

Raport kwartalny  
zawierający śródroczne  
sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej za III  
kwartał roku obrotowego  
2010-2011

obejmujący okres od 01-01-2011 do 31-03-2011

Data publikacji: 14 maja 2011r

**SPIS TREŚCI:**

I)	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	4
II)	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	5
III)	Skonsolidowane rachunek zysków i strat za okres zakończony 31 marca 2011 roku .....	6
IV)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres zakończony 31 marca 2011 roku.....	7
V)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej za okres zakończony 31 marca 2011 roku.....	8
VI)	Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres zakończony 31 marca 2011 roku .....	10
VII)	Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres zakończony 31 marca 2011 roku.....	12
VIII)	Bilans (jednostkowy) .....	13
IX)	Pozycje pozabilansowe (jednostkowy) .....	14
X)	Rachunek Zysków i Strat (jednostkowy) .....	15
XI)	Zmiany w Kapitale Własnym (jednostkowy).....	16
XII)	Rachunek Przepływów Pieniężnych (jednostkowy) .....	18
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 .....	37
	8. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	37
	9. Wartość firmy .....	38
	10. Kredyty i pożyczki .....	38
	11. prowadzonymi u Kredytodawcy Kapitał wyemitowany .....	39
	12. Zbycie jednostek zależnych .....	39
	13. Przejęcie jednostek zależnych .....	39
	14. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.....	39
	15. Zdarzenia następujące po okresie sprawozdawczym .....	39
	16. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	40
XIV)	Dodatkowe informacje .....	41
	1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	41
	1.1. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej AB S.A. (wraz z informacją dotyczącą metody konsolidacji lub wyceny udziałów).....	41
	1.2. Schemat grupy kapitałowej .....	42
	2. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.....	43
	3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	43

<b>4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta .....</b>	<b>43</b>
<b>5. Zestawienie stanu posiadanych akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta .....</b>	<b>43</b>
<b>6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....</b>	<b>44</b>
<b>7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe ...</b>	<b>44</b>
<b>8. Informacje o charakterze i zakresie wszelkich znaczących ograniczeń zdolności jednostek zależnych do przekazywania funduszy jednostce dominującej, w postaci dywidend w środkach pieniężnych lub do spłaty kredytów lub pożyczek.....</b>	<b>45</b>
<b>9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielonej gwarancji .....</b>	<b>45</b>
<b>10. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Jednostkę Dominującą .....</b>	<b>46</b>
<b>11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....</b>	<b>48</b>
<b>12. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>48</b>

## I) WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	PLN'000		EUR'000	
	3 kwartały narastająco okres od 10-07-01 do 11-03-31	3 kwartały narastająco okres od 09-07-01 do 10-03-31	3 kwartały narastająco okres od 10-07-01 do 11-03-31	3 kwartały narastająco okres od 09-07-01 do 10-03-31
Przychody ze sprzedaży	2 763 435	2 227 494	691 827	543 618
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	49 096	37 093	12 291	9 053
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	51 763	35 376	12 936	8 633
Zysk (strata) netto	43 397	27 182	10 864	6 634
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	43 396	27 131	10 864	6 621
Zysk (strata) netto przypisany udziałowcom nie sprawującym kontroli	1	51	0	12
Całkowity dochód ogółem	45 956	6 346	11 505	1 549
Całkowity dochód przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	45 955	6 295	11 505	1 536
Całkowity dochód przypisany udziałowcom nie sprawującym kontroli	1	51	0	12
Przepływy pien.netto z dz.operacyjnej	-95 673	27 012	-23 952	6 592
Przepływy pien.netto z dz.inwestycyjnej	-2 966	-5 269	-743	-1 286
Przepływy pien.netto z dział.finansowej	92 745	-12 311	23 219	-3 004
Przepływy piniężne netto, razem	-5 894	9 432	-1 476	2 302
Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	2,69	1,72	0,67	0,42
Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję (zł/eur)				
Liczba akcji ( w szt.)	16 295 002	15 950 002	16 295 002	15 950 002
	PLN'000		EUR'000	
	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010
Aktywa razem	1 012 170	712 537	252 592	184 490
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	324 609	265 696	171 344	68 794
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	146	143	36	37
Kapitał własny razem	324 755	265 839	80 948	68 831
Zobowiązani długoterminowe	5 690	5 159	1 418	1 336
Zobowiązania krótkoterminowe	681 415	441 539	169 926	114 323
Zobowiązania razem	687 415	446 698	171 344	115 659
Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	19,93	16,67	4,97	4,32
Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje				

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2011:	4,0119	PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 31.03.2010	3,8622	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.2010-31.03.2011	3,9944	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.2009-31.03.2010	4,0975	PLN/EUR

## II) WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	w tysiącach złotych		w tysiącach euro	
	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres	3 kwartały narastająco okres
	od 10-07-01 do 11-03-31	od 09-07-01 do 10-03-31	od 10-07-01 do 11-03-31	od 09-07-01 do 10-03-31
I. Przychody netto ze sp.prod.tow.i mat.	1 695 352	1 242 067	424 432	303 126
II.Zysk (strata)z działalności operacyjnej	26 990	11 046	6 757	2 696
III.Zysk (strata)brutto	40 314	13 843	10 093	3 378
IV.Zysk (strata)netto	36 295	10 633	9 086	2 595
V.Przepływy pien.netto z dz.operacyjnej	-50 606	53 579	-12 669	13 076
VI.Przepływy pien.netto z dz.inwestycyjnej	8 782	-3 739	2 199	-913
VII.Przepływy pien.netto z dział.finansowej	34 289	-38 289	8 854	-9 344
VIII.Przepływy piniężne netto, razem	-7 535	11 551	-1 886	2 819
IX.Aktywa razem	692 698	498 765	172 661	129 140
X.Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	443 253	287 671	110 485	74 484
XI.Zobowiązania długoterminowe				
XII.Zobowiązania krótkoterminowe	432 825	281 452	107 885	72 873
XIII.Kapitał własny	249 445	211 094	62 176	54 656
XIV.Kapitał zakładowy	16 295	15 950	4 062	4 130
XV.Liczba akcji (w szt.)	16 295 002	15 950 002	16 295 002	15 950 002
XVI.Zysk(strata)na jedną akcję zwykłą(zł/eur)	2,25	0,67	0,56	0,16
XVII.Rozwodniony zysk(strata)na jedną akcję zł/eur				
XVII.Wartość księgowa na jedną akcję (zł/eur)	15,31	13,23	3,82	3,43
XVIII.Rozwodniona wartość księgowa na jedna akcje				
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedna akcje				

Kurs średni NBP z dnia 31.03.2011:	4,0119	PLN/EUR
Kurs średni NBP z dnia 31.03.2010	3,8622	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.2010-31.03.2011	3,9944	PLN/EUR
Kurs średni za okres 01.07.2009-31.03.2010	4,0975	PLN/EUR

### III) SKONSOLIDOWANE RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2011	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2011	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2010	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	853 448	2 763 435	658 632	2 227 494
Koszt własny sprzedaży	-804 339	-2 616 435	-624 467	-2 105 979
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>49 109</b>	<b>147 000</b>	<b>34 165</b>	<b>121 515</b>
Koszt sprzedaży	-23 915	-62 110	-19 599	-58 557
Koszty zarządu	-4 352	-17 004	-3 130	-15 019
Pozostałe przychody operacyjne	1 811	12 644	1 370	2 775
Pozostałe koszty operacyjne	-14 374	-31 434	-5 130	-13 621
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>8 279</b>	<b>49 096</b>	<b>7 676</b>	<b>37 093</b>
Przychody finansowe	23 121	30 792	19 798	22 523
Koszty finansowe	-22 079	-28 215	-19 714	-24 240
Zysk ze zbycia jednostek stowarzyszonych				
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>9 321</b>	<b>51 673</b>	<b>7 760</b>	<b>35 376</b>
Podatek dochodowy	-1 754	-8 276	-1 850	-8 194
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 567</b>	<b>43 397</b>	<b>5 910</b>	<b>27 182</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>7 567</b>	<b>43 397</b>	<b>5 910</b>	<b>27 182</b>
Zysk / strata netto przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	7 655	43 396	5 892	27 131
Udziałowcom nie sprawującym kontroli	-88	1	18	51
	<b>7 567</b>	<b>43 397</b>	<b>5 910</b>	<b>27 182</b>

## IV) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU

	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2011	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2011	Okres 3 miesiące zakończony 31/03/2010	Okres 9 miesiące zakończony 31/03/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>7 567</b>	<b>43 397</b>	<b>5 910</b>	<b>27 182</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	9 362	2 559	-4 467	-20 836
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Rachunkowość zabezpieczeń				
Skutki aktualizacji majątku trwałego				
Zyski i straty aktuarialne				
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek Stowarzyszonych				
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów				
<b>Inne całkowite dochody razem (netto)</b>				
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>16 929</b>	<b>45 956</b>	<b>1 443</b>	<b>6 346</b>
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	17 017	45 955	1 425	6 295
Udziałowcom nie sprawującym kontroli	-88	1	18	51
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>16 929</b>	<b>45 956</b>	<b>1 443</b>	<b>6 346</b>

## V) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU

	Stan na	
	<u>31/03/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa	82 054	85 339
Wartość firmy	41 224	40 593
Pozostałe wartości niematerialne	25 598	25 871
Inwestycje długoterminowe	452	452
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 117	5 057
Należności z tytułu leasingu finansowego		
Pozostałe aktywa finansowe	882	405
Pozostałe aktywa		
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<u>157 327</u>	<u>157 717</u>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	392 176	291 194
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	448 001	317 961
Należności z tytułu leasingu finansowego		
Instrumenty pochodne		
Pozostałe aktywa finansowe		283
Pozostałe aktywa	1 953	2 647
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 713	18 607
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<u>854 843</u>	<u>630 692</u>
<b>Aktywa razem</b>	<u>1 012 170</u>	<u>788 409</u>

PASywa	31/03/2011	30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>		
Wyemitowany kapitał akcyjny	16 295	16 295
Akcje własne	-838	-838
Kapitał zapasowy	139 810	139 632
Kapitał rezerwowy	92 621	73 852
Zyski zatrzymane	76 721	54 554
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	324 609	283 495
Kapitały przypadające udziałowcom nie sprawującym kontroli	146	127
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>324 755</b>	<b>283 622</b>
<b>Zobowiązani długoterminowe</b>		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych		
Rezerwa na podatek odroczoney	5 690	5 296
Rezerwy długoterminowe		
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>5 690</b>	<b>5 296</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	416 157	344 494
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	245 905	141 407
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		
Pozostałe zobowiązania finansowe	356	101
Bieżące zobowiązania podatkowe	3 763	1 557
Rezerwy krótkoterminowe	15 544	11 932
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>681 725</b>	<b>499 491</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>687 415</b>	<b>504 787</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 012 170</b>	<b>788 409</b>



Skutki aktualizacji majątku trwałego											
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów											
Nabycie jednostki zależnej											
Pozostałe	3							3	18	21	
Ujęte przychody i koszty razem											
Wypłata dywidend								-4 844	-4 844		-4 844
<b>Stan na 31 marca 2011 roku</b>	16 295	-838	139 810	65 987	108	26 526	92 621	76 721	324 609	146	324 755

Ul. Kościelna 32, 51-416 Wrocław, Tel (+48 71) 3240 500, fax (+48 71) 32 40 529, 78 90 529, www.ab.pl

KONTO BANKOWE: Kredyt Bank S.A I/o Wrocław, PL68 1500 1155 1211 5003 2339 0000 (PLN),

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

Katowice: tel. (+48 032) 355 90 20, fax (+48 032) 355 45 37 Warszawa: tel. (+48 022) 814 31 43, fax (+48 022) 814 23 46

## VII) SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 ROKU

	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2011 <hr/> PLN'000	Okres 9 miesiący zakończony 31/03/2010 <hr/> PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto	51 673	35 376
Koszty finansowe ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	6 909	4 600
Amortyzacja	6 725	6 058
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-1
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	2 103	-15 414
	<hr/> 67 410	<hr/> 30 619
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	-130 040	16 839
Zmiana stanu pozostałych należności		
Zmiana stanu zapasów	-100 982	-60 981
Zmiana stanu pozostałych aktywów	694	1 735
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	71 663	43 549
Zmiana stanu rezerw	3 612	3 044
Pozostałe korekty		41
	<hr/> -155 053	<hr/> 4 227
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	-87 643	34 846
Zapłacone odsetki		
Zapłacony podatek dochodowy	<hr/> -8 030	<hr/> -7 834
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-95 673	27 012
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych		-1
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Otrzymane odsetki		
Pożyczki wypłacone	-845	-360
Spląty pożyczek	595	15
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	-3 101	-5 146
Wpływy ze zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	385	223
Płatności za wartości niematerialne		
	<hr/> -2 966	<hr/> -5 269
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	-2 966	-5 269
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji dłużnych papierów		
Wpływy z emisji akcji kapitałowych		
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		
Wpływy z pożyczek/kredytów	104 498	
Splata pożyczek/kredytów		-7 360
Odsetki	-6 909	-4 600
Dywidendy wypłacone	-4 844	
Nabycie akcji własnych		-351
	<hr/> 92 745	<hr/> -12 311
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	92 745	-12 311
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 894	9 432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	18 607	15 838
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 713	25 270

## VIII) BILANS (JEDNOSTKOWY)

	Bilans (jednostkowy)			
<b>AKTYWA [TPLN]</b>	<b>2011-03-31</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2010-06-30</b>	<b>2010-03-31</b>
<b>I Aktywa trwałe</b>	<b>171 170</b>	<b>171 311</b>	<b>172 034</b>	<b>170 364</b>
1 Wartości niematerialne i prawne	1 987	2 238	1 953	66
- Wartość firmy				
2 Rzeczowe aktywa trwałe	60 530	61 603	63 084	64 041
3 Należności długoterminowe				
3.1 Od jednostek powiązanych				
3.2 Od pozostałych jednostek				
4 Inwestycje długoterminowe	106 232	106 047	105 755	105 352
4.1 Nieruchomości	452	452	452	452
4.2 Wartości niematerialne i prawne				
4.3 Długoterminowe aktywa finansowe	105 780	105 595	105 303	104 900
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	105 764	105 574	105 294	104 900
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenione metodą praw własności				
- udzielone pożyczki	860	670	390	
b) w pozostałych jednostkach	16	21	9	
- udzielone pożyczki	16	21	9	
4.4 Inne inwestycje długoterminowe				
5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 421	1 423	1 242	905
5.1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 421	1 423	1 242	905
5.2 Inne rozliczenia międzyokresowe				
<b>II Aktywa obrotowe</b>	<b>554 148</b>	<b>521 387</b>	<b>373 427</b>	<b>328 401</b>
1 Zapasy	251 247	234 308	169 446	144 306
2 Należności krótkoterminowe	296 288	276 740	189 413	166 606
2.1 Od jednostek powiązanych	9 722	19 883	4 474	9 487
2.2 Od pozostałych jednostek	286 566	256 857	184 939	157 119
3 Inwestycje krótkoterminowe	5 723	9 437	13 541	16 879
3.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 723	9 437	13 541	16 879
a) w jednostkach powiązanych				359
b) w pozostałych jednostkach			283	428
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 723	9 437	13 258	16 092
3.2 Inne inwestycje krótkoterminowe				
4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	890	902	1 027	610
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>725 318</b>	<b>692 698</b>	<b>545 461</b>	<b>498 765</b>

<b>PASYWA [TPLN]</b>	<b>2011-03-31</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2010-06-30</b>	<b>2010-03-31</b>
<b>I Kapitał własny</b>	<b>253 235</b>	<b>249 445</b>	<b>221 784</b>	<b>211 094</b>
1 Kapitał zakładowy	16 295	16 295	16 295	15 950
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
2 Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-838	-838	-838	-838
3 Kapitał zapasowy	135 503	135 503	135 503	135 503
4 Kapitał z aktualizacji wyceny				
5 Pozostałe kapitały rezerwowe	65 980	65 980	49 770	49 846
6 Zysk (strata) z lat ubiegłych				
7 Zysk (strata) netto	36 295	32 505	21 054	10 633
8 Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)				
9				
<b>II Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>472 083</b>	<b>443 253</b>	<b>323 677</b>	<b>287 671</b>
1 Rezerwy na zobowiązania	12 321	10 414	3 526	6 177
1.1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				

1.2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	195	195	195	200
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe				
1.3 Pozostałe rezerwy	12 126	10 219	3 331	5 977
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe				
2 Zobowiązania długoterminowe				
2.1 Wobec jednostek powiązanych				
2.2 Wobec pozostałych jednostek				
3 Zobowiązania krótkoterminowe	459 762	432 825	320 125	281 452
3.1 Wobec jednostek powiązanych	1 490	2 168	1 609	2 429
3.2 Wobec pozostałych jednostek	458 175	430 556	318 203	278 966
3.3 Fundusze specjalne	97	101	313	57
4 Rozliczenia międzyokresowe				
4.1 Ujemna wartość firmy				
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe		14	26	42
a) długoterminowe				
b) krótkoterminowe		14	26	
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>725 318</b>	<b>692 698</b>	<b>545 461</b>	<b>498 765</b>

## IX) POZYCJE POZABILANSOWE (JEDNOSTKOWY)

[TPLN]	2011-03-31	2010-12-31	2010-06-30	2010-03-31
<b>1 Należności warunkowe</b>				
1.1 Od jednostek powiązanych (z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.2 Od pozostałych jednostek (z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
<b>2 Zobowiązania warunkowe</b>	<b>2 823</b>	<b>2 964</b>	<b>3 395</b>	<b>2 872</b>
2.1 Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2.2 Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) - udzielonych gwarancji i poręczeń	2 823	2 964	3 395	2 872
3 Inne - faktoring	43 157	64 293		
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>45 980</b>	<b>67 257</b>	<b>3 395</b>	<b>2 872</b>

## X) RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (JEDNOSTKOWY)

[TPLN]	od 11-01-01 do 11-03-31	od 10-07-01 do 11-03-31	od 10-01-01 do 10-03-31	od 09-07-01 do 10-03-31
I Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	561 629	1 695 352	408 353	1 242 067
- od jednostek powiązanych	17 978	66 417	21 652	55 664
1 Przychody netto ze sprzedaży produktów	19 059	42 505	6 066	15 537
2 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	542 570	1 652 847	402 287	1 226 530
II w tym:	535 962	1 626 763	394 668	1 194 591
1 Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	19 027	42 400	5 992	15 425
2 Wartość sprzedanych towarów i materiałów	516 935	1 584 363	388 676	1 179 166
<b>III Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>25 667</b>	<b>68 589</b>	<b>13 685</b>	<b>47 476</b>
<b>IV Koszty sprzedaży</b>	<b>8 686</b>	<b>19 090</b>	<b>7 452</b>	<b>20 294</b>
<b>V Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 429</b>	<b>7 369</b>	<b>1 906</b>	<b>5 462</b>
<b>VI Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>14 552</b>	<b>42 130</b>	<b>4 327</b>	<b>21 720</b>
<b>VII Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 127</b>	<b>10 825</b>	<b>840</b>	<b>1 631</b>
1 Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			1	1
2 Dotacje				
3 Inne przychody operacyjne	1 127	10 825	839	1 630
<b>VIII Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>8 319</b>	<b>25 965</b>	<b>2 987</b>	<b>12 305</b>
1 Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8	33		
2 Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1	1	286	402
3 Inne koszty operacyjne	8 310	25 931	2 701	11 903
<b>IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>7 360</b>	<b>26 990</b>	<b>2 180</b>	<b>11 046</b>
X Przychody finansowe	227	20 733	2 407	7 187
1 Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		11 060		
- od jednostek powiązanych		11 060		
2 Odsetki, w tym:	227	2 420	105	319
- od jednostek powiązanych				
3 Zysk ze zbycia inwestycji				
4 Aktualizacja wartości inwestycji				
5 Inne		7 253	2 302	6 868
XI Koszty finansowe	3 150	7 409	1 303	4 390
1 Odsetki, w tym:	2 705	6 879	1 054	3 559
- dla jednostek powiązanych				
2 Strata ze zbycia inwestycji				
3 Aktualizacja wartości inwestycji				
4 Inne	445	530	249	831
<b>XII Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>	<b>4 437</b>	<b>40 314</b>	<b>3 284</b>	<b>13 843</b>
<b>XIII Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)</b>				
1 Zyski nadzwyczajne				
2 Straty nadzwyczajne				
<b>XIV Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>	<b>4 437</b>	<b>40 314</b>	<b>3 284</b>	<b>13 843</b>
<b>XV Podatek dochodowy</b>	<b>647</b>	<b>4 019</b>	<b>595</b>	<b>3 210</b>
a) część bieżąca	1 645	5 198	361	3 436
b) część odroczone	-998	-1 179	234	-226
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku</b>				
<b>XVI (zwiększenia straty)</b>				
<b>Udział w zyskach (stratach) jednostek</b>				
<b>XVII podporządkowanych</b>				
<b>XVIII Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)</b>	<b>3 790</b>	<b>36 295</b>	<b>2 689</b>	<b>10 633</b>

## XI) ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM (JEDNOSTKOWY)

[TPLN]	od 11-01-01 do 11-03-31	od 10-07-01 do 11-03-31	od 10-01-01 do 10-03-31	od 09-07-01 do 10-03-31
<b>I Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>249 445</b>	<b>221 784</b>	<b>208 329</b>	<b>205 003</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b) korekty błędów podstawowych				
<b>Kapitał własny na początek okresu po uzgodnieniu</b>				
<b>I.a danych porównywalnych</b>	<b>249 445</b>	<b>221 784</b>	<b>208 329</b>	<b>205 003</b>
1 Kapitał zakładowy na początek okresu	16 295	16 295	15 950	15 950
1.1 Zmiany kapitału zakładowego				
a) zwiększenia (z tytułu)				
- emisji akcji				
b) Zmniejszenia (z tytułu)				
- umorzenia akcji				
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	16 295	16 295	15 950	15 950
Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu				
2				
2.1 Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy				
a) zwiększenia (z tytułu)				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
2.2 Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu				
3 Akcje własne na początek okresu	-838	-838	-838	-487
3.1 Zmiany akcji własnych				
a) zwiększenia (z tytułu)				-351
b) zmniejszenia (z tytułu)				
3.2 Akcje własne na koniec okresu	-838	-838	-838	-838
4 Kapitał zapasowy na początek okresu	135 503	135 503	135 503	135 503
4.1 Zmiany kapitału zapasowego				
a) zwiększenia (z tytułu)				
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej				
- z podziału zysku (ustawowo)				
- z podziału zysku ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość				
b) zmniejszenia (z tytułu)				
- koszty emisji				
4.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	135 503	135 503	135 503	135 503
5 Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu				
5.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				
a) zwiększenia (z tytułu)				

- b) zmniejszenia (z tytułu)  
- zbycia środków trwałych

<b>5.2 Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>					
6	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	65 980	49 770	49 770	37 591
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		16 210	76	12 255
a)	zwiększenia (z tytułu)		16 210	76	12 255
	przeniesienie zysku za okres poprzedni		16 210		12 179
	Wpłaty na poczet kapitału akcyjnego			76	76
b)	zmniejszenia (z tytułu)				
<hr/>					
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	65 980	65 980	49 846	49 846
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	32 505	21 054	7 944	16 446
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	32 505	21 054	7 944	16 446
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b)	korekty błędów podstawowych				
	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu				
7.2	do danych porównywalnych				
a)	zwiększenia (z tytułu)				
	- podziału zysku z lat ubiegłych				
b)	zmniejszenia (z tytułu)		21 054		16 446
	podział zysku z lat ubiegłych		21 054		16 446
	zwiększenie kapitału rezerwowego		16 210		12 179
	wypłata dywidendy		4 844		4 267
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	32 505		7 944	
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu				
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
b)	korekty błędów podstawowych				
	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po uzgodnieniu				
7.5	do danych porównywalnych				
a)	zwiększenia (z tytułu)				
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
b)	zmniejszenia (z tytułu)				
<hr/>					
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu				
7.7	Zysk(strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	32 505		7 944	
8	Wynik netto	3 790	36 295	2 689	10 633
a)	zysk netto	3 790	36 295	2 689	10 633
b)	strata netto				
c)	odpisy z zysku				
<b>II</b>	<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>253 235</b>	<b>253 235</b>	<b>211 094</b>	<b>211 094</b>
	<b>Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego</b>				
<b>III</b>	<b>podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>253 235</b>	<b>253 235</b>	<b>211 094</b>	<b>211 094</b>

## XII) RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (JEDNOSTKOWY)

[TPLN]	od 11-01-01 do 11-03-31	od 10-07-01 do 11-03-31	od 10-01-01 do 10-03-31	od 09-07-01 do 10-03-31
<b>A Przepływy z działalności operacyjnej</b>				
<b>I Zysk netto</b>	<b>3 790</b>	<b>36 295</b>	<b>2 689</b>	<b>10 633</b>
<b>II Korekty razem:</b>	<b>-22 121</b>	<b>-86 901</b>	<b>15 937</b>	<b>42 946</b>
Udział w zyskach (stratach) jednostek				
1 podporządkowanych	-11 060	-11 060		
2 Amortyzacja	1 589	4 570	1 182	3 548
3 Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	310	357	-531	-428
4 Odsetki i udziały w zyskach [dywidendy]	2 019	5 371	1 034	3 536
5 Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	8	33	7	-1
6 Zmiana stanu rezerw	1 907	8 795	-298	2 958
7 Zmiana stanu zapasów	-16 939	-81 801	-10 777	-33 194
8 Zmiana stanu należności	-19 548	-106 875	23 152	8 925
9 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterm. z wyjątkiem kredytów i pożyczek	20 593	94 777	1 993	57 819
10 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 000	-1 068	175	-217
11 Inne korekty				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-18 331</b>	<b>-50 606</b>	<b>18 626</b>	<b>53 579</b>
<b>B. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I Wpływy</b>	<b>11 426</b>	<b>11 719</b>	<b>68</b>	<b>158</b>
1 Zbycie WNiP oraz rzeczowych aktywów trwałych	1	64	58	143
2 Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz WNiP				
3 Z aktywów finansowych, w tym:	11 425	11 655		
a) w jednostkach powiązanych	11 420	11 420		
- zbycie aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach	11 060	11 060		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	360	360		
- odsetki				
- inne wpływy z aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki				
- inne wpływy z aktywów finansowych				
b) w pozostałych jednostkach	5	235	10	15
- zbycie aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	5	235		
- odsetki				
- inne wpływy z aktywów finansowych				
- dywidendy i udziały w zyskach				
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
- odsetki				
- inne wpływy z aktywów finansowych			10	15
4 Inne wpływy inwestycyjne				
<b>II Wydatki</b>	<b>789</b>	<b>2 937</b>	<b>1 370</b>	<b>3 897</b>
1 Nabycie WNiP oraz rzeczowych aktywów trwałych	239	2 092	1 369	3 536
2 Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz WNiP				
3 Na aktywa finansowe	550	845	1	361
a) w jednostkach powiązanych	550	830		
- nabycie aktywów finansowych			1	1
- udzielone pożyczki długoterminowe	550	830		360
b) w pozostałych jednostkach		15		
- nabycie aktywów finansowych				
- udzielone pożyczki długoterminowe		15		
4 Inne wydatki inwestycyjne				

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności</b>				
<b>III inwestycyjnej</b>	<b>10 637</b>	<b>8 782</b>	<b>-1 302</b>	<b>-3 739</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>C</b>				
<b>I Wpływy</b>	<b>10 843</b>	<b>44 504</b>	<b>76</b>	<b>76</b>
Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów				
1 kapitałowych			76	76
2 Kredyty i pożyczki	10 843	44 504		
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4 Inne wpływy finansowe				
<b>II Wydatki</b>	<b>6 863</b>	<b>10 215</b>	<b>17 493</b>	<b>38 365</b>
1 Nabycie akcji własnych				352
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	4 844	4 844	4 267	4 267
3 Inne formy podziału zysku				
4 Spłaty kredytów i pożyczek			12 182	30 200
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7 Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego				
8 Odsetki	2 019	5 371	1 044	3 546
9 Inne wydatki finansowe				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>				
<b>III finansowej</b>	<b>3 980</b>	<b>34 289</b>	<b>-17 417</b>	<b>-38 289</b>
<b>D Przepływy środków pieniężnych netto razem</b>	<b>-3 714</b>	<b>-7 535</b>	<b>-93</b>	<b>11 551</b>
<b>E Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-3 714</b>	<b>-7 535</b>	<b>-93</b>	<b>11 551</b>
- zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 437</b>	<b>13 258</b>	<b>16 185</b>	<b>4 541</b>
<b>G Środki na koniec okresu, w tym:</b>	<b>5 723</b>	<b>5 723</b>	<b>16 092</b>	<b>16 092</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania			1	1

## 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 2009/10.

### 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**

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 mniejszości składają się

wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych (patrz niżej) oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym począwszy od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

- **Połączenia jednostek gospodarczych**

Przejęcia jednostek zależnych i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą ceny nabycia. Koszt połączenia jednostek wycenia się w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” ujmują się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia) sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i zaniechanie działalności”, ujmowanych i wycenianych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Wartość firmy wynikająca z przejęcia ujmują się w aktywach i początkowo wykazuje po kosztach, jako wartość kosztów przejęcia przekraczającą udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Jeśli po przeszacowaniu udział Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przekracza koszt połączenia jednostek gospodarczych, nadwyżkę ujmują się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

Udziały nie sprawujące kontroli w jednostce przejmowanej są początkowo wyceniane jako proporcja (udział) udziałów mniejszościowych w wartości godziwej netto ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

- **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 ujmują się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy alokuje się na poszczególne jednostki Grupy generujące przepływy pieniężne, które powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia. Jednostki generujące przepływy pieniężne, do których alokuje się wartość firmy, testuje się pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli wartość odzyskiwalna jednostki generującej przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, stratę z tytułu utraty wartości alokuje się najpierw w celu redukcji kwoty bilansowej wartości firmy alokowanej do tej jednostki, a następnie do pozostałych aktywów tej jednostki proporcjonalnie do wartości bilansowej poszczególnych składników aktywów tej jednostki. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

- **Ujęcie przychodów ze sprzedaży**

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

Sprzedaż towarów

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

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

Świadczenie usług

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy. Stopień zaawansowania realizacji określa się w następujący sposób:

- opłaty instalacyjne ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji instalacji określanego jako proporcja ogółu czasu planowanego na instalację do czasu, który upłynął na dzień bilansowy;
- opłaty serwisowe uwzględnione w cenie sprzedanych produktów ujmuje się poprzez odniesienie do udziału w ogóle kosztów obsługi serwisowej sprzedanego produktu z uwzględnieniem trendów historycznych dotyczących usług serwisowych faktycznie zrealizowanych w odniesieniu do sprzedanych produktów; oraz
- przychody z umów rozliczanych na podstawie faktycznego nakładu czasu i pracy ujmuje się według stawek umownych, w oparciu o przepracowane roboczogodziny i poniesione koszty bezpośrednio.

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.

- **Leasing**

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

- **Grupa jako leasingobiorca**

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe dzieli się na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi poniżej. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wpływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

W przypadku wystąpienia specjalnych zachęt motywujących do zawarcia umowy leasingu operacyjnego, ujmuje się je jako zobowiązania. Zagregowane korzyści z tytułu takich zachęt ujmuje się jako pomniejszenie kosztów wynajmu metodą liniową, z wyjątkiem sytuacji, gdy inna systematyczna podstawa jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych dostarczanych przez składnik aktywów objęty leasingiem.

- **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**

Wpłaty do programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w momencie, gdy pracownik przepracował już liczbę lat uprawniającą go do otrzymania świadczenia.

W przypadku programów emerytalnych określonych świadczeń, koszt świadczeń ustalany jest przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy.

- **Płatności realizowane w formie akcji**

Rozliczane metodą praw własności płatności w formie akcji na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień przyznania. Wartość godziwą wycenia się stosując model dwumianowy. Przewidywany okres użytkowania wykorzystywany w modelu został skorygowany w oparciu o najlepsze szacunki kierownictwa firmy, a także wpływ ograniczenia praw przekazania, wykonania i zachowań.

Wartość godziwa określona na dzień przyznania płatności regulowanych akcjami i rozliczanych metodą praw własności odnoszona jest w koszty metodą liniową przez okres nabycia praw, w oparciu o dokonane przez Grupę szacunkowe obliczenia akcji, które ostatecznie zostaną nabyte.

Powyższe zasady stosuje się do wszystkich płatności regulowanych akcjami i rozliczanych metodą praw własności przyznanych po 7 listopada 2002 roku i nabytych po 1 stycznia 2005 roku. W sprawozdaniu finansowym nie ujęto wartości innych płatności tego typu.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa

przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta.

W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

- **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 odwrócą.

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.

- **Rzeczowe 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 pomniejszonym o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

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

Kierując się zasadą istotności amortyzacji środków trwałych o wartości początkowej niższej niż 2 500 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 strata 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, 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 rachunek zysków i strat

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

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

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

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

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

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

#### Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne weksle notowane na giełdzie będące w posiadaniu Grupy znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym jako kapitał rezerwy 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 nieodsyskiwalne, a po ewentualnym odzyskaniu odpisanych kwot uznaje się nimi to samo konto. Zmiany wartości bilansowej konta odpisów ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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

#### Wyksięgowanie aktywów finansowych

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

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

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

Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny

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

Instrumenty kapitałowe

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

Zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat

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

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

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

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

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

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

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

#### Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Grupa wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

- **Instrumenty pochodne**

Grupa wykorzystuje walutowe kontrakty terminowe typu forward oraz cross currency 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

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### Zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkach działających za granicą

Zabezpieczenia takie rozlicza się podobnie jak zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Zyski lub straty na instrumentach zabezpieczających związane z efektywną częścią zabezpieczenia ujmuje się w kapitale własnym jako kapitał rezerwowy na przeliczenie walut obcych. Zyski lub straty związane z nieefektywną częścią zabezpieczenia ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

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

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie opisane w nocie nr 3, 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.

- **Podstawy szacowania niepewności**

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 41,2 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 22,9 mln zł.

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 82,0 mln PLN.

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

Podstawowy format podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach geograficznych, a uzupełniający na segmentach branżowych.

Segmenty geograficzne

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

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

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

**Przychody w poszczególnych segmentach**

	Sprzedaż zewnętrzna	Sprzedaż między segmentami	Pozostałe	Razem
	Okres zakończony 31/03/11 PLN'000	Okres zakończony 31/03/11 PLN'000	Okres zakończony 31/03/11 PLN'000	Okres zakończony 31/03/11 PLN'000
Polska	1 634 159	84 222		1 718 381
Czechy	963 899	278 575		1 242 474
Słowacja	165 377	747		166 124
Segmenty razem				3 126 979
Eliminacje				363 544
Przychody skonsolidowane				2 763 435

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

**Aktywa i zobowiązania w podziale na segmenty**

	Aktywa	Zobowiązania
	31/03/11 PLN'000	31/03/11 PLN'000
Polska	682 595	470 538
Czechy	307 021	201 114
Słowacja	22 554	15 763
Segmenty razem	1 012 170	687 415
Eliminacje		
Niealokowane		
Skonsolidowane	1 012 170	687 415

**Wyniki w poszczególnych segmentach**

	W tym koszty/zyski z tytułu odsetek	Okres zakończony 31/03/11 <hr/> PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	(4 459)	29 383
Czechy	(1 514)	21 013
Słowacja	3	1 277
<hr/>		
Eliminacje Niealokowane		
<hr/>		
Zysk przed opodatkowaniem		51 673
Podatek dochodowy		8 276
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności kontynuowanej		43 396
<hr/>		
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej		
<hr/>		
Zysk za rok obrotowy		43 396
<hr/>		

**Amortyzacja w poszczególnych segmentach**

	Nabycie aktywów trwałych PLN'000	Okres zakończony 31/03/11 <hr/> PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Polska	2 092	4 605
Czechy	1 009	1 941
Słowacja	-	179
<hr/>		
Skonsolidowana	3 101	6 725
<hr/>		

**Segmenty branżowe**

Uzupełniającym formatem sprawozdawczości w Grupie jest podział na segmenty branżowe.

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 31/03/11 PLN'000	31/03/11 PLN'000	Okres zakończony 31/03/11 PLN'000
Handel hurtowy	2 684 058	1 000 198	3 101
Handel detaliczny	25 704	5 637	
Produkcja	53 673	6 335	
	<b>2 763 435</b>	<b>1 012 170</b>	<b>3 101</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 31/03/11 PLN na akcję	Okres zakończony 31/03/10 PLN na akcję
<b>Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	43 396	27 131
Z działalności zaniechanej	0	0
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję ogółem	<b>2,69</b>	<b>1,72</b>
<b>Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję</b>		
Z działalności kontynuowanej	43 396	27 131
Z działalności zaniechanej	0	0
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję ogółem	<b>2,69</b>	<b>1,72</b>

##### Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

	Okres zakończony 31/03/11 PLN'000	Okres zakończony 31/03/10 PLN'000
--	--	--

Zysk za rok obrotowy przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	43 396	27 131
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję ogółem	43 396	27 131
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	43 396	27 131
	<b>Okres zakończony 31/03/11</b>	<b>Okres zakończony 31/03/10</b>
	<b>'000</b>	<b>'000</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego przypadającego na jedną akcję	16 148 644	15 812 466

## 6. DYWIDENDY

W okresie śródrocznym akcjonariuszom wypłacono dywidendę. Wypłata nastąpiła 9 lutego 2011 roku w wykonaniu Uchwały nr 7/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 grudnia 2010 r. Wartość wyniosła 30 groszy na jedną akcję.

## 7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE - ZWIĘKSZENIE

	AB S.A.	ALSEN Sp. z o.o.	ATC Holding
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Grunty			163
Budynki			33
Urządzenia techniczne i maszyny	292		230
Środki transportu	737		489
Wyposażenie	387		87
Środki trwałe w budowie	65		7
<b>RAZEM</b>	<b>1 481</b>		<b>1 009</b>

## 8. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

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

## 9. WARTOŚĆ FIRMY

	31/03/11	30/06/10
	PLN'000	PLN'000
<b>Koszt</b>		
Stan na początek roku obrotowego	40 593	43 570
Wartość firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe	631	-2 977
Stan na koniec roku obrotowego	<u>41 224</u>	<u>40 593</u>
<b>Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości</b>		
Stan na początek roku obrotowego	-	-
Stan na koniec roku obrotowego	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Wartość bilansowa</b>		
Bilans otwarcia	--	-
Bilans zamknięcia	<u>41 224</u>	<u>40 593</u>

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

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

## 10. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie od dnia publikacji raportu półrocznego (tj. dnia 25 lutego 2011r.) do dnia publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2010/2011 zaszły następujące zmiany w umowach kredytowych:

- a. Umowach kredytowych, których stroną jest AT Computers

W umowie kredytowej zawartej z Československá Obchodní Banka limit rewolwingowy zwiększony został o 100 mln CZK, do kwoty 350 mln CZK, natomiast limit krótkoterminowy udzielony spółce przez Komerční Banka, został zgodnie z umową pomniejszony do kwoty 450 mln CZK (z 600 mln CZK na koniec grudnia 2010).

- b. Umowach kredytowych, których stroną jest AB S.A.

AB S.A. przedłużyło umowy kredytowe z BPH oraz Bank PEKAO S.A. na kolejny rok.

Limit kredytowy udostępniony przez Bank BPH S.A. został pomniejszony w części dotyczącej sublimitu przeznaczonego na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez Bank, w związku z zawieraniem między Bankiem a Spółką transakcji rynku finansowego, z kwoty 7 mln PLN do kwoty 4 mln PLN. Pozostałe sublimity pozostały bez zmian. Dniem ostatecznej spłaty zobowiązania lub jego prolongaty na następny okres jest 31.03.2012 r. Pozostałe zapisy umowy pozostają bez zmian.

Aneks zawarty z PEKAO S.A. określa zasady udzielenia Spółce przez Bank limitów kredytowych obejmujących:

- kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 60.000.000 PLN dostępny w dniach 1 kwietnia 2011 do 31 sierpnia 2011 oraz 80.000.000 PLN w dniach 1 września 2011 do 15 marca 2012. Kredyt udostępniony jest w trzech walutach EUR, USD i PLN przy czym maksymalna kwota kredytu w EUR wynosi 5.000.000 EUR w USD wynosi 2.500.000 USD. Łączna kwota kredytu nie może przekroczyć kwoty 60.000.000 PLN w okresie 1 kwietnia 2011 do 31 sierpnia 2011 oraz 80.000.000 w okresie 1 września 2011 do 15 marca 2012.
- Limitu Kredytowego Gwarancji bankowych oraz Akredytyw do kwoty 6.000.000 PLN. Dniem ostatecznej spłaty limitów kredytowych lub ich prolongaty na następny okres są odpowiednio:
  - 15 marca 2012 roku w odniesieniu do kredytu w rachunku bieżącym,
  - 15 marca 2013 roku w odniesieniu do Limitu Kredytowego Gwarancji bankowych i Akredytyw, przy czym okres ważności gwarancji dla kwoty 3.000.000 PLN nie może przekroczyć daty 15 maja 2015r.

## 11. PROWADZONYMI U KREDYTODAWCY KAPITAŁ WYEMITOWANY

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

## 12. ZBYCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała zbycia jednostek zależnych.

## 13. PRZEJĘCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała żadnych przejęć jednostek zależnych.

## 14. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

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

	PLN'000
	2011-03-31
Factoring	43 157
Udzielone gwarancje	16 044
<b>Suma</b>	<b>59 201</b>

Szczegółowy opis znajduje się w pkt. 9 Informacji dodatkowej.

## 15. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

## 16. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 1 stycznia 2011 do 31 marca 2011 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 2011 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 408 udziałów o łącznej wartości 204.000 i stanowiących 69,39% ogółu udziałów) – podlega konsolidacji

Spółka organizuje detaliczną sprzedaż komputerów i sprzętu elektronicznego w ramach sieci franczyzowej na rynku polskim.

- Alsen Marketing Sp. z o.o. (AB S.A. jest właścicielem 100% udziałów) – podlega konsolidacji
- 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

---

Ul. Kościerzyńska 32, 51-416 Wrocław, Tel (+48 71) 3240 500, fax (+48 71) 32 40 529, 78 90 529, www.ab.pl  
KONTO BANKOWE: Kredyt Bank S.A I/o Wrocław, PL68 1500 1155 1211 5003 2339 0000 (PLN),  
PL46 1500 1155 1211 5003 5196 000 (EUR), PL58 1500 1155 1211 5003 2456 0000 (USD); NIP 895-16-28-481  
Katowice: tel. (+48 032) 355 90 20, fax (+48 032) 355 45 37 Warszawa: tel. (+48 022) 814 31 43, fax (+48 022) 814 23 46

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.

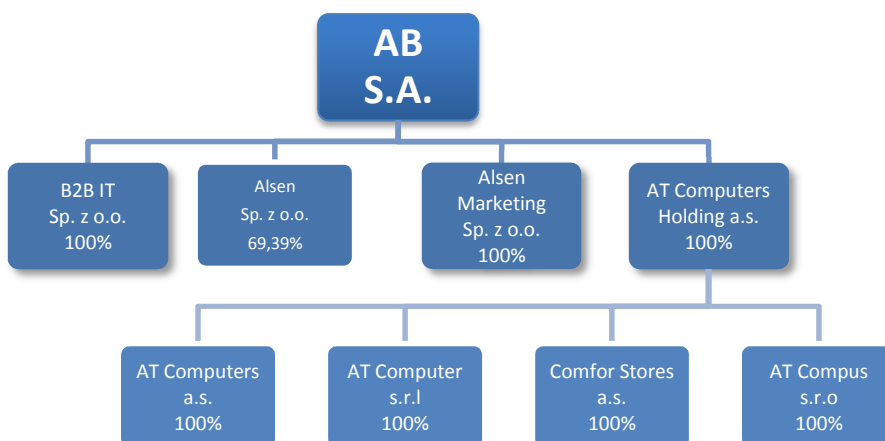
- Comfor Stores a.s. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji

Spółka prowadzi działalność w zakresie handlu detalicznego komputerami i materiałami elektronicznymi.

- AT Computer s.r.l. (właścicielem 100% akcji jest AT Computers Holding a.s.) – podlega konsolidacji

Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji komputerów i sprzętu elektronicznego na rynku słowackim.

## 1.2. Schemat grupy kapitałowej



## 2. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W III kwartale roku obrotowego 2010/2011 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 2011-05-14	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
Andrzej Przybyło	1 316 200	8,08%	2 629 200	14,93%
Iwona Przybyło	2 944 052	18,07%	2 944 052	16,72%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	1 500 000	9,20%	1 500 000	8,52%
Aviva Investors Poland S.A.	1 281 769	7,86%	1 281 769	7,28%
ING TFI S.A.	1 024 118	6,28%	1 024 118	5,82%
PZU Asset Management S.A.	903 679	5,55%	903 679	5,13%
Pozostali	7 325 184	44,95%	7 325 184	41,60%
<b>Ogółem</b>	<b>16 295 002</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 608 002</b>	<b>100,00%</b>

W okresie od przekazania raportu półrocznego do dnia publikacji raportu kwartalnego nie zaszły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

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

- **Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. na 14 maja 2011 roku:

Stan na 2011-05-14	Liczba akcji	Akcjonariat wg liczby akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby głosów
<b>Zarząd</b>				
<b>Andrzej Przybyło</b>	1 316 200	8,10%	2 629 200	14,90%
<b>Krzysztof Kucharski</b>	25 000	0,15%	25 000	0,14%
<b>Zbigniew Mądry</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Grzegorz Ochędzan</b>	15 000	0,10%	15 000	0,09%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
<b>Iwona Przybyło</b>	2 944 052	18,07%	2 944 052	16,72%
<b>Jacek Łapiński</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Jan Łapiński</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Radosław Kiełbasiński</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Andrzej Bator</b>	0	0,00%	0	0,00%
<b>Katarzyna Jażdzyk</b>	0	0,00%	0	0,00%

W okresie pomiędzy przekazaniem raportu rocznego (tj. 25 lutego 2011) a dniem publikacji raportu za trzeci kwartał roku obrotowego 2010-2011 nie zaszły żadne zmiany w pakietach akcji będących w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących.

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

Żadna 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 stycznia do 31 marca 2011 roku nie wystąpiły transakcje zawarte na innych warunkach, niż rynkowe.

## 8. INFORMACJE O CHARAKTERZE I ZAKRESIE WSZELKICH ZNACZĄCYCH OGRANICZEŃ ZDOLNOŚCI JEDNOSTEK ZALEŻNYCH DO PRZEKAZYWANIA FUNDUSZY JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ, W POSTACI DYWIDEND W ŚRODKACH PIENIĘŻNYCH LUB DO SPŁATY KREDYTÓW LUB POŻYCZEK.

Według wiedzy Zarządu spółki dominującej nie istnieją znaczące ograniczenia zdolności jednostek zależnych do przekazywania funduszy jednostce dominującej.

## 9. 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 udzielają gwarancje bankowe na rzecz kontrahentów oraz Urzędu Celnego.

	PLN'000
	2011-03-31
Factoring	43 157
Udzielone gwarancje	16 044
<b>Suma</b>	<b>59 201</b>

Na pozostałe zobowiązania pozabilansowe Grupy składają się udzielone gwarancje bankowe na rzecz kontrahentów oraz Urzędu Celnego. W poniższej tabeli zaprezentowane są gwarancje w kwocie oryginalnej.

Wystawca gwarancji	Beneficjent	Bank	Waluta	Kwota	Data ważności
AB S.A.	Intel Corporation (UK)	Pekao S.A.	USD	1 000 000	2012-01-20
AT Computers, a.s.	IBM Česká republika, s.r.o	CITIBANK Europe plc	CZK	4 250 000	2011-06-01
AT Computers, a.s.	Lenovo (Singapore) Pte Ltd	CITIBANK Europe plc	USD	1 200 000	2011-06-30
AT Computers, a.s.	Lenovo PC HK Limited	CITIBANK Europe plc	USD	0	2011-06-30
AT Computers, a.s.	Celní ředitelství Ostrava	CITIBANK Europe plc	CZK	500 000	undefined
AT Computer SK	Shoping Palace Bratislava, v.o.s.	CITIBANK (Slovakia)	EUR	8 161	2011-09-14
AT Computers, a.s.	Apple Sales International of Hollyhill Industrial Estate	CITIBANK Europe plc	USD	3 000 000	2011-06-16
COMFOR Stores	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	54 184	2011-10-25
COMFOR Stores	HUTS II s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	8 179	2011-06-25
COMFOR Stores	EURO-PROPERTY Fund	CITIBANK Europe plc	EUR	3 850	2011-06-25
COMFOR Stores	KLEPIERRE CZ, s.r.o.	CITIBANK Europe plc	EUR	11 970	2011-07-22
COMFOR Stores	EKZ Tschechien	CITIBANK Europe plc	EUR	9 357	2012-03-03
COMFOR Stores	FLORA SEN	CITIBANK Europe plc	EUR	5 850	2012-03-03
COMFOR Stores	Pradera SC Futurum Ostrava	CITIBANK Europe plc	EUR	10 802	2012-02-13
COMFOR Stores	IKEA Centre ČR	CITIBANK Europe plc	CZK	286 182	2011-08-01
COMFOR Stores	Best Properties South, a.s.	CITIBANK Europe plc	CZK	156 140	2012-01-21
COMFOR Stores	NISA Obch.společnost	CITIBANK Europe plc	CZK	195 000	2011-09-13
COMFOR Stores	CEI Building	CITIBANK Europe plc	CZK	206 777	2011-09-30

Ul. Kościelna 32, 51-416 Wrocław, Tel (+48 71) 3240 500, fax (+48 71) 32 40 529, 78 90 529, www.ab.pl  
KONTO BANKOWE: Kredyt Bank S.A I/o Wrocław, PL68 1500 1155 1211 5003 2339 0000 (PLN),  
PL46 1500 1155 1211 5003 5196 000 (EUR), PL58 1500 1155 1211 5003 2456 0000 (USD); NIP 895-16-28-481  
Katowice: tel. (+48 032) 355 90 20, fax (+48 032) 355 45 37 Warszawa: tel. (+48 022) 814 31 43, fax (+48 022) 814 23 46

Poniższa tabela przedstawia nominalne kwoty poręczeń w walucie oryginalnej, gwarancje udzielone zostały przez ATC Holding w celu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółki córki (równowartość w PLN 221 041 tys. PLN).

Wystawca gwarancji/poręczenia	Dłużnik	Beneficjent	Waluta	Kwota
ATC Holding	AT Computers, a.s.	KB a.s.	CZK	545 000 000
ATC Holding	AT Computers, a.s.	ČSOB a.s.	CZK	500 000 000
ATC Holding	AT Computers, a.s.	CITIBANK a.s.	CZK	135 000 000
ATC Holding	COMFOR Stores	CITIBANK a.s.	USD	10 000 000

## 10. 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

- Program Nabycia Akcji Własnych**

Zgodnie z Uchwałą nr 1/2008 NWZA z dnia 19 sierpnia 2008r skup akcji własnych objęty Programem Nabycia Akcji Własnych zakończył się dnia 31 grudnia 2009r. Na dzień 30 września 2010 roku Spółka posiadała łącznie 146 358 akcji własnych stanowiących 0,8982% kapitału zakładowego Spółki i dających prawo do 146 358 głosów tj. 0,8312% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

- Opis istotnych dokonań i niepowodzeń Grupy**

W okresie sprawozdawczym Grupa AB odnotowała dynamiczny wzrost przychodów, marż i zysku netto. Zwraca uwagę fakt, że jest to kolejny kwartał dynamicznego wzrostu sprzedaży, który jest konsekwencją przyjętej i sukcesywnie realizowanej strategii. Prowadząc działalność dystrybucyjną komputerów, sprzętu komputerowego, elektroniki użytkowej, Grupa podejmuje i z sukcesem realizuje projekty poszerzenia skali swojej działalności, realizując zarówno politykę poszerzania portfolio produktowego, jak również powiększania kanałów sprzedaży. Równocześnie wdrażane są projekty mające na celu zwiększenie efektywności prowadzonej działalności, tj. projekty z obszaru VAD (Value Added Distributor), dedykowany zespół do obsługi kanału Enterprise, sprzedaż produktów własnych.

Istotnym czynnikiem warunkującym rozwój są wypracowywane synergie produktowe, realizowane w ramach Grupy Kapitałowej. Po zakupie spółek w ramach czeskiego holdingu ATC Holding a.s., cała Grupa osiąga wymierne korzyści ekonomiczne, poprzez konsekwentne uzupełnianie oferty produktowej o nowe produkty i dostawców, korzystając z najlepszych praktyk wypracowywanych w ramach wymiany doświadczeń na poziomie Grupy, jak też korzystając z ekonomii skali działania.

Działalność dystrybucyjna na rynkach Polski, Czech i Słowacji odbywa się w warunkach mocno wymagającego otoczenia makroekonomicznego. Konsekwencje światowego kryzysu gospodarczego, trudności z zadłużeniem niektórych krajów europejskich (Grecja, Portugalia, Irlandia, Hiszpania), niewątpliwie wywierają duże piętno na działalności rynkowej Grupy AB. Poprzez relacje biznesowe ze światowymi producentami komputerów, komponentów, produktów elektronicznych, jesteśmy jednym z uczestników światowego rynku dystrybucji IT. Realizacja planów wzrostów, przy znaczącej zmienności popytu, przynosić może przejściowe wyższe parametry wskaźników rotacji.

Mając na uwadze powyższe, Grupa zakłada dalszy rozwój w oparciu o następujące filary:

1. niskie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu – niska baza kosztów przyczynia się do większej elastyczności działania, a tym samym sprawia, że spółki Grupy są bardziej odporne na negatywne zewnętrzne czynniki o charakterze popytowym;
2. aktywność rynkowa oparta na szerokim portfelu klientów oraz na biznesie realizowanym wg zasady „run-rate-biznes”, czyli codziennej sprzedaży do klientów – Grupa posiada zdywersyfikowaną grupę klientów, koncentracja sprzedaży do największego odbiorcy nie przekracza 10%;
3. sprzedaż do klientów bazuje na przydzielonych limitach kupieckich, które są ubezpieczone w firmie Atradius i Hermes jednych z największych zakładów ubezpieczeniowych w tej części Europy.

Grupa AB konsekwentnie buduje pozycję lidera branży w regionie Europie Środkowowschodniej. Istotny czynnik, który będzie stanowił o rozwoju Grupy i realizacji zadań w nadchodzących kwartałach będzie mieć dalszy rozwój sytuacji światowego kryzysu gospodarczego oraz jego konsekwencje na wzrost gospodarczy w regionie CEE. Grupa AB posiada wypracowane narzędzia identyfikacji i zarządzania ryzykami oraz podejmuje stosowne kroki mające na celu prowadzenie efektywnej i skutecznej działalności biznesowej w nadchodzącym okresie.

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

Grupa działa w branży charakteryzującej się stosunkowo niskimi marżami handlowymi. Wynika to w dużym stopniu z charakteru tej branży, bardzo konkurencyjnej, w pełni transparentnej rynku gdzie każdy gracz wykorzystuje najnowsze techniki informacyjne i informatyczne do wyboru najkorzystniejszej dla niego oferty. Sytuacja ta wytycza dla Grupy sposób postępowania, nacechowany bezwzględny i permanentnym udoskonalaniem realizowanych procesów, polityką niskich kosztów funkcjonowania i ścisłej kontroli wszystkich ryzyk. Występuje to również po stronie posiadanych aktywów, w stosunku do których realizowana jest polityka maksymalizacji ich wykorzystania, przy jednoczesnym zachowaniu bezpiecznego poziomu płynności.

I kwartał 2011 roku to okres wciąż względnie mało stabilnej sytuacji na rynkach międzynarodowych. Sytuacja z zadłużeniem gospodarek Grecji, Irlandii czy Portugalii może być zapowiedzią kolejnych trudności finansowych, na rynku bankowym i kapitałowym. W pamięci jest okres kryzysu kredytowego z I połowy 2009 roku, który również w Polsce miał swoje niekorzystne konsekwencje. Mając na uwadze powyższe, Grupa konsekwentnie podejmuje i dodatkowo wzmacnia szereg działań mających na celu zabezpieczenie przed skutkami powyższego. Spółki Grupy skoncentrowały się przede wszystkim na zapewnieniu rygorystycznego podejścia do polityki kosztowej, nie zapominając przy tym o konieczności zdobywania rynku, wzrostu skali działalności i generowania odpowiedniej stopy zwrotu dla akcjonariuszy, przy zachowaniu pełnej kontroli ryzyk, ze szczególnym uwzględnieniem ryzyka finansowego.

Zarząd kładzie również szczególny nacisk na zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym. Charakter działalności wyznacza znaczące ekspozycje walutowe, co w warunkach bardzo dużej zmienności kursów walutowych wyznacza istotny wyzwanie w strategii zabezpieczania przed ryzykiem walutowym. Przyjęte przez Grupę sposoby zabezpieczania przed tym ryzykiem mają każdorazowo bezpośrednie odwzorowanie w wartościach zabezpieczanych wielkości, kładąc przy tym nacisk na minimalizowanie wartości narażonych na ryzyko kursowe, a tym samym na minimalizowanie tego rodzaju ryzyka. Do zabezpieczeń wykorzystywane są instrumenty, które nie generują dodatkowego ryzyka związanego z wysoką zmiennością warunków rynkowych oraz które nie otwierają nowych ryzyk (w szczególności opcje i struktury opcyjne).

Grupa w sposób zorganizowany i odpowiedzialny zarządza ryzykiem kredytowym. Wypracowane procedury związane są z oceną kredytową klientów spółek należących do Grupy, częstą weryfikacją przyznanych limitów kupieckich, a nadto objęciem portfela należności ochroną ubezpieczeniową. W ocenie zarządu są to niezbędne działania, szczególnie w okresie podwyższonego ryzyka kredytowego w związku ze światowym kryzysem gospodarczym. W wyniku tak prowadzonej polityki kredytowej Grupa nie zaobserwowała istotnego pogorszenia w zakresie złych długów, jednocześnie restrykcyjna polityka ostrożnej wyceny tych aktywów wyznacza postępowanie w sytuacjach, gdy następuje odpowiednia kwalifikacja do należności poniżej standardu i należności zagrożonych.

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

### CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

1. ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz sytuacja międzynarodowa (państwa z problemem zadłużenia kryzys w Afryce i na Bliskim Wschodzie), która ma kluczowy wpływ na aktywność inwestycyjną i konsumpcyjną;
2. zmiany polityki podatkowej i stawek podatkowych w Polsce, w tym nowe propozycje rządu związane ze zmniejszaniem deficytu budżetowego, które mogą mieć wpływ na zmianę koszyka zakupowego u klientów indywidualnych;
3. dynamika popytu na produkty oferowane przez spółki Grupy;
4. zmienność na rynkach walutowych, w tym przede wszystkim kształtowanie się kursów EUR/PLN i USD/PLN oraz EUR/CZK i USD/CZK;
5. niestabilność na rynkach finansowych, której potencjalnymi skutkami są ograniczenia w dostępie do finansowania działalności i wyższe koszty kredytu.

### CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

1. kontynuacja i rozszerzenie realizowanych unifikacji produktowych czego wymiernym efektem są osiągnięte synergije przychodowe;
2. stabilność finansowa Grupy;
3. optymalizacja zarządzania kapitałem pracującym;
4. ugruntowana pozycja rynkowa jako lidera w regionie CEE.

## 12. ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
14.05.2011	<i>Andrzej Przybyło</i>	PREZES ZARZĄDU	
14.05.2011	<i>Krzysztof Kucharski</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
14.05.2011	<i>Zbigniew Mądry</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
14.05.2011	<i>Grzegorz Ochędzan</i>	CZŁONEK ZARZĄDU	
14.05.2011	<i>Danuta Uzarska</i>	GŁÓWNA KSIĘGOWA	