w III kwartale 2014 roku wzrósł o 2,4 proc. w porównaniu z III kwartałem 2013 roku, w IV kwartale PKB wzrósł o 1,4 proc. w porównaniu z IV kwartałem 2013 roku, natomiast w I kwartale 2015 roku PKB wzrósł o 3,9 proc. w porównaniu z I kwartałem 2014 roku. Prognozy gospodarcze dla Republiki Czeskiej są optymistyczne. Według Związku Banków Czeskich w 2015 roku nastąpi wzrost gospodarczy o 2,4 proc. Największy wpływ będzie miał krajowy popyt na towary i usługi oraz popyt inwestycyjny. W kwietniu 2015 roku do Komisji Europejskiej zgłoszono Program Zgodności 2015, który zakłada utrzymanie tempa wydatków publicznych do roku 2018.

Natomiast PKB Słowacji wzrósł o 3,1 proc. w porównaniu z I kwartałem 2014 roku. Oznaki największego od 3 lat ożywienia gospodarczego było widać w 2014 roku po wzroście wydatków inwestycyjnych oraz konsumpcji detalicznej. Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju prognozuje stały wzrost gospodarczy i spadek bezrobocia na Słowacji, w ciągu najbliższych dwóch lat. Sekretarz generalny OECD ogłosił w listopadzie 2014 roku, iż wzrost gospodarczy w 2015 roku wyniesie 2,8 proc., przyszłym roku przyspieszy do 3,4 proc. Według prognoz OECD będzie się zmniejszać bezrobocie i w 2015 spadnie ono do 12,8 proc., a w 2016 r. do 12,2 proc.

Głównym czynnikiem ryzyka pozostaje nadal niepewność sytuacji na rynkach międzynarodowych, konflikt ukraiński oraz ryzyko zaostrzenia sankcji gospodarczych wobec Rosji. Gospodarki Republiki Czeskiej i Słowacji są mocno uzależnione od eksportu, którego wyższa zmienność może determinować skalę aktywności gospodarczej w nadchodzących okresach.

Istotnym czynnikiem dla Grupy może być też obecna sytuacja na rynku IT oraz na rynku zabawek. Według prognoz rynek IT w Europie Środkowo – Wschodniej będzie rósł w latach 2015-2018 średnio w tempie 4,5 proc. rocznie. Rynek IT w Polsce rośnie z roku na rok i jest jednym z najważniejszych i najsilniejszych przemysłów krajowej gospodarki z dobrymi fundamentami i perspektywami na dalszy wzrost. Według badań przeprowadzonych przez PMR wydatki na IT w Polsce stale rosną. Największym segmentem rynku pozostają urządzenia mobilne (telefony komórkowe, tablety) oraz niektóre produkty elektroniki użytkowej (np. konsole). Szacuje się iż Polska w najbliższych latach stanie się drugim rynkiem IT w Europie środkowo-wschodniej (zaraz po Rosji). Kalkuluje się, iż rynek IT w Polsce osiągnie w 2017 roku wartość ponad 50 mld zł, a głównym czynnikiem wzrostu będą m.in. usługi w chmurze. Natomiast globalne wydatki na IT w 2015 roku według danych Gartnera wyniosą 3,83 bln USD. Rynek zabawek w Polsce nieustannie się rozwija - prognozy na 2015 rok wskazują, iż nastąpi 5 proc. wzrost. W Europie rynek zabawek w 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o 4 proc., przy czym największy wzrost odnotowano w Polsce – 8 proc.

Czynnikiem wpływającym na wzrost wydatków gospodarstw domowych będzie poprawiająca się sytuacja na rynku pracy i spadające bezrobocie. W 2015 roku oczekuje się dalszego spadku bezrobocia, choć w Polsce pozostanie ono dalej powyżej 10 proc. 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.

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

Wszystkie te uwarunkowania makroekonomiczne istotnie wpływają na podejmowane przez Spółki Grupy decyzje dotyczące dalszego rozwoju. Dostrzegane ograniczenia makroekonomiczne jeszcze bardziej motywują Grupę do działania korzystając z silnej pozycji rynkowej. Grupa AB będąc liderem na rynku dystrybucji w sektorze IT, dokłada wszelkich starań o utrzymanie i rozwój swojej pozycji rynkowej, zwracając uwagę na bezpieczeństwo finansowe. Większą dywersyfikację ryzyka rynkowego Grupa osiąga dzięki posiadaniu szerokiego portfolio produktów, co znacznie zwiększa atrakcyjność spółek Grupy jako dostawców. Głównym atrybutem na rynku IT jest cena oraz warunki handlowe transakcji, co przy wystandaryzowanych produktach oznacza rywalizację w kategoriach marży i kosztu. Takie uwarunkowanie niewątpliwie przekładają się na poziom osiąganych rentowności. Fakt ten jest zauważalny w danych finansowych za okres dziewięciu miesięcy roku obrotowego 2014-15.

Grupa AB, poprzez fakt prowadzenia działalności w trzech krajach – Polsce, Czechach i Słowacji, rozkłada ewentualne ryzyko biznesowe na trzy rynki, stając się w ten sposób bardziej odporna na ryzyko niekorzystnych zmian na jednym z rynków. Dodatkowo działalność w ramach Grupy Kapitałowej przynosi ważne synergie i unifikacje na różnych szczeblach organizacyjnych i rynkowych.

Sytuacja finansowa Grupy, w wyniku konsekwentnej realizacji przyjętej strategii, staje się mocniejsza z okresu na okres.

#### CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

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

#### CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

- Niestabilna sytuacja makroekonomiczna na rynkach europejskich, będąca konsekwencją trwającego wciąż kryzysu zadłużeniowego oraz kryzysu politycznego na Ukrainie
- Utrzymująca się znacząca zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK
- Niepewna sytuacja gospodarcza sąsiadów na wschodzie i na zachodzie
- Zakończenie się recesji w Czechach i rosnąca dynamika wzrostu PKB

- Poprawa głównych wskaźników makroekonomicznych tj. sprzedaży detalicznej, PKB, PMI, co pozwala z optymizmem patrzeć na najbliższe kwartały
- Utrzymujące się niskie stopy procentowe w perspektywie najbliższego roku powinny pobudzić rynek kredytów konsumpcyjnych, co może przełożyć się na dynamikę sprzedaży Grupy
- Szybki rozwój technologiczny
- Silna konkurencja, skutkująca presją na cenę i osiągnięte marże
- Konsolidacja rynku

## 11. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2015	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
15.05.2015	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
15.05.2015	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
15.05.2015	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
15.05.2015	<i>Danuta Uzarska</i>	GŁÓWNY KSIĘGOWY	