



Podstawowe informacje  
dodatkowe do  
skonsolidowanego  
raportu kwartalnego

III KWARTAŁ 2018

## Spis treści

1.	Charakterystyka Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	2
	Podstawowe informacje o Grupie .....	2
	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Auto Partner SA .....	3
2.	Zasady sporządzania kwartalnego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	4
3.	Najważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe w okresie III kwartału 2018 roku .....	4
4.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności .....	4
5.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitentem i Grupą Kapitałową .....	4
6.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	4
7.	Określenie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta .....	4
8.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) .....	6
9.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	6
10.	Informacja o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji .....	6
11.	Znaczące poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone) ze szczególnym uwzględnieniem jednostek powiązanych .....	6
12.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Auto Partner .....	6
	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	6
	Charakterystyka geograficznych rynków Grupy .....	8
	Przewidywany rozwój Grupy .....	8
13.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa wraz z opisem istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta i jego Grupy .....	8
	Opis sytuacji finansowej w dziewięciu miesiącach 2018 r. ....	8
	Wskaźniki finansowe .....	10
14.	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	12
15.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę .....	13

# 1. Charakterystyka Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

## Podstawowe informacje o Grupie

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność pod nazwą Auto Partner (dalej „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”). Spółką dominującą jest spółka Auto Partner S.A. z siedzibą w Bieruniu (dalej zwana: „Emitent” „Spółka”). Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące Spółki dominującej:

Siedziba:	Bieruń
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Ekonomiczna 20, 43-150 Bieruń
Telefon/Fax:	+48 32 325 15 00 / +48 32 325 15 20
E-mail:	<a href="mailto:kontakt@autopartner.com">kontakt@autopartner.com</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.autopartner.com">www.autopartner.com</a>

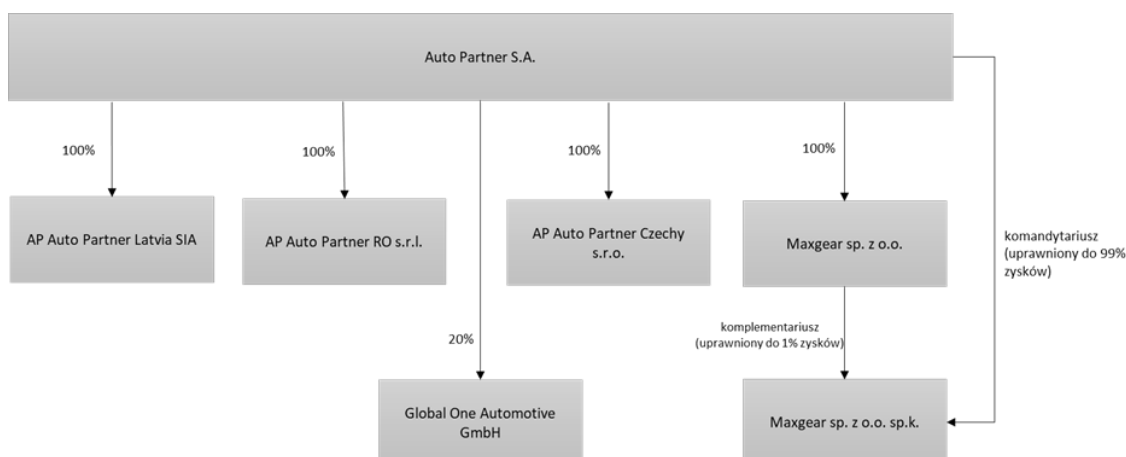
W skład Grupy na dzień 30 września 2018 r. wchodziły poza Spółką dominującą następujące spółki zależne: Maxgear Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Tychach, w której Spółka posiada 100% udziałów, Maxgear Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Bieruniu (spółka dominująca jest komandytariuszem uprawnionym do 99 % zysków), AP Auto Partner Latvia SIA z siedzibą w Rydze, Łotwa, w której Spółka posiada 100%, AP Auto Partner CZ s.r.o. z siedzibą w Pradze, Czechy, w której spółka dominująca posiada 100% udziałów oraz AP Auto Partner RO s.r.l. z siedzibą w Bukareszcie, Rumunia, w której Spółka posiada 100% udziałów.

Grupa dokonuje dla tych spółek pełnej konsolidacji sprawozdań finansowych.

Na koniec III kwartału 2018 roku Spółka posiadała 20% udziałów w spółce stowarzyszonej Global One Automotive GmbH, która pełni rolę grupy zakupowej. Jest ona konsolidowana metodą praw własności.

Obok prowadzonej działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży części i akcesoriów do pojazdów samochodowych Emitent, jako jednostka dominująca pełni w Grupie Kapitałowej rolę spółki holdingowej, koordynującej funkcjonowanie spółek zależnych oraz kreowanie jednolitej polityki handlowej, marketingowej, inwestycyjnej i kredytowej Grupy.

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień bilansowy, z uwzględnieniem wszystkich podmiotów zależnych Emitenta.



## **Wykaz istotnych podmiotów zależnych Auto Partner SA**

### **Maxgear sp. z o.o.**

Maxgear sp. z o.o. z siedzibą w Tychach, ul. Bałuckiego 4, 43-100 Tychy, zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000279190. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej równej 500 zł każdy. Jedynym wspólnikiem spółki posiadającym 100% jej udziałów jest Emitent, który uprawniony jest jednocześnie do wykonywania wszystkich 100 głosów na zgromadzeniu wspólników.

Maxgear sp. z o.o. jest komplementariuszem spółki Maxgear sp. z o.o. sp.k., którą reprezentuje i której bieżącą działalnością zarządza. Maxgear sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. Elementem strategii Grupy jest dalsze budowanie wartości marek własnych. W modelu tym Maxgear sp. z o.o. ma być podmiotem, który tak jak w chwili obecnej reprezentuje i zarządza bieżącą działalnością spółki Maxgear sp. z o.o. sp.k.

### **Maxgear sp. z o.o. sp.k.**

Maxgear sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Bieruniu, ul. Ekonomiczna 20, 43-150 Bieruń, zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000332893. Komplementariuszem spółki jest Maxgear sp. z o.o. Emitent jest komandytariuszem spółki, którego suma komandytowa wynosi 20 000 zł i którego udział w zyskach spółki wynosi 99%. Pozostały udział w zyskach spółki w wysokości 1% przypada spółce Maxgear sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność w zakresie zakupu towarów sprzedawanych przez Grupę pod marką Maxgear. Towary te w przeważającej części sprowadzane są przez spółkę z Azji, a następnie sprzedawane Emitentowi w celu ich dalszej dystrybucji.

### **AP Auto Partner Latvia SIA**

AP Auto Partner Latvia SIA z siedzibą na Łotwie, spółka utworzona pod prawem Łotwy, odpowiada za działalność Grupy Emitenta na rynku łotewskim. Wszystkie udziały w AP Auto Partner Latvia SIA posiada Emitent, który jest jedynym wspólnikiem uprawnionym do wykonywania wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników. Aktualnie spółka AP Auto Partner Latvia SIA nie prowadzi działalności operacyjnej. Docelowo Grupa planuje uruchomienie, w oparciu o utworzoną spółkę, magazynów na terenie Łotwy. Ma to ułatwić realizację sprzedaży na tym rynku.

### **AP Auto Partner CZ s.r.o.**

W pierwszej połowie 2017 roku została powołana spółka zależna w Czechach z siedzibą w Pradze, która odpowiada za działalność Grupy Emitenta na rynku czeskim. Wszystkie udziały w AP Auto Partner CZ s.r.o. posiada Emitent, który jest jedynym wspólnikiem uprawnionym do wykonywania wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników. Aktualnie spółka AP Auto Partner CZ s.r.o. rozpoczęła prowadzenie działalności operacyjnej. W oparciu o utworzony magazyn w Pradze Grupa planuje realizację sprzedaży na rynku czeskim.

### **AP Auto Partner RO s.r.l.**

W III kwartale 2017 roku została powołana spółka zależna w Rumunii z siedzibą w Bukareszcie. Wszystkie udziały w AP Auto Partner RO s.r.l. posiada Emitent, który jest jedynym wspólnikiem uprawnionym do wykonywania wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników. Docelowo Grupa planuje uruchomienie, w oparciu o utworzoną spółkę, magazynów na terenie Rumunii. Ma to ułatwić realizację sprzedaży na tym rynku.

## **2. Zasady sporządzania kwartalnego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy Auto Partner S.A. za okres III kwartału 2018 roku sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę i Emitenta.

Szczegółowe zasady sporządzenia jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały omówione w nocy 2 Zasady sporządzenia i prezentacji, nowe standardy i interpretacje jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **3. Najważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe w okresie III kwartału 2018 roku**

W III kwartale 2018 roku nie nastąpiły zdarzenia mające znaczny wpływ na działalność ani wyniki finansowe Grupy.

## **4. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności**

W omawianym okresie nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności.

## **5. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitentem i Grupą Kapitałową**

W omawianym okresie nie miały miejsca zmiany organizacji Grupy, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

## **6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz finansowych na 2018 r. dla Spółki i Grupy Kapitałowej.

## **7. Określenie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ Emitenta**

W okresie od przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2018 r., tj. od dnia 12 września 2018 r. do momentu publikacji niniejszego raportu, tj. do dnia 29 listopada 2018 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

W dniu 15 października 2018 roku Emitent otrzymał od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA („TFI PZU SA”) z siedzibą w Warszawie informację, że TFI PZU SA działając w imieniu i na rzecz zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy,
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji,

- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum,
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus

(„Fundusze TFI PZU”) w wyniku rozliczenia w dniu 11 października 2018 r. zbycia 30 000 (trzydzieści tysięcy) akcji Auto Partner S.A., w transakcjach zwykłych dokonanych w dniu 9 października 2018 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., udział Funduszy TFI PZU w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki zmniejszył się poniżej progu 5%. O otrzymaniu ww. zawiadomienia Emitent informował w RB 33/2018 z dnia 16 października 2018 r.

Biorąc pod uwagę powyższą informację zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień 29 listopada 2018 r., tj. dzień publikacji niniejszego raportu są:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Aleksander Górecki	29 883 577	29 883 577	22,965%	22,965%
Katarzyna Górecka	35 060 681	35 060 681	26,943%	26,943%
AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny	6 700 000	6 700 000	pow. 5%*	pow. 5%*
Otwarty Fundusz Emerytalny „Złota Jesień” (OFE PZU)	8 617 124	8 617 124	pow. 5%**	pow. 5%**
Nationale Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA ***	8 170 536	8 170 536	6,311%	6,311%
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ****	6 698 877	6 698 877	5,175%	5,175%

\* AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny w ostatnim otrzymanym przez Emitenta zawiadomieniu z dnia 7 czerwca 2016 r. poinformował, że posiada 6 700 000 akcji Emitenta, które wg obliczeń Spółki po podwyższeniu kapitału zakładowego w dniu 22 czerwca 2017 roku stanowią obecnie 5,175% udziału w ogólnej liczbie głosów.

\*\*Otwarty Fundusz Emerytalny „Złota Jesień” (OFE PZU) w ostatnim otrzymanym przez Emitenta zawiadomieniu z dnia 10 kwietnia 2017 r. poinformował, że posiada 8 617 124 akcji Emitenta, które wg obliczeń Spółki po podwyższeniu kapitału zakładowego w dniu 22 czerwca 2017 roku stanowią obecnie 6,656% udziału w ogólnej liczbie głosów.

\*\*\*Nationale- Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. poprzez zarządzane fundusze: Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale- Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny poinformowało Emitenta o przekroczeniu progu 5% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu w zawiadomieniu z dnia 8 stycznia 2018 r.

\*\*\*\*BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poprzez zarządzane fundusze: Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego poinformowało Emitenta o przekroczeniu progu 5% w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu w zawiadomieniu z dnia 8 stycznia 2018 r.

## **8. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2018 r., tj. na dzień 12 września 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 29 listopada 2018 r. nie było zmian w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Liczba posiadanych akcji Emitenta</b>	<b>Wartość nominalna posiadanych akcji Emitenta (PLN)</b>
Aleksander Górecki	Prezes Zarządu	29 883 577	2 988 357,70
Andrzej Manowski	Wiceprezes Zarządu	575 000	57 500,00
Piotr Janta	Członek Zarządu	579 000	57 900,00
Katarzyna Górecka	Członek Rady Nadzorczej	35 060 681	3 506 068,10
Jarosław Plisz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20	2,00
<b>suma:</b>		<b>66 098 278</b>	<b>6 609 827,80</b>

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają udziałów w spółkach zależnych.

## **9. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Nie toczą się żadne istotne postępowania w zakresie zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej.

## **10. Informacja o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter transakcji**

Spółki wchodzące w skład Grupy dokonują transakcji z podmiotami powiązаныmi wyłącznie na warunkach rynkowych. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi zostały szczegółowo opisane w nocie nr 19 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## **11. Znaczące poręczenia i gwarancje (otrzymane i udzielone) ze szczególnym uwzględnieniem jednostek powiązanych**

Emitent oraz jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczenia kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, dla którego łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

## **12. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Auto Partner**

### **Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach**

Grupa pełni funkcję wyspecjalizowanego podmiotu logistycznego, którego podstawowym obszarem działalności jest organizacja dystrybucji części zamiennych do samochodów bezpośrednio od

producentów do odbiorców końcowych. Grupa jest importerem i dystrybutorem części do samochodów osobowych i dostawczych w obszarze rynku części zamiennych klasyfikowanych zgodnie z regulacjami prawnymi i dyrektywami Unii Europejskiej GVO. Grupa stanowi platformę sprzedaży - głównie kanałami elektronicznymi, oraz logistyki dostaw części zamiennych w trybie just-in-time do rozproszonych klientów: warsztatów oraz sklepów.

Grupa oferuje szeroki zakres asortymentu części samochodowych. Podstawową kategorią produktową oferowaną przez Grupę są części zamienne do samochodów osobowych, zarówno europejskich, jak i japońskich i koreańskich.

Grupa oferuje produkty markowe, dostarczane przez ok. 170 producentów o renomowanych markach, takich jak MEYLE, TRW, ZF czy Schaeffler. Aktualnie w ofercie znajdują się pozycje obejmujące następujące obszary:

- Akcesoria
- Amortyzatory i sprężyny
- Filtry
- Linki, przewody, opaski
- Oleje i chemia samochodowa
- Paski napędowe i rolki
- Układ chłodzenia, klimatyzacja
- Układ elektryczny
- Układ hamulcowy
- Układ napędowy
- Układ zasilania
- Układ zawieszenia i kierowniczy
- Układy wydechowe
- Uszczelki i części silnika
- Wycieraczki
- Wyposażenie warsztatów



## Charakterystyka geograficznych rynków Grupy

Aktualnie podstawowym rynkiem zbytu Grupy jest rynek krajowy. Grupa realizuje ponadto sprzedaż eksportową, głównie poprzez dostawy bezpośrednio z magazynu centralnego oraz z centrum logistycznego w Pruszkowie. Grupa realizuje aktualnie dostawy do klientów na terenie Czech, Słowacji, Niemiec, Austrii, Łotwy, Litwy, Ukrainy, Estonii oraz Węgier

Struktura przychodów w podziale na sprzedaż krajową i eksportową:

za okres 9 miesięcy zakończony				
	30/09/2018		30/09/2017	
	PLN'000	udział [%]	PLN'000	udział [%]
Sprzedaż towarów - kraj	580 306	67,4%	490 440	72,7%
Sprzedaż towarów - UE	260 712	30,3%	161 149	23,9%
Sprzedaż towarów - pozostały eksport	19 165	2,2%	21 633	3,2%
Sprzedaż usług - kraj	487	0,1%	747	0,1%
Sprzedaż usług - UE	377	0,0%	803	0,1%
<b>Razem</b>	<b>861 047</b>	<b>100%</b>	<b>674 772</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Grupa, Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Przewidywany rozwój Grupy

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej realizują wspólną i jednolitą strategię rozwoju. Strategią Grupy jest zapewnienie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy przez dalszy wzrost skali działalności, zwiększenie udziału w rynku i umacnianie jej pozycji rynkowej przy jednoczesnej koncentracji na efektywności procesów biznesowych w celu realizacji atrakcyjnych marż.

Zarząd określił główne cele strategiczne Grupy:

1. Wzrost skali działania
2. Dalsza dywersyfikacja produktowa
3. Dalszy wzrost rentowności
4. Rozszerzenie działalności o nowe rynki

## 13. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa wraz z opisem istotnych dokonań i niepowodzeń Emitenta i jego Grupy

### Opis sytuacji finansowej w dziewięciu miesiącach 2018 r.

W 2018 r. Grupa dokonała zmiany polityki rachunkowości polegającej na:

- W wyniku zastosowania MSSF 15 - zmianie prezentacji niektórych pozycji w rachunku wyników. Niektóre pozycje rozpoznawane wcześniej jako Koszty Sprzedaży i Marketingu zostały przeklasyfikowane jako zmniejszenie Przychodów ze sprzedaży; szczegółowy opis w nocie nr 1.3.2 Sprawozdania Finansowego
- Zmianie sposobu kalkulacji narzutu otrzymanych rabatów obrotowych na zapas; szczegółowy opis w nocie nr 1.3.3 Sprawozdania Finansowego

W związku z powyższymi zmianami dane za dziewięć miesięcy 2017r. zostały przekształcone by dostarczyć jak najbardziej porównywalny obraz.

W III kwartale 2018 r. została ujęta zmiana szacunku wartości umów lojalnościowych z klientami wynikająca z ich przeszacowania w poprzednich okresach w wysokości 3.36 mln PLN co koryguje wartość przychodów tego okresu. Pozostała część z wartości 4.5 mln PLN zakomunikowanej w raporcie bieżącym nr 32/2018 w sprawie **informacji o jednorazowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki finansowe trzeciego kwartału 2018** dotyczy bezpośrednio III kwartału 2018 r. Szczegółowy opis w nocie 2.6.1 Sprawozdania Finansowego.

W trzech pierwszych kwartałach 2018 r. Grupa odnotowała 27,6% wzrost obrotów w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego. Wzrost spowodowany był głównie wzrostem sprzedaży zagranicznej (+53%) choć w kraju dynamika była również dwucyfrowa (+18%).

Niższa marża brutto (26,4% vs 27,0% w trzech kwartałach 2017r.) wynikała głównie z nadwyżki bonusu od dostawców wykazanej w pierwszym kwartale 2017 r. a dotyczącej 2016 r. (w wysokości 1.56 mln PLN – efekt bazy). Kolejnym czynnikiem jest większy udział sprzedaży zagranicznej (włączając spółkę zależną w Czechach) w całości sprzedaży, która cechuje się niższą rentownością na poziomie marży brutto, ale jednocześnie angażuje mniej kosztów w niższych pozycjach wyniku finansowego ostatecznie generując pozytywny wpływ na marżę EBIT.

Na niższe marże, szczególnie w trzecim kwartale, wpływ miały również negatywne wahania kursowe z poprzednich okresów zrealizowane poprzez koszt własny sprzedaży.

Pierwsze dziewięć miesięcy 2018 r. było obarczone kosztami rozpoczęcia działalności operacyjnej spółki zależnej w Czechach. Działalność Spółki jest wciąż nakierowana na zdobywanie rynku oraz na jak najszybsze osiągnięcie progu rentowności. Spółka czeska w tym okresie zanotowała stratę operacyjną.

Wyższa kwotowo marża brutto pozwoliła pokryć wyższe koszty związane z nową infrastrukturą logistyczno-magazynową - HUB w Pruszkowie oraz powiększenie powierzchni w Centrali w Bieruniu. Oba czynniki występowały jedynie częściowo w analogicznym okresie 2017 r.

Z drugiej strony negatywnymi czynnikami były wzrost kosztów wynagrodzeń spowodowany presją płacową oraz wyższe koszty transportu związane ze wzrostem kosztów paliwa oraz sytuacją rynkową.

W wyniku opisanych powyżej czynników Grupa osiągnęła w III kwartale zysk netto w wysokości 15.9 mln PLN (10.4 mln PLN) czyli wyższy o 52,6% oraz 45.5 mln PLN (30.8 mln PLN) czyli wyższy o 47.6% narastająco za trzy kwartały 2018 r.

## Wskaźniki finansowe

### Wskaźniki rentowności

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności Grupy we wskazanych okresach.

	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
	PLN'000	PLN'000*	PLN'000	PLN'000*
EBITDA (w tys. zł) <sup>1</sup>	23 793	16 924	68 719	51 542
Rentowność brutto ze sprzedaży (w %) <sup>2</sup>	26,8	27,4	26,4	27,0
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT) (w %) <sup>3</sup>	7,1	6,6	7,2	6,9
Marża na EBITDA (w %) <sup>4</sup>	7,8	7,2	8,0	7,6
Rentowność zysku przed opodatkowaniem (w %) <sup>5</sup>	6,6	5,5	6,6	5,7
Rentowność zysku netto (w %) <sup>6</sup>	5,2	4,4	5,3	4,6

Źródło: Grupa

\* dane przekształcone, szczegóły w nocie 1.3 Sprawozdania Finansowego

- (1) Grupa definiuje i oblicza EBITDA jako zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- (2) Rentowność brutto ze sprzedaży jest definiowana jako zysk (strata) brutto na sprzedaży za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie
- (3) Rentowność działalności operacyjnej (EBIT) jest definiowana jako zysk (strata) na działalności operacyjnej za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie
- (4) Marża na EBITDA jest definiowana jako EBITDA za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie
- (5) Rentowność zysku przed opodatkowaniem jest definiowana jako zysk przed opodatkowaniem za okres obrotowy do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie
- (6) Rentowność zysku netto jest definiowana jako zysk netto za okres do wartości przychodów ze sprzedaży we wskazanym okresie.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki rentowności Grupy we wskazanych okresach.

	9 miesięcy	12 miesięcy
	2018	2017
ROE <sup>7</sup> (w %)	21,9	16,8
ROA <sup>8</sup> (w %)	11,1	8,2

Źródło: Grupa

- (1) Grupa definiuje i oblicza ROE jako zysk netto za dany okres (razy 365 dzielone przez liczbę dni okresu) podzielony przez średnią wartość salda kapitału własnego (obliczonego jako średnia arytmetyczna kapitału własnego na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego)
- (2) Grupa definiuje i oblicza ROA jako zysk netto za dany okres (razy 365 dzielone przez liczbę dni okresu) podzielony przez średnią wartość salda aktywów (obliczonego jako średnia arytmetyczna sumy aktywów na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego)

## Wskaźniki sprawności zarządzania

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki sprawności zarządzania Grupy we wskazanych okresach.

	Stan na 30/09/2018	Stan na 31/12/2017 *)
Okres rotacji zapasów (w dniach) <sup>1</sup>	168	167
Okres inkasa należności (w dniach) <sup>2</sup>	24	21
Okres spłaty zobowiązań (w dniach) <sup>3</sup>	35	34

Źródło: Grupa

- (1) Grupa definiuje i oblicza okres rotacji zapasów jako stosunek średniej wartości salda zapasów (obliczonego jako średnia arytmetyczna zapasów na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości kosztu własnego sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.
- (2) Grupa definiuje i oblicza okres rotacji należności jako stosunek średniej wartości salda należności handlowych oraz pozostałych należności (obliczonego jako średnia arytmetyczna należności handlowych oraz pozostałych należności na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości przychodów w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.
- (3) Grupa definiuje i oblicza okres rotacji zobowiązań jako stosunek średniej wartości salda zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (obliczonego jako średnia arytmetyczna zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań na koniec poprzedniego okresu i na koniec okresu sprawozdawczego) do wysokości kosztu własnego sprzedaży w okresie pomnożony przez liczbę dni danego okresu.

## Wskaźniki zadłużenia

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki zadłużenia Grupy.

	Stan na 30/09/2018	Stan na 31/12/2017 *)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (w %) <sup>1</sup>	48,4	49,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (w %) <sup>2</sup>	18,9	8,8
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (w %) <sup>3</sup>	29,6	40,9
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym (w %) <sup>4</sup>	106,5	101,5

Źródło: Grupa

- (1) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik ogólnego zadłużenia jako stosunek wysokości zobowiązań ogółem na dany dzień bilansowy do wysokości aktywów ogółem na dany dzień bilansowy
- (2) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik zadłużenia długoterminowego jako stosunek wysokości zobowiązań długoterminowych na dany dzień bilansowy do wysokości aktywów ogółem na dany dzień bilansowy
- (3) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jako stosunek wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy do wysokości aktywów ogółem na dany dzień bilansowy
- (4) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym jako stosunek wysokości kapitału własnego na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań ogółem na dany dzień bilansowy.

## Wskaźniki płynności

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki płynności kapitału obrotowego Grupy.

	Stan na 30/09/2018	Stan na 31/12/2017 *)
Wskaźnik bieżącej płynności <sup>1</sup>	3,00	2,16
Wskaźnik wysokiej płynności <sup>2</sup>	0,66	0,40
Wskaźnik podwyższonej płynności <sup>3</sup>	0,10	0,08

Źródło: Grupa

- (1) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik bieżącej płynności jako stosunek wysokości aktywów obrotowych na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy
- (2) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik wysokiej płynności jako stosunek wysokości aktywów obrotowych razem pomniejszonych o zapasy na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy
- (3) Grupa definiuje i oblicza wskaźnik podwyższonej płynności jako stosunek wysokości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów powiększonych o krótkoterminowe aktywa finansowe na dany dzień bilansowy do wysokości zobowiązań krótkoterminowych na dany dzień bilansowy

## Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Grupie przedstawia się następująco:

	Stan na 30/09/2018	Stan na 31/12/2017
Liczba pracowników	1316	1201

Źródło: Grupa

## 14. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Istnieją następujące czynniki, które będą mogły mieć wpływ na wyniki Grupy w przyszłych okresach:

- Planowane w I kwartale 2019 roku zwiększenie powierzchni magazynowo - biurowej w obecnym centrum logistyczno-magazynowym w Bieruniu o dodatkowe 11.090 m<sup>2</sup> powierzchni magazynowej oraz 500 m<sup>2</sup> pomieszczeń biurowych.
- Podpisanie w dniu 16 października 2018 roku z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach aneksu do umowy wieloproduktowej („Umowa”) z dnia 19 października 2015 roku. Mocą podpisanego aneksu okres dostępności limitu kredytowego Umowy został przedłużony do dnia 16 października 2021 roku. Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie. Łączna wartość limitu dostępnego na podstawie Umowy nie uległa zmianie i wynosi obecnie 129 980 000,00 PLN.

**15. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę**

Oprócz ww. informacji w III kwartale 2018 roku nie miały miejsca inne informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

Bieruń, 29 listopada 2018 r.

Aleksander Górecki, Prezes Zarządu

Andrzej Manowski, Wiceprezes Zarządu

Piotr Janta, Członek Zarządu

Michał Breguła, Członek Zarządu