



AAT HOLDING S.A.

systemy PPOŻ
systemy SSWiN telewizja dozorowa
kontrola dostępu
osprzęt i akcesoria



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI AAT HOLDING S.A.

ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ AAT HOLDING W 2017 R.



Spis treści:

1	List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy AAT HOLDING S.A.	4
2	Wprowadzenie	6
2.1	Wybrane dane finansowe Grupy AAT HOLDING	6
2.2	Wybrane jednostkowe dane finansowe AAT HOLDING S.A.	7
2.3	Kalendarium najistotniejszych wydarzeń korporacyjnych	7
3	Organizacja Grupy Kapitałowej AAT HOLDING	14
3.1	Opis Grupy Kapitałowej AAT HOLDING	14
3.1.1	Struktura Grupy Kapitałowej AAT HOLDING	14
3.1.2	Jednostka Dominująca	15
3.1.3	Spółki zależne	16
3.1.4	Informacja o oddziałach i zakładach	18
3.2	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową AAT HOLDING	18
4	Opis działalności Grupy Kapitałowej AAT HOLDING	19
4.1	Opis podstawowych produktów	19
4.2	Rynki zbytu i zaopatrzenia	20
4.3	Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej AAT HOLDING	21
4.3.1	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	21
4.3.2	Transakcje z jednostkami powiązanymi	22
4.3.3	Umowy kredytowe i pożyczkowe	24
4.3.4	Poręczenia i gwarancje	25
4.3.5	Umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	25
4.3.6	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej	25
4.3.7	Umowy znaczące, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	26
4.4	Inwestycje	27
4.4.1	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	27
4.4.2	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych	27
4.5	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej AAT HOLDING	27
4.5.1	Perspektywy i czynniki rozwoju rynku elektronicznych systemów zabezpieczeń w Polsce	27
4.5.2	Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej	29
4.5.3	Ryzyka i zagrożenia związane z prowadzoną działalnością	30
4.6	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	33
5	Prezentacja sytuacji finansowej Grupy oraz Spółki	34
5.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	34
5.1.1	Skonsolidowane wyniki finansowe	34
5.1.2	Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej	35
5.1.3	Analiza wskaźnikowa	36
5.1.4	Jednostkowe wyniki finansowe	37
5.1.5	Sytuacja majątkowa Spółki	38
5.2	Wyniki segmentów działalności	38
5.3	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	39
5.4	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	40
5.5	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	40
5.6	Przyszła sytuacja finansowa	40
5.6.1	Prognozy wyników finansowych	40



5.6.2	Przewidywana sytuacji finansowa.....	40
5.6.3	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe.....	40
5.7	Zasoby oraz instrumenty finansowe	41
5.7.1	Zarządzanie zasobami finansowymi	41
5.7.2	Opis wykorzystania wpływów z emisji.....	41
5.7.3	Wykorzystywane instrumenty finansowe	41
5.8	Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych.....	41
6	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	43
6.1	Określenie stosowanego zbioru zasad.....	43
6.2	Zasady od stosowania których Emitent odstąpił.....	43
6.3	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	45
6.4	Informacje o akcjach i akcjonariacie	47
6.4.1	Struktura kapitału podstawowego.....	47
6.4.2	Struktura akcjonariatu	47
6.4.3	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	49
6.4.4	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	49
6.4.5	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.....	50
6.4.6	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	50
6.4.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	51
6.4.8	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	51
6.5	Władze AAT HOLDING S.A.....	51
6.5.1	Zarząd.....	51
6.5.2	Rada Nadzorcza.....	57
6.6	Opis zasad zmiany statutu AAT HOLDING S.A.....	61
6.7	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	61
7	Pozostałe informacje	66
7.1	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	66
7.2	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	66
7.3	Informacja o zatrudnieniu.....	67
7.4	Certyfikaty, nagrody, wyróżnienia	67
8	Oświadczenia Zarządu	68
	Podpisy osób zarządzających	69



1 List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy AAT HOLDING S.A.



Szanowni Państwo

mam przyjemność przekazać Państwu raport roczny opisujący wyniki finansowe oraz dokonania spółki AAT HOLDING S.A. oraz Grupy Kapitałowej AAT HOLDING za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r.

Z zadowoleniem mogę stwierdzić, że 2017 był kolejnym udanym rokiem dla Grupy AAT. Jestem zadowolony z uzyskanych wyników, szczególnie że pierwsze trzy kwartały minionego roku, nie przyniosły wyraźnej poprawy w otoczeniu rynkowym. Przy nieznacznym wzroście przychodów o 0,4 mln zł (193,0 mln zł w 2017 r.), Grupa AAT wyraźnie poprawiła swoje wyniki z działalności. Skorygowany EBIT wzrósł o 11,1%, tj. o 3,1 mln zł do kwoty 30,7 mln zł. Skorygowana EBITDA wzrosła o 8,5%, tj. o 2,8 mln zł do kwoty 35,6 mln zł. Natomiast skorygowany zysk netto zwiększył się o 10,7%, tj. o 2,0 mln zł do kwoty 20,9 mln zł.

Dużym osiągnięciem Grupy jest sukcesywny rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych, zwłaszcza w ramach własnych spółek zależnych w Rumunii i na Węgrzech. Spółka z siedzibą w Bukareszcie wypracowała wzrost sprzedaży w wysokości 35,6%, tj. 3,6 mln zł osiągając sprzedaż na poziomie 13,5 mln zł. Równocześnie spółka z siedzibą w Budapeszcie osiągnęła po raz kolejny dynamiczny wzrost przychodów o 60,3%, tj. 1,1 mln zł do kwoty ponad 2,9 mln zł.

Grupa dostrzega bardzo duży potencjał w rozwoju sprzedaży produktów z grupy Systemów Sygnalizacji Pożarowej. Oprócz systematycznego wzrostu sprzedaży w Polsce, produkty marki Polon-Alfa zyskują coraz większe uznanie poza granicami kraju. W związku z tym, w grudniu 2017 r. podpisana została umowa na budowę nowej hali produkcyjnej oraz przebudowę posiadanych obecnie obiektów Polon-Alfa, co pozwoli na znaczące zwiększenie mocy produkcyjnych oraz zaspokojenie rosnącego w Polsce i na rynkach zagranicznych popytu na oferowane przez Grupę Systemy Sygnalizacji Pożarowej.

W związku z podjętą, w porozumieniu ze Spółką, decyzją dominującego akcjonariusza o wycofaniu akcji AAT HOLDING S.A. z obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., chciałbym serdecznie podziękować naszym akcjonariuszom za okazane zaufanie, jakiego udzielili Spółce od dnia debiutu giełdowego.



Z kolei naszym klientom i partnerom biznesowym dziękuję za owocną współpracę, a wszystkim pracownikom Spółki oraz Grupy Kapitałowej dziękuję za zaangażowanie, które umożliwiło osiągnięcie tegorocznych wyników.

Z poważaniem

Mariusz Raczyński
Prezes Zarządu
AAT HOLDING S.A.



2 Wprowadzenie

Zarząd AAT HOLDING S.A. („Spółka”, „Emitent” „Jednostka Dominująca”) przekazuje sprawozdanie z działalności spółki AAT HOLDING S.A. oraz Grupy Kapitałowej AAT HOLDING („Grupa”, „Grupa AAT HOLDING”) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, sporządzone zgodnie z rozporządzeniem 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 (Dz. U. 2016 poz. 860 z późn. zm.). Jednocześnie Spółka wyjaśnia, że zgodnie z § 83 ust. 7 ww. rozporządzenia, w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej o którym mowa w §91 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia.

2.1 Wybrane dane finansowe Grupy AAT HOLDING

Kwoty w tabelach wyrażone są w zaokrągleniu odpowiednio do pełnych złotych lub euro.

Grupa AAT HOLDING	PLN		EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony		Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	193 013 067	192 581 362	45 471 545	44 011 555
Zysk na działalności operacyjnej	30 590 234	23 753 881	7 206 689	5 428 590
Zysk przed opodatkowaniem	26 341 761	21 098 614	6 205 800	4 821 769
Zysk netto	20 732 863	14 951 745	4 884 412	3 416 995
Całkowite dochody ogółem	21 051 773	14 601 797	4 959 543	3 337 020
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 758 260	26 544 454	5 597 159	6 066 333
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 164 541	-4 318 785	-1 452 291	-986 993
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-16 081 815	-12 499 867	-3 788 681	-2 856 655
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 511 904	9 725 802	356 186	2 222 685
Zysk na akcję	2,56	1,84	0,60	0,42
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	35 988 914	34 757 249	8 628 573	7 856 521
Aktywa obrotowe	115 169 989	110 859 331	27 612 743	25 058 619
Kapitał podstawowy	40 000 000	40 000 000	9 590 256	9 041 591
Kapitał własny	51 904 623	34 071 434	12 444 466	7 701 500
Zobowiązania długoterminowe	70 429 631	80 922 383	16 885 955	18 291 678
Zobowiązania krótkoterminowe	28 824 649	30 622 763	6 910 894	6 921 963
Wartość księgowa na akcję	6,49	4,26	1,56	0,96



2.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe AAT HOLDING S.A.

Kwoty w tabelach wyrażone są w zaokrągleniu odpowiednio do pełnych złotych lub euro.

AAT HOLDING S.A.	PLN		EUR	
	Za okres 12 miesięcy zakończony		Za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży	149 434 309	156 851 437	35 204 917	35 846 022
Zysk ze sprzedaży	7 367 075	7 371 862	1 735 594	1 684 728
Zysk z działalności operacyjnej	7 937 105	5 798 992	1 869 886	1 325 272
Zysk brutto	18 590 409	18 489 821	4 379 676	4 225 569
Podatek dochodowy	-5 708 236	-5 680 380	-1 344 791	-1 298 165
Zysk netto	12 882 173	12 809 441	3 034 884	2 927 404
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	552 715	3 588 214	130 213	820 032
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 485 989	19 689 235	3 177 136	4 499 677
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 167 967	-13 524 269	-4 044 565	-3 090 767
Przepływy pieniężne netto razem	-3 129 263	9 753 179	-737 217	2 228 942
Zysk na jedną akcję	1,61	1,60	0,38	0,37
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	47 964 408	48 080 235	11 499 774	10 868 046
Aktywa obrotowe	70 585 889	75 047 375	16 923 419	16 963 692
Aktywa razem	118 550 297	123 127 610	28 423 193	27 831 738
Kapitał własny	4 057 298	-5 458 710	972 763	-1 233 886
Zobowiązania długoterminowe	84 704 130	95 339 130	20 308 358	21 550 436
Zobowiązania krótkoterminowe	28 868 445	32 393 425	6 921 395	7 322 203

W celu przeliczenia wybranych skonsolidowanych oraz jednostkowych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:	31.12.2017	31.12.2016
	1 EUR = 4,1709 PLN	1 EUR = 4,4240 PLN
Średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016
	1 EUR = 4,2447 PLN	1 EUR = 4,3757 PLN

2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń korporacyjnych

Zakończenie przeglądu opcji strategicznych:

W dniu 2 marca 2017 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie uzupełnienia dotychczasowej strategii Spółki, w związku z zakończeniem przeglądu opcji strategicznych.

W wyniku przeprowadzonych analiz stwierdzono, że spośród wszystkich systemów oferowanych przez Grupę największy potencjał w budowaniu wartości Spółki dla akcjonariuszy związany jest z rozwojem produkcji oraz międzynarodową ekspansją sprzedaży produktów z grupy Systemów Sygnalizacji Pożarowej. Wieloletnie doświadczenie w projektowaniu i produkcji Systemów Sygnalizacji Pożarowej



pozwoiliło Grupie stworzyó nowoczesną gam produktów, o najwyższej jakoóci, zdolnej konkurowaó we wszystkich obszarach rynku ochrony pożarowej.

Mając powyższe na uwadze po zdobyciu wiodącej pozycji na rynku polskim i sukcesach na wybranych rynkach międzynarodowych, głównym celem Grupy w najbliższych latach będzie skupienie si na budowaniu silnej pozycji marki Polon-Alfa na rynkach zagranicznych, zdolnej do podjęcia skutecznej konkurencji z globalnymi potentatami. Spółka zakłada sukcesywny wzrost udziału produktów z segmentu Systemów Sygnalizacji Pożarowej w strukturze sprzedaży Grupy w najbliższych latach, przy dalszym rozwoju sprzedaży we wszystkich czterech obszarach Elektronicznych Systemów Zabezpieczeń:

- Systemy Sygnalizacji Pożarowej,
- Systemy Telewizji Dozorowej,
- Systemy Sygnalizacji Wmania i Napadu,
- Systemy Kontroli Dostępu.

W tym celu Grupa będzie kontynuowaó prace badawczo-rozwojowe nad udoskonalaniem i poszerzaniem oferty produktowej w segmencie Systemów Sygnalizacji Pożarowej.

W ramach zakończonego przeglądu opcji podjęto również decyzj o rozbudowie mocy produkcyjnych fabryki w Bydgoszczy, w celu zaspokojenia rosnącego w Polsce i na rynkach zagranicznych popytu na oferowane przez Grupę Systemy Sygnalizacji Pożarowej.

Zmiany dotyczące współpracy w zakresie dystrybucji produktów Tyco Canada:

W dniu 29 maja 2017 r. do Spółki wpłynęło oówiadczenie od Tyco Safety Products Canada Ltd. („Tyco Safety”) dotyczące renegotjowania umowy dystrybucji zawartej w dniu 2 kwietnia 2012 r. (Umowa Dystrybucji), szczegółowo opisanej w Prospekcie Emisyjnym AAT HOLDING S.A. zatwierdzonym przez Komisj Nadzoru Finansowego w dniu 4 wrzeónia 2015 r. (str. 142-144), a następnie aneksowanej m.in. w dniu 21 czerwca 2016 r. Zarząd Spółki w dniu 20 wrzeónia 2017 r. podpisa z Tyco Safety aneks do umowy dystrybucji o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 9/2016 z dnia 21 czerwca 2016 r.

Zawarcie ww. aneksu oznacza kontynuacj współpracy pomiędzy Spk a Tyco Safety w zakresie dystrybucji produktów DSC. Zgodnie z treóci podpisanego aneksu do Umowy Dystrybucji. Spółka zachowała prawo dystrybucji produktów Tyco Safety oferowanych pod marką DSC, bez zachowania statusu wycznego dystrybutora na Polsk i Litw. Zmniejszono również minimalną wartoóó rocznych zakupów, jakich powinna dokonywaó Spółka.

Pozostałe istotne warunki Umowy wskazane w ww. prospekcie, w tym w szczegnoóci dotyczące warunków zakupów, zakresu dystrybuowanych produktów, warunków wypowiedzenia oraz kar umownych, nie uległy zmianie.

Wyplta dywidendy:

W dniu 8 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie AAT HOLDING S.A. podjęło uchwa w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku w wysokoóci 12.809.441,08 zł, przeznaczając na:

1. wyplt dywidendy dla akcjonariuszy kwotę 3.200.000,00 zł, tj. 0,40 zł na akcję,
2. kapitał zapasowy kwotę 9.609.441,08 zł.

Dzień dywidendy zosta ustalony uchwa na dzień 16 czerwca 2017 roku, a wyplta dywidendy nastąpiła w dniu 23 czerwca 2017 roku.



Przekształcenie spółki zależnej Emitenta - Polon-Alfa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. w Spółkę Akcyjną:

W dniu 26 października 2017 r. Zarząd Polon-Alfa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Komplementariusz Spółki Przekształcanej) komplementariusza Polon-Alfa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (Spółka Przekształcana) złożył w XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Bydgoszczy plan przekształcenia Spółki Przekształcanej w Spółkę Akcyjną.

W związku z planowanym wzrostem skali działalności oraz przebudową zakładu produkcyjnego, Zarząd Komplementariusza Spółki Przekształcanej podjął decyzję o przekształceniu spółki w oparciu o art. 551 i następane ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych. Forma Spółki Akcyjnej zwiększa transparentność dla interesariuszy współpracujących ze Spółką. Przekształcenie odbyło się bez szkody na sferę operacyjną, finansową i korporacyjną Grupy Kapitałowej, jak również w trakcie procesu przekształcania działalność spółki zależnej nie została w żaden sposób zakłócona.

Przegląd opcji strategicznych Spółki:

W dniu 1 września 2017 r. Spółka została zawiadomiona przez Lock Syndication S.C.A., akcjonariusza dominującego Spółki, ("Lock Syndication"), o rozpoczęciu przez Lock Syndication przeglądu różnych opcji strategicznych związanych z inwestycją w Spółkę i dalszym rozwojem działalności Spółki.

W ramach procesu, z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, nie wyklucza się przekazania wybranym podmiotom dodatkowych informacji na temat Spółki i jej grupy kapitałowej.

Przegląd opcji strategicznych może skutkować podjęciem i przeprowadzeniem różnego rodzaju działań i transakcji, w tym o charakterze korporacyjnym. Niemniej, może on również zakończyć się decyzją o niepodejmowaniu żadnych działań.

Likwidacja spółki zależnej działającej w Holandii:

W dniu 30 listopada 2017 r. Spółka dokonała likwidacji spółki zależnej działającej w Holandii tj. ASTAL Security Technologies B.V. (ASTAL Holandia). Spółka zależna zaprzestała prowadzenia działalności operacyjnej z końcem I półrocza 2016 r. Decyzja o likwidacji ASTAL Holandia podyktowana była zbyt wysokimi kosztami funkcjonowania na rynku holenderskim oraz niższą, w stosunku do spółek z krajów Europy Środkowo-Wschodniej (ASTAL Rumunia oraz ASTAL Węgry) dynamiką rozwoju, co w konsekwencji przekładało się na dłuższy okres oczekiwania na osiągnięcie poziomu „break even point”.

Zawarcie umowy na roboty budowlane w ramach rozbudowy zakładu produkcyjnego Polon-Alfa:

W dniu 14 grudnia 2017 r. Zarząd spółki zależnej Emitenta Polon-Alfa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Bydgoszczy (Polon-Alfa) zawarł z Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „LECH” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy (Wykonawca), umowę na zaprojektowanie i realizację inwestycji polegającej na rozbudowie zakładu poprzez wybudowanie nowej hali produkcyjnej oraz przebudowę posiadanych obecnie obiektów Polon-Alfa w formule „zaprojektuj i wybuduj”.

Realizacja Umowy nastąpi w sposób zapewniający niezakłócone funkcjonowanie zakładu Polon-Alfa, w tym oddawanie inwestycji do użytkowania etapami. Zgodnie z Umową, Wykonawca ukończy całość robót w terminie do 31 października 2019 roku. Wynagrodzenie wykonawcy, za należyte i terminowe wykonanie wszystkich zobowiązań z Umowy zostało ustalone w wysokości 21 mln zł netto. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Decyzja o rozbudowie mocy produkcyjnych fabryki w Bydgoszczy zapadła w wyniku zakończenia przeglądu opcji strategicznych, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym 3/2017 z dnia 2 marca 2017 r. i ma na celu zaspokojenie rosnącego w Polsce i na rynkach zagranicznych popytu na oferowane przez Grupę AAT HOLDING Systemy Sygnalizacji Pożarowej.



Zawarcie porozumienia z akcjonariuszem większościowym w sprawie nabywania akcji Spółki oraz wycofania akcji z obrotu:

W dniu 14 grudnia 2017 r. Spółka oraz jej akcjonariusz większościowy Lock Syndication S.C.A. („Znaczny Akcjonariusz”) zawarli porozumienie („Porozumienie”), w którym Spółka i Znaczny Akcjonariusz postanowili współdziałać w zakresie docelowego wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz zniesienia dematerializacji tych akcji („Wycofanie z Obrotu”), jak również związanego z tym nabywania akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy Spółki („Akcjonariusze Mniejszościowi”).

Decyzja o zamiarze skupu akcji własnych podyktowana jest w szczególności następującymi względami:

- Spółka ponosi koszty notowania jej akcji na rynku giełdowym oraz inne koszty ponoszone przez spółki publiczne, w tym związane z wypełnianiem przez nie różnego rodzaju obowiązków,
- Spółka podlega obowiązkom informacyjnym oraz innym ograniczeniom związanym z jej publicznym charakterem, co może wpływać negatywnie na jej konkurencyjność w porównaniu do podmiotów prywatnych, a przy tym
- płynność akcji Spółki jest ograniczona
- w ostatnim okresie obserwuje się ograniczony dostęp do finansowania z rynku kapitałowego.

Zgodnie z Porozumieniem Spółka i Znaczny Akcjonariusz będą współdziałać w sposób określony w Porozumieniu w związku z: (i) nabywaniem akcji Spółki w celu przeprowadzenia docelowo Wycofania z Obrotu oraz (ii) kwestiami dotyczącymi zwołania przez Spółkę walnego zgromadzenia Spółki i podjęcia uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego oraz uchwały w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego („Uchwały”).

Porozumienie nałożyło na Spółkę zobowiązanie do dołożenia należytych starań w celu pozyskania finansowania na nabywanie akcji własnych w wysokości oraz w terminach, które umożliwią takie nabywanie akcji na zasadach uzgodnionych ze Znacznym Akcjonariuszem oraz przewiduje, że środki na sfinansowanie nabywania akcji własnych częściowo mogą pochodzić z: (i) kredytu, który zostanie udzielony przez banki finansujące; (ii) emisji obligacji; (iii) finansowania w formie mezzanine lub (iv) innej formy finansowania dłużnego podporządkowanego.

Porozumienie zostało zawarte na okres trzech lat, przy czym wygaśnie wcześniej, z dniem wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i przywrócenia im formy dokumentu.

Ponadto po dniu bilansowym:

Zawarcie umów w sprawie pozyskania finansowania:

W dniu 16 lutego 2018 r. Spółka oraz jej spółka zależna Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („Polon-Alfa”) zawarły z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. umowę wielocelowych kredytów terminowych i obrotowego do łącznej kwoty 116.200.000 PLN („Umowa Kredytów”); oraz Spółka zawarła z wybranymi inwestorami dokumentację zobowiązującą inwestorów do nabycia obligacji emitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 33.473.000 PLN („Obligacje”).

Spółka wyemitowała 50 (słownie: pięćdziesiąt) obligacji serii A po cenie nominalnej 669.460,00 PLN w dniu 20 lutego 2018 r.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów środki pieniężne wypłacone na jej podstawie mogą zostać przeznaczone przez Spółkę oraz Polon-Alfa na refinansowanie istniejącego zadłużenia, nabycie akcji Spółki, wydatki inwestycyjne oraz ogólne wydatki związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa, w odpowiedniej maksymalnej wysokości wskazanej w Umowie Kredytów. Środki z emisji Obligacji mogą zostać przeznaczone przez Spółkę według jej uznania.



Wierzytelności wynikające z Umowy Kredytów oraz Obligacji będą zabezpieczone m.in.: (i) zastawami na akcjach Spółki posiadanymi przez Lock Syndication S.C.A. (większościowego akcjonariusza Spółki), (ii) zastawami na rachunkach bankowych należących do Spółki, (iii) zastawami na aktywach Spółki; (iv) przelewami na zabezpieczenie praw i wierzytelności przysługujących Spółce, (v) hipotekami na nieruchomościach należących do Spółki oraz (w odniesieniu do Umowy Kredytów) (vi) poręczeniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Dodatkowo w terminach wynikających z Umowy Kredytów oraz dokumentacji Obligacji Spółka będzie zobowiązana do ustanowienia dodatkowych, wybranych zabezpieczeń po spełnieniu określonych w dokumentacji przesłanek. Wierzytelności wynikające z Umowy Kredytów będą korzystały z najwyższego pierwszeństwa zaspokojenia, natomiast wierzytelności z Obligacji będą zaspokajane po zaspokojeniu wierzytelności z Umów Kredytu.

Oprocentowanie środków pozyskanych na podstawie Kredytów oraz Obligacji jest zmienne i zostało oparte o stopę WIBOR oraz uzgodnione w dokumentacji marże.

Poszczególne transze kredytów podlegają kwartalnej amortyzacji w wysokości uzgodnionej w Umowie Kredytów, począwszy od 31 grudnia 2018 roku, a termin ostatecznej spłaty przypada 16 lutego 2023 roku w odniesieniu do kredytów terminowych oraz 16 lutego 2019 roku w odniesieniu do kredytu obrotowego. Termin ostatecznego wykupu Obligacji przypada 20 marca 2023 roku. Umowa Kredytu oraz dokumentacja Obligacji przewidują możliwość dokonania ich wcześniejszej spłaty na uzgodnionych warunkach.

Umowa Kredytów oraz dokumentacja Obligacji przewidują standardowe warunki zawieszające udostępnienie kwot na ich podstawie, w tym dotyczące podpisania odpowiednich umów zabezpieczeń i dostarczenia zwyczajowej dokumentacji.

I Oferta nabywania akcji własnych:

W dniu 20 lutego 2018 r. Spółka działając na podstawie upoważnień udzielonych w Uchwale nr 2/01/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 stycznia 2018 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego oraz Uchwale nr 3/01/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 stycznia 2018 r. w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego, określiła szczegółowe warunki nabycia akcji własnych Spółki, które zostały przedstawione do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr. 7/2018 z dnia 20 lutego 2018 r. („Oferta”).

Zgodnie z otrzymanym w dniu 28 lutego 2018 r. oświadczeniem podpisanym przez przedstawicieli: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny, Familiar S.A. SICAV-SIF („Fundusze”), Spółka została poinformowana, że cena za akcje Emitenta zaproponowana w Ofercie nie odzwierciedla ich zdaniem wartości godziwej akcji Spółki i w związku z tym każdy z Funduszy z osobna oświadczył wobec Spółki, że nie sprzeda akcji Spółki po cenie zaproponowanej w Ofercie tj. 23 zł za jedną akcję.

W wyniku rozliczenia Oferty w dniu 7 marca 2018 r. Spółka otrzymała oferty sprzedaży obejmujące łącznie 426.815 akcji Emitenta. Wszystkie akcje Emitenta objęte ofertami sprzedaży zostały nabyte przez Polon-Alfa S.A. (przed dniem przekształcenia Polon-Alfa sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k.) („Polon”), podmiot zależny od Spółki. Nabyte przez Polon akcje Emitenta mają wartość nominalną 5 PLN każda, stanowią ok. 5,34% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do wykonywania ok. 5,34% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przy tym prawo głosu na walnym zgromadzeniu Spółki nie może być wykonywane, zgodnie z art. 364 ust. 2 w zw. z art. 6 ust. 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1577, ze zm.), z akcji Spółki posiadanych przez Polon.



Akcje Spółki nabyte przez Polon mogą zostać przeznaczone w celu: (i) umorzenia; lub (ii) dokonania zapłaty w ramach przyszłych transakcji nabycia udziałów lub akcji w innych spółkach lub innych aktywów; lub (iii) w celu inwestycyjnym, w tym do odpłatnej odsprzedaży lub w celu udzielenia pożyczki akcji innym podmiotom; lub (iv) w związku z ewentualnym wycofaniem akcji Spółki z obrotu giełdowego i zniesienia dematerializacji akcji Spółki.

Akcje Spółki zostały nabyte przez Polon po cenie 23,00 PLN za jedną akcję.

Przekształcenie spółki zależnej w spółkę akcyjną:

W dniu 1 marca 2018 r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował przekształcenie spółki zależnej - Polon-Alfa sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. w spółkę akcyjną Polon-Alfa S.A.

II Oferta nabywania akcji własnych:

W dniu 23 marca 2018 r. Spółka działając na podstawie upoważnień udzielonych w Uchwale nr 2/01/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 stycznia 2018 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego oraz Uchwale nr 3/01/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 stycznia 2018 r. w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia oraz utworzenia kapitału rezerwowego, ponownie określiła szczegółowe warunki nabycia akcji własnych Spółki, które zostały przedstawione do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr. 15/2018 z dnia 23 marca 2018 r. („II Oferta”).

W wyniku rozliczenia II Oferty w dniu 29 marca 2018 r. Spółka otrzymała oferty sprzedaży obejmujące łącznie 1.903.691 akcji Emitenta, w tym 1.600.000 akcji od Akcjonariusza Dominującego, po cenie 23,00 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje Emitenta zostały nabyte w następujący sposób:

- Polon-Alfa S.A. (przed dniem przekształcenia Polon-Alfa sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k.) nabyła łącznie 1.173.185 akcji Spółki;
- AAT Holding S.A. nabyła łącznie 730.506 akcji własnych.

Nabyte akcje Emitenta, stanowiły 29,13% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do wykonywania 29,13% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przy tym prawo głosu na walnym zgromadzeniu Spółki nie może być wykonywane, zgodnie z art. 364 ust. 2 w zw. z art. 6 ust. 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1577, ze zm.), z akcji Spółki posiadanych przez Polon oraz z akcji własnych.

W wyniku zbycia przez Akcjonariusza Dominującego akcji w II Ofercie, jego stan posiadania zmniejszył się do 4.002.464 akcji Emitenta, stanowiących 50,03% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 50,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Nabycie akcji przez Lock Syndication S.C.A. w transakcjach pakietowych:

W dniu 29 marca 2018 r. Akcjonariusz Dominujący Spółki w wyniku rozliczenia trzech transakcji pakietowych nabył łącznie 1.471.010 akcji Emitenta po cenie 24,50 PLN, które stanowią 18,39% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do wykonywania 18,39% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W wyniku rozliczenia wszystkich transakcji, strony Porozumienia (w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej) tj. Lock Syndication S.C.A. oraz Spółka i Polon-Alfa S.A. posiadają łącznie 7.803.980 akcji Spółki, stanowiących 97,55% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 7.803.980 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, które odpowiadają 97,55% ogólnej liczby głosów z czego:



- Lock Syndication S.C.A. posiada bezpośrednio 5.473.474 akcji Emitenta, które stanowią 68,42% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 68,42% ogólnej liczby głosów.
- Polon-Alfa S.A. posiada bezpośrednio 1.600.000 akcji Emitenta, które stanowią 20,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 20,00% ogólnej liczby głosów.
- AAT Holding S.A. posiada bezpośrednio 730.506 akcji własnych, które stanowią 9,13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 9,13% ogólnej liczby głosów.

W związku z przekroczeniem przez Lock Syndication S.C.A. wraz z podmiotami zależnymi progu 90% ogólnej liczby głosów w Spółce, LS w dniu 30 marca 2018 r. złożył do Komisji Nadzoru Finansowego oraz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek, w celu przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Emitenta od pozostałych akcjonariuszy Spółki, na zasadach określonych w art. 82 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Przymusowym wykupem będzie objętych 196.020 akcji Spółki, które stanowią 2,45% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 196.020 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 2,45% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Osiągnięcie przez Lock Syndication S.C.A. 100% udziału w ogólnej liczbie głosów:

W dniu 25 kwietnia 2018 r. w wyniku rozliczenia przymusowego wykupu akcji Spółki od jej akcjonariuszy mniejszościowych ogłoszonego przez Lock Syndication S.C.A. („LS”) w dniu 20 kwietnia 2018 r. („Przymusowy Wykup”), LS bezpośrednio oraz za pośrednictwem swoich podmiotów zależnych (i) Emitenta oraz (ii) Polon-Alfa S.A., posiada łącznie 8.000.000 akcji Spółki, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 8.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z czego:

- LS posiada bezpośrednio 5.500.000 akcji Spółki, które stanowią 68,75% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 5.500.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki reprezentujących 68,75% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,
- LS posiada pośrednio – poprzez Emitenta – 900.000 akcji Spółki, które stanowią 11,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 900.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki reprezentujących 11,25% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- LS posiada pośrednio – poprzez Polon-Alfa S.A. – 1.600.000 akcji Spółki, które stanowią 20,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 1.600.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 20,00% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.



3 Organizacja Grupy Kapitałowej AAT HOLDING

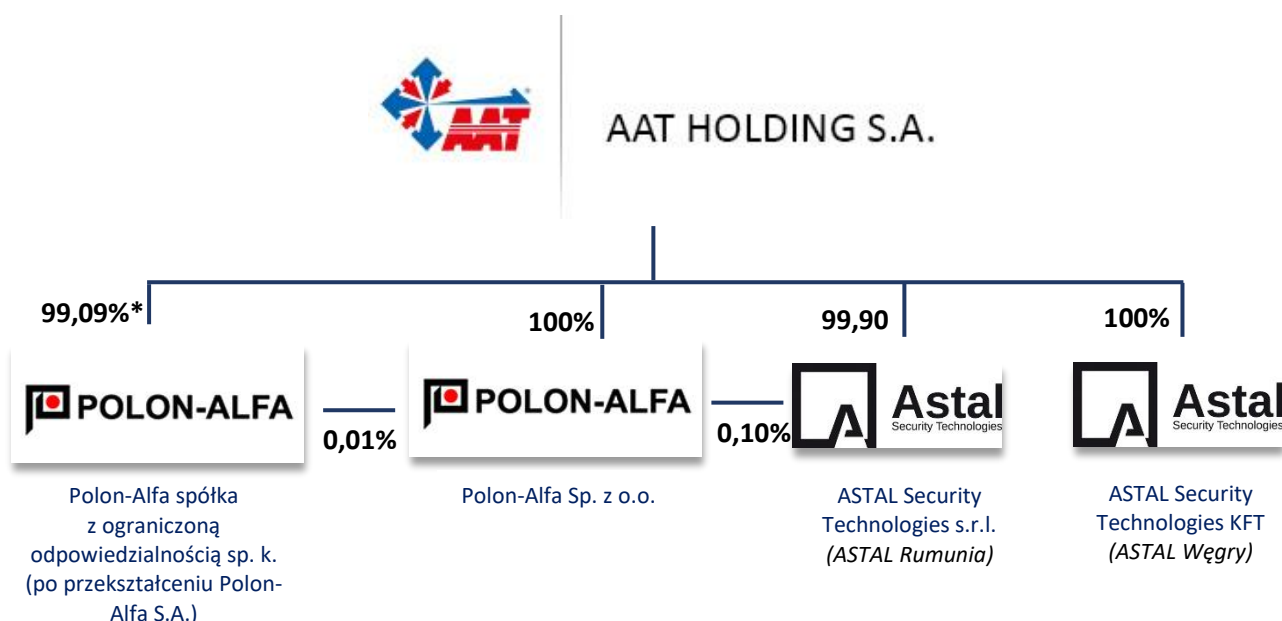
3.1 Opis Grupy Kapitałowej AAT HOLDING

3.1.1 Struktura Grupy Kapitałowej AAT HOLDING

Na dzień 31.12.2017 r. Grupę Kapitałową tworzy spółka AAT HOLDING S.A. oraz cztery spółki zależne. Głównym przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż Elektronicznych Systemów Zabezpieczeń.

Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Lock Syndication S.C.A., który posiada 5.602.464 akcji Emitenta stanowiących 70,03% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Schemat Grupy AAT HOLDING na dzień 31.12.2017 r.:



* Udziały niekontrolujące należą do wspólników jednostki zależnej Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., którzy posiadają łącznie 0,9% udziałów w tej jednostce.

Konsolidacją w ramach Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego zgodnie z MSSF na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2017 r. („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2017 r.”) objęte są AAT HOLDING S.A. jako Jednostka Dominująca oraz 4 jednostki zależne, konsolidowane metodą pełną:

Spółki zależne objęte konsolidacją	Udział Jednostki Dominującej
Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.)	99,10%*
Polon-Alfa sp. z o.o.	100%
ASTAL Security Technologies s.r.l.	100%
ASTAL Security Technologies Kft.	100%

* Akcje niekontrolujące należą do akcjonariuszy jednostki zależnej Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.), którzy posiadają łącznie 0,9% akcji w tej jednostce.

Sprawozdania jednostkowe spółek zagranicznych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej są sporządzane zgodnie z lokalnymi zasadami rachunkowości. Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami stosowanymi przez Jednostkę Dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w Jednostce Dominującej.

Poza udziałami w jednostkach zależnych Jednostka Dominująca nie posiada innych istotnych inwestycji oraz lokat kapitałowych.

3.1.2 Jednostka Dominująca



Podstawowe informacje	
Nazwa i forma prawna	AAT HOLDING Spółka Akcyjna
Siedziba i adres	ul. Puławska 431, 02-801 Warszawa
Numer telefonu	+48 22 546 05 05
Numer faksu	+48 22 546 05 19
Strona internetowa	www.aat.pl
Adres poczty elektronicznej	kontakt@aat.pl
KRS	0000552829



REGON	141047400
NIP	5252398192
Liczba akcji	8.000.000 akcji serii A
Kapitał podstawowy	40.000.000 PLN

Historia Grupy sięga 1993 roku kiedy to pomysłodawca i założyciel Grupy utworzył spółkę Advanced Alarm Technologies AAT sp. z o.o., a dwa lata później, w 1995 roku, spółkę AAT Trading Company sp. z o.o. Pierwszym obszarem działalności tych spółek była dystrybucja systemów sygnalizacji włamania i napadu wiodącej światowej marki „DSC”, której oficjalnym dystrybutorem w Polsce Grupa pozostaje po dziś dzień. Stopniowo profil działalności rozszerzany był o inne elektroniczne systemy zabezpieczeń mienia, w tym w szczególności telewizję dozorową, systemy kontroli dostępu oraz systemy wykrywania i sygnalizacji pożaru.

Spółka pod firmą AAT Holding sp. z o.o. powstała w dniu 12 lipca 2007 r., a dnia 14 sierpnia 2007 r. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000286127. W kolejnych latach Spółka, jako spółka przejmująca, połączyła się z AAT Trading Company sp. z o.o. oraz NOVUS SECURITY sp. z o.o. (poprzednio Advanced Alarm Technologies AAT sp. z o.o.).

W dniu 27 marca 2015 r. zgromadzenie wspólników Spółki podjęło uchwałę o przekształceniu AAT Holding Sp. z o.o. w spółkę akcyjną AAT HOLDING Spółka Akcyjna.

Od dnia 5 października 2015 r. akcje Spółki notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

3.1.3 Spółki zależne

1. Nazwa i forma prawna	Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.)
Siedziba i adres	ul. Glinki 155, 85-861 Bydgoszcz, Polska.
Podstawowy przedmiot działalności	Produkcja i sprzedaż systemów przeciwpożarowych.
Kapitał podstawowy	520.650,00 PLN

Jednostka Dominująca posiada 99,09% akcji spółki, natomiast Polon-Alfa sp. z o.o. 0,01% kapitału w Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.). Pozostałe 0,9% kapitału należy do wspólników mniejszościowych nie powiązanych z Grupą.

W dniu 1 marca 2018 r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował przekształcenie spółki zależnej - Polon-Alfa sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. w spółkę akcyjną Polon-Alfa S.A.

Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji, dystrybucji oraz projektowania urządzeń z zakresu systemów sygnalizacji pożarowej, a także urządzeń dozymetrycznych.

2. Nazwa i forma prawna	Polon-Alfa sp. z o.o.
Siedziba i adres	ul. Glinki 155, 85-861 Bydgoszcz, Polska.
Podstawowy przedmiot działalności	Spółka holdingowa.
Kapitał podstawowy	50.000,00 PLN



Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów w kapitale podstawowym Polon-Alfa sp. z o.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

3. Nazwa i forma prawna	Astal Security Technologies S.R.L.
Siedziba i adres	Splaiul Unirii Nr. 247-249, Sector 3, 030317 Bukareszt, Rumunia.
Podstawowy przedmiot działalności	Sprzedaż elektronicznych systemów zabezpieczeń.
Kapitał podstawowy	400.000,00 RON.

Jednostka Dominująca posiada 99,9% udziałów w kapitale podstawowym Astal Security Technologies S.R.L., co uprawnia do wykonywania 99,9% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pozostałe 0,1% udziałów posiada Polon-Alfa sp. z o.o., co oznacza, że Jednostka Dominująca posiada pośrednio 100% udziałów i głosów w Astal Rumunia.

Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji urządzeń na rynku rumuńskim.

4. Nazwa i forma prawna	Astal Security Technologies Kft.
Siedziba i adres	Szőlőkert utca 13, 1033 Budapeszt, Węgry
Podstawowy przedmiot działalności	Sprzedaż elektronicznych systemów zabezpieczeń.
Kapitał podstawowy	30.000.000,00 HUF.

Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów w kapitale podstawowym Astal Security Technologies Kft., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji urządzeń na rynku węgierskim.

3.1.4 Informacja o oddziałach i zakładach

Sieć dystrybucyjna Grupy opiera się na 12 oddziałach AAT HOLDING S.A. w największych miastach Polski oraz głównej siedziby zlokalizowanej w Warszawie.



W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonuje zakład produkcyjny prowadzony przez Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) zlokalizowany w Bydgoszczy.

3.2 Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową AAT HOLDING

W roku obrotowym 2017 Spółka dokonała likwidacji spółki zależnej ASTAL Security Technologies B.V. z siedzibą w Amsterdamie, opisaną w rozdziale 2.3 *Kalendarium najistotniejszych wydarzeń korporacyjnych*.

Ponadto po dniu bilansowym:

- W dniu 1 marca 2018 r. Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował przekształcenie spółki zależnej - Polon-Alfa sp. z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. w spółkę akcyjną Polon-Alfa S.A. Za wyjątkiem zmiany formy prawnej, proces przekształcenia nie wpłynął na zmianę struktury właścicielskiej lub wartość kapitału podstawowego.
- W wyniku przeprowadzenia oferty zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki (RB nr 7/2018 z dnia 20 lutego 2018 r.), spółka zależna Polon-Alfa S.A. nabyła 426.815 akcji Emitenta, które stanowią ok. 5,34% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do wykonywania ok. 5,34% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przy tym prawo głosu na walnym zgromadzeniu Spółki nie może być wykonywane, zgodnie z art. 364 ust. 2 w zw. z art. 6 ust. 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1577, ze zm.), z akcji Spółki posiadanych przez Polon-Alfa S.A. (RB nr 10/2018 z dnia 8 marca 2018 r.). W wyniku wyżej opisanej transakcji oraz w związku z zawartym między Emitentem, a dominującym akcjonariuszem Lock Syndication S.C.A. z siedzibą w Luksemburgu, Porozumieniem w sprawie nabywania akcji Spółki oraz wycofania akcji z obrotu (RB nr 16/2017 z dnia 14 grudnia 2017 r.), dominujący akcjonariusz posiada

6.029.279 akcji Spółki, które stanowią ok. 75,37% kapitału zakładowego Spółki (RB nr 11/2018 z dnia 8 marca 2018 r.). Powyższy proces został opisany szerzej w rozdziale 2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń korporacyjnych.

W okresie Sprawozdawczym jak również do daty sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły inne zmiany w zasadach zarządzania Emitentem oraz jego Grupą Kapitałową.

4 Opis działalności Grupy Kapitałowej AAT HOLDING

4.1 Opis podstawowych produktów



Grupa AAT prowadzi działalność na rynku Elektronicznych Systemów Zabezpieczeń (ESZ), będąc dostawcą rozwiązań własnych, a także produkowanych przez inne podmioty. Grupa jest największym krajowym producentem i dostawcą Systemów Sygnalizacji Pożarowej (SSP), jednym z wiodących krajowych producentów i dostawców Systemów Telewizji Dozorowej (CCTV) oraz jednym z kluczowych na rynku polskim dystrybutorów urządzeń i Systemów Sygnalizacji Włamania i Napadu (SSWiN) oraz Kontroli Dostępu (KD) wytwarzanych przez renomowanych producentów światowych. Oferuje kompleksowe rozwiązania w każdej z czterech podstawowych grup produktowych rynku ESZ.

Działalność Grupy AAT obejmuje dwa podstawowe segmenty operacyjne:

- segment rozwiązań własnych - głównie w zakresie systemów sygnalizacji pożarowej pod marką własną „Polon-Alfa”, systemów telewizji dozorowej pod marką własną „Novus”, a także systemów kontroli dostępu pod marką własną „KaDe”
- segment rozwiązań obcych - głównie w zakresie systemów sygnalizacji włamania i napadu m.in. marki „DSC” i „Atsumi” oraz kontroli dostępu marka „Kantech”, a także pozostałych urządzeń.

Grupa jest obecna również na rynkach zagranicznych. W Rumunii oraz na Węgrzech Grupa prowadzi sprzedaż poprzez własne spółki zależne. Grupa prowadziła sprzedaż również w Holandii, jednakże z uwagi na podjętą w 2016 r. decyzję o aktualizacji strategii w zakresie ekspansji międzynarodowej działalność spółki holenderskiej jest obecnie zaniechana. W związku z likwidacją spółki zależnej na rynku holenderskim, podobnie jak w pozostałych krajach, Grupa współpracuje z lokalnymi partnerami. W swojej strategii w zakresie ekspansji międzynarodowej Grupa zakłada kontynuację działań ekspansji w wybranych krajach europejskich, zwłaszcza w zakresie sprzedaży produktów z grupy Systemów Sygnalizacji Pożarowej, która to stwarza największy potencjał w budowaniu wartości Grupy dla akcjonariuszy. Swoje cele Grupa zamierza osiągnąć przez zwiększanie ilości spółek zależnych:



tworzenie spółki od podstaw (green field) lub akwizycje, a także przez współpracę z lokalnymi dystrybutorami. W krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w zależności od analizy poszczególnych projektów, Grupa zamierza wykorzystywać oba powyższe modele rozwoju. Natomiast na rynkach dojrzałych, w tym w szczególności w krajach Europy Zachodniej, z uwagi na przewidywany dłuższy czas osiągnięcia progu rentowności w modelu rozwoju organicznego (green field) ograniczony zostanie rozwój własnych spółek w tych krajach wyłącznie do modelu akwizycji istniejących podmiotów.

Sprzedaż wszystkich systemów jest prowadzona w sposób zintegrowany, dzięki czemu Grupa AAT ma możliwość efektywnego zarządzania dostępnymi zasobami i możliwościami produkcyjnymi oraz wykorzystywania efektu skali działalności, zarówno w działalności zakupowej, jak i marketingowo-sprzedażowej.

Grupa dostarcza kompleksowe rozwiązania w oparciu o bogaty asortyment produktów własnych i importowanych oraz zapewnia dodatkowe wsparcie klientów w postaci szerokiego programu szkoleń, doradztwa technicznego, obsługi bieżącej oraz profesjonalnego serwisu oferowanych urządzeń.

Rozwiązania oferowane przez Grupę znajdują zastosowanie w obiektach komercyjnych, budynkach użyteczności publicznej oraz w budownictwie mieszkaniowym zarówno na rynku nowych obiektów, jak i na rynku wymiany i rozbudowy istniejących systemów zabezpieczeń.

Mając na względzie postęp techniczny, innowacje i panujące trendy, Grupa AAT prowadzi prace badawcze nad produkcją innowacyjnych systemów zabezpieczeń oraz nad udoskonalaniem i podnoszeniem niezawodności systemów zabezpieczeń znajdujących się w portfolio produktowym Grupy. Oprócz wysokiej jakości i zaawansowania technologicznego produktów sukces Grupy opiera się m.in. na sile marek produktów oferowanych w ramach oferty produktowej, w tym przede wszystkim marek własnych „Polon-Alfa” i „Novus”, które ze względu na długoletnią historię działalności Grupy w Polsce, wspieraną przez prowadzone działania marketingowe, są jednymi z najlepiej rozpoznawalnych marek na krajowym rynku elektronicznych systemów zabezpieczeń. Wysoka jakość produktów Grupy znajduje potwierdzenie w niskich wskaźnikach awaryjności, wydłużonym okresie gwarancji na produkty Polon-Alfa i Novus oraz w licznych certyfikatach i świadectwach dopuszczenia, które Grupa uzyskała w związku z oferowanymi produktami.

Z uwagi na fakt, iż oferta Grupy obejmuje szereg różnych typów wyrobów występujących w wielu wersjach, Emitent odstąpił od prezentacji sprzedaży w ujęciu ilościowym, ponieważ mogłoby to wpłynąć na błędną ocenę znaczenia udziału poszczególnych grup produktów w sprzedaży.

4.2 Rynki zbytu i zaopatrzenia

Grupa AAT HOLDING blisko 85% swoich przychodów osiąga w Polsce. Krajowa sieć dystrybucyjna Grupy składa się z centrali w Warszawie oraz 12 oddziałów zlokalizowanych w największych polskich miastach. Każdy oddział dysponuje własnym magazynem dostosowanym do potrzeb i warunków lokalnego rynku. Grupa posiada również magazyn centralny w Piasecznie k. Warszawy. Oddziały zajmują się współpracą z regionalnymi instalatorami i firmami z branży, kreowaniem i sprzedażą rozwiązań, lokalnym wsparciem technicznym oraz organizacją specjalistycznych szkoleń dla klientów z obsługiwanego terenu.

Sieć zagraniczna dystrybucji produktów Grupy obejmuje zagraniczne spółki zależne w Rumunii oraz na Węgrzech, które prowadzą dystrybucję produktów Grupy na terenie krajów, w których mają swoją siedzibę. Grupa sprzedaje również swoje produkty do kilkudziesięciu krajów zagranicznych współpracując z lokalnymi partnerami.

Produkty z grupy Systemów Sygnalizacji Pożarowej produkowanych pod marką Polon-Alfa kompleksowo wytwarzane są przez zakład produkcyjny w Bydgoszczy. Większość materiałów



i komponentów wykorzystywanych w produkcji, takich jak: komponenty elektroniczne, obudowy, plastik i granulaty, nabywana jest z różnych zewnętrznych źródeł zaopatrzenia.

Wytwarzanie produktów w ramach innych niż Systemy Sygnalizacji Pożarowej marek własnych, Grupa zlecała wybranym producentom zewnętrznym głównie w Azji (głównie z Chin, Tajwanu i Korei Południowej - telewizja dozorowa i kontrola dostępu). Na zlecenie Grupy są też produkowane m.in. akumulatory, sygnalizatory, głośniki i radiolinie. Działalność produkcyjna Grupy jest prowadzona pod markami własnymi: „Polon-Alfa” „Novus” „KaDe”, „Zeus”, „RA-”, „MOS”, oraz „AST”. Ponadto Grupa jest importerem urządzeń renomowanych producentów światowych takich jak m.in.: „DSC”, „Optex”, „Atsumi”, „Kantech” oraz innych marek z każdej grupy produktowej.

Grupa stara się budować ze swoimi dostawcami relacje długoterminowe i dlatego krąg dostawców Grupy jest stabilny. Zgodnie z przyjętą w Grupie polityką zakupową dąży się do utrzymania zdywersyfikowanego portfela dostawców, a w przypadku działalności produkcyjnej dąży się do zapewnienia, aby dostawy określonego rodzaju materiałów i komponentów były zabezpieczone poprzez korzystanie z co najmniej dwóch źródeł zaopatrzenia.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za 2017 r. Emitent oraz spółki z Grupy nie odnotowały istotnego uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców albo dostawców. Zarówno koszty zakupu od jakiegokolwiek dostawcy jak i przychody ze sprzedaży na rzecz jakiegokolwiek odbiorcy Grupy nie przekraczają 10% sumy przychodów ze sprzedaży.

4.3 Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej AAT HOLDING

4.3.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

Zarząd Emitenta w dniu 20 września 2017 r. podpisał z Tyco Safety aneks do umowy dystrybucji zawartej w dniu 2 kwietnia 2012 r. (Umowa Dystrybucji), szczegółowo opisanej w Prospekcie Emisyjnym AAT HOLDING S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 4 września 2015 r. (str. 142-144), a następnie aneksowanej m.in. w dniu 21 czerwca 2016 r. o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 9/2016 z dnia 21 czerwca 2016 r.

Zawarcie ww. aneksu oznacza kontynuację współpracy pomiędzy Spółką a Tyco Safety w zakresie dystrybucji produktów DSC. Zgodnie z treścią podpisanego aneksu do Umowy Dystrybucji. Spółka zachowała prawo dystrybucji produktów Tyco Safety oferowanych pod marką DSC, bez zachowania statusu wyłącznego dystrybutora na Polskę i Litwę. Zmniejszono również minimalną wartość rocznych zakupów, jakich powinna dokonywać Spółka. Pozostałe istotne warunki Umowy, w tym w szczególności dotyczące warunków zakupów, zakresu dystrybuowanych produktów, warunków wypowiedzenia oraz kar umownych, nie uległy zmianie.

Za wyjątkiem powyższej umowy, Spółka ani jej podmioty zależne w roku obrotowym 2017 nie zawierały innych, znaczących umów handlowych.

4.3.2 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje handlowe pomiędzy Jednostką Dominującą a jednostkami zależnymi:

Spółka w Okresie Sprawozdawczym realizowała z podmiotami z Grupy Kapitałowej standardowe transakcje handlowe, polegające przede wszystkim na zakupie/sprzedaży towarów oraz produktów. Rozliczenia z tymi podmiotami odbywały się na zasadach rynkowych.

Obroty z podmiotami zależnymi (w zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) (Polska)		
sprzedaż produktów i usług jednostce zależnej	41 561	37 514
zakup produktów i usług od jednostki zależnej	30 868 304	35 209 955
ASTAL Security Technologies s.r.l. (Rumunia)		
sprzedaż produktów jednostce zależnej	2 598 834	3 671 461
sprzedaż usług jednostce zależnej	9 649	10 570
ASTAL Security Technologies Kft. (Węgry)		
sprzedaż produktów jednostce zależnej	1 167 183	1 029 277
sprzedaż usług jednostce zależnej	36 685	22 726

Rozrachunki z podmiotami zależnymi (w zł)	Na dzień 31 grudnia 2017 r.	Na dzień 31 grudnia 2016 r.
Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) (Polska)		
należności z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej	11 187	530
zobowiązania z tytułu zakupu od jednostki zależnej	7 048 568	8 322 953
ASTAL Security Technologies s.r.l. (Rumunia)		
należności z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej	3 088 818	4 340 459
ASTAL Security Technologies Kft. (Węgry)		
należności z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej	3 240 587	2 036 719

Transakcje pomiędzy jednostkami zależnymi – transakcje Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) z pozostałymi jednostkami zależnymi:

Spółka zależna Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) w Okresie Sprawozdawczym realizowała z podmiotami z Grupy Kapitałowej standardowe transakcje handlowe, polegające przede wszystkim na zakupie/sprzedaży towarów oraz produktów. Rozliczenia z tymi podmiotami odbywały się na zasadach rynkowych.



Obroty z podmiotami zależnymi (w zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
ASTAL Security Technologies s.r.l. (Rumunia)		
sprzedaż produktów jednostce zależnej	6 684 256	4 466 561
sprzedaż usług jednostce zależnej	4 263	12 364
ASTAL Security Technologies B.V. (Holandia)		
sprzedaż produktów jednostce zależnej	-	939
sprzedaż usług jednostce zależnej	-	167
ASTAL Security Technologies Kft. (Węgry)		
sprzedaż produktów jednostce zależnej	740 110	377 262
sprzedaż usług jednostce zależnej	7 956	9 023

Rozrachunki z podmiotami zależnymi (w zł)	Na dzień 31 grudnia 2017 r.	Na dzień 31 grudnia 2016 r.
ASTAL Security Technologies s.r.l. (Rumunia)		
należności z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej	5 124 079	2 768 624
ASTAL Security Technologies Kft. (Węgry)		
należności z tytułu sprzedaży do jednostki zależnej	1 049 467	391 930

Transakcje związane z pożyczkami udzielonymi przez Jednostkę Dominującą jednostkom zależnym:

Udzielone pożyczki (w zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
ASTAL Security Technologies s.r.l. (Rumunia)		
odsetki naliczone od pożyczek	99 860	96 358
ASTAL Security Technologies Kft. (Węgry)		
udzielenie pożyczki jednostce zależnej	-	430 750
odsetki naliczone od pożyczek	17 243	17 462

Rozrachunki z podmiotami zależnymi (w zł)	Na dzień 31 grudnia 2017 r.	Na dzień 31 grudnia 2016 r.
ASTAL Security Technologies s.r.l. (Rumunia)		
należności z tytułu pożyczek udzielonych jednostce zależnej	1 808 602	1 734 993
ASTAL Security Technologies Kft. (Węgry)		
należności z tytułu pożyczek udzielonych jednostce zależnej	2 135 595	2 246 898

Obligacje Jednostki Dominującej objęte przez Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.):

W latach 2009 oraz 2010 Spółka wyemitowała dwie serie obligacji które zostały objęte przez jednostkę zależną Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) W tabeli poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat obligacji wyemitowanych przez Spółkę według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku.



Liczba obligacji	Łączna wartość nominalna/cena emisyjna	Data emisji	Oprocentowanie	Data wykupu	Odsetki roczne	Odsetki zapłacone w okresie sprawozdawczym
7	7.000.000 (7 obligacji serii II o wartości 1 mln zł)	16.11.2009	stałe 6,5%	16.11.2019	455 000	455 000
12	12.000.000 (12 obligacji serii III o wartości 1 mln zł)	20.09.2010	stałe 6,4%	20.09.2020	768 000	768 000

Wpłaty z zysku od jednostki zależnej Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.):

W Okresie Sprawozdawczym Spółka otrzymała wpłaty z zysku od jednostki zależnej Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) w kwocie blisko 15,0 mln zł wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jako dywidendy otrzymane. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2016 r. wpłaty z tego tytułu wyniosły 21,8 mln zł.

Transakcje Grupy dokonywane z podmiotami powiązаныmi z członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej

Transakcje z podmiotami powiązаныmi	Rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
Horus Zbigniew Raczyński sp.k.		
koszty operacyjne (najem)	2 062 495	2 056 167
przychody	175	10 357
NATURAVENA Sp. z o.o. (dawniej: API – EKO Sp. z o.o.)		
przychody	5 335	4 331
CMA sp. z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.*		
przychody	spółka niepowiązana	6 177
koszty operacyjne (usługi monitorowania)	spółka niepowiązana	7 687
koszty operacyjne (najem)	spółka niepowiązana	8 343

* w dniu 4 kwietnia 2016 r. w wyniku transakcji zbycia, CMA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przestała być jednostką powiązaną z Grupą. Przychody i koszty z tytułu transakcji z tym podmiotem wykazane zostały jedynie w wartościach zrealizowanych do dnia zbycia.

4.3.3 Umowy kredytowe i pożyczkowe

W okresie sprawozdawczym w Grupie nie wystąpiły aktywa finansowe zaliczane do kategorii pożyczek udzielonych.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi za rok 2017 Emitent oraz spółki z Grupy:

- nie otrzymały pożyczek,
- nie zawierały umów kredytowych,
- nie wypowiedziały umów kredytowych.

Po dniu bilansowym Spółka zawarła w dniu 16 lutego 2018 r. umowę wielocelowych kredytów terminowych i obrotowego do łącznej kwoty 116.200.000 PLN, opisana szerzej w rozdziale 2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń korporacyjnych.



4.3.4 Poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2017 r. obowiązywała udzielona przez Bank PKO BP S.A. na zlecenie Spółki gwarancja bankowa o wartości 24 713 EUR, wystawiona na rzecz podmiotu wynajmującego Spółce centralny magazyn w Piasecznie.

W okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi za rok 2017 nie miało miejsca udzielanie przez Emitenta oraz spółki z Grupy poręczeń kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość w odniesieniu do istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% przychodów Grupy.

Emitent oraz spółki z Grupy w 2017 r. nie były beneficjentami gwarancji/poręczeń.

4.3.5 Umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Emitent oraz spółki z Grupy utrzymuje ochronę ubezpieczeniową spółek i ich działalności zasadniczo od wszelkich ryzyk i z sumami ubezpieczenia na poziomie zgodnym z praktyką stosowaną przez spółki prowadzące podobną działalność w Polsce.

Emitent oraz spółki z Grupy w 2017 r. posiadały ochronę ubezpieczeniową, która obejmowała: ubezpieczenie mienia od wszelkich ryzyk, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody osobowe i rzeczowe związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, ubezpieczenie D&O członków organów Spółki, ubezpieczenie od szkód powstałych w wyniku transportu towarów (cargo), grupowe ubezpieczenie zdrowotne oraz ubezpieczenie floty pojazdów samochodowych.

Emitent oraz spółki z Grupy współpracują z wiodącymi ubezpieczycielami w Polsce. Polisy w Grupie Kapitałowej zawierane są co do zasady na okres jednego roku. Beneficjentami odszkodowania z polis ubezpieczeniowych są co do zasady spółki z Grupy.

Ubezpieczycielem Spółki w zakresie ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk, odpowiedzialności cywilnej za szkody osobowe i rzeczowe związane z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz ubezpieczenia od szkód powstałych w wyniku transportu towarów (cargo) jest STU ERGO Hestia S.A.

Grupowe ubezpieczenie zdrowotne dla pracowników Spółki zapewnia SIGNAL IDUNA Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. natomiast ubezpieczenie floty pojazdów samochodowych - TuiR Allianz Polska S.A.

Członkowie organów zarządzających Spółką są objęci ochroną od odpowiedzialności cywilnej w związku z pełnieniem przez nich funkcji zarządczych (polisa D&O). Polisa ta obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej, prokurentów, pełnomocników, a w pewnych sytuacjach pracowników, a nawet małżonków osób wymienionych uprzednio. Ubezpieczycielem w tym zakresie jest TuiR Allianz Polska S.A.

W omawianym okresie Emitent oraz spółki z Grupy, nie zawierały znaczących umów współpracy lub kooperacji.

4.3.6 Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

W dniu 14 grudnia 2018 r. Spółka oraz jej akcjonariusz dominujący Lock Syndication S.C.A. („Znacznym Akcjonariusz”) zawarły porozumienie w którym Spółka i Znacznym Akcjonariusz postanowili współdziałać w zakresie docelowego wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zniesienia dematerializacji tych akcji, jak również związanego z tym nabywania akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy Spółki. Porozumienie to szerzej opisane zostało w rozdziale 2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń korporacyjnych.



W dniu 28 lutego 2018 r. do Spółki wpłynęło podpisane przez przedstawicieli: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny, Familiar S.A. SICAV-SIF (dalej zwane łącznie „Fundusze”), w związku z ogłoszoną przez Spółkę w dniu 20 lutego 2018 r. ofertą zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Oferta”). W piśmie tym Fundusze oświadczyły, że cena za akcje Spółki zaproponowana w Ofercie nie odzwierciedla ich zdaniem wartości godziwej akcji Spółki i w związku z tym każdy z Funduszy z osobna oświadczył wobec Spółki, że nie sprzeda akcji Spółki po cenie zaproponowanej w Ofercie tj. 23 zł za jedną akcją.

Z ww. pisma wynika, że Fundusze nie podjęły względem siebie żadnych innych zobowiązań niż wyżej opisane.

Po za powyższym oświadczeniem Spółka nie posiada informacji o jakichkolwiek umowach zawartych pomiędzy jej akcjonariuszami.

4.3.7 Umowy znaczące, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

W dniu 16 lutego 2018 r. Spółka oraz jej spółka zależna Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (po przekształceniu Polon-Alfa S.A.) („Polon-Alfa”) zawarły z Bankiem Zachodnim WBK S.A. oraz Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. umowę wielocelowych kredytów terminowych i obrotowego do łącznej kwoty 116.200.000 PLN („Umowa Kredytów”); oraz Spółka zawarła z wybranymi inwestorami dokumentację zobowiązującą inwestorów do nabycia obligacji emitowanych przez Spółkę o łącznej wartości nominalnej 33.473.000 PLN („Obligacje”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów środki pieniężne wypłacone na jej podstawie mogą zostać przeznaczone przez Spółkę oraz Polon-Alfa na refinansowanie istniejącego zadłużenia, nabycie akcji Spółki, wydatki inwestycyjne oraz ogólne wydatki związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa, w odpowiedniej maksymalnej wysokości wskazanej w Umowie Kredytów. Środki z emisji Obligacji mogą zostać przeznaczone przez Spółkę według jej uznania.

Wierzytelności wynikające z Umowy Kredytów oraz Obligacji będą zabezpieczone m.in.: (i) zastawami na akcjach Spółki posiadanymi przez Lock Syndication S.C.A. (większościowego akcjonariusza Spółki), (ii) zastawami na rachunkach bankowych należących do Spółki, (iii) zastawami na aktywach Spółki; (iv) przelewami na zabezpieczenie praw i wierzytelności przysługujących Spółce, (v) hipotekami na nieruchomościach należących do Spółki oraz (w odniesieniu do Umowy Kredytów) (vi) poręczeniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Dodatkowo w terminach wynikających z Umowy Kredytów oraz dokumentacji Obligacji Spółka będzie zobowiązana do ustanowienia dodatkowych, wybranych zabezpieczeń po spełnieniu określonych w dokumentacji przesłanek. Wierzytelności wynikające z Umowy Kredytów będą korzystały z najwyższego pierwszeństwa zaspokojenia, natomiast wierzytelności z Obligacji będą zaspokajane po zaspokojeniu wierzytelności z Umów Kredytu.

Oprocentowanie środków pozyskanych na podstawie Kredytów oraz Obligacji jest zmienne i zostało oparte o stopę WIBOR oraz uzgodnione w dokumentacji marże.

Poszczególne transze kredytów podlegają kwartalnej amortyzacji w wysokości uzgodnionej w Umowie Kredytów, począwszy od 31 grudnia 2018 roku, a termin ostatecznej spłaty przypada 16 lutego 2023 roku w odniesieniu do kredytów terminowych oraz 16 lutego 2019 roku w odniesieniu do kredytu obrotowego. Termin ostatecznego wykupu Obligacji przypada 20 marca 2023 roku. Umowa Kredytu oraz dokumentacja Obligacji przewidują możliwość dokonania ich wcześniejszej spłaty na uzgodnionych warunkach.



Umowa Kredytów oraz dokumentacja Obligacji przewidują standardowe warunki zawieszające udostępnienie kwot na ich podstawie, w tym dotyczące podpisania odpowiednich umów zabezpieczeń i dostarczenia zwyczajowej dokumentacji.

Za wyjątkiem powyższych umów w sprawie pozyskania finansowania, Spółka ani jej podmioty zależne nie zawierały znaczących umów handlowych po zakończeniu roku obrotowego.

4.4 Inwestycje

W okresie sprawozdawczym nakłady kapitałowe Grupy wyniosły 6,3 mln zł i obejmowały przede wszystkim nakłady związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 4,0 mln zł oraz nakłady związane z przeprowadzeniem prac rozwojowych na kwotę 2,3 mln zł. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły w głównej mierze nabycia środków transportu (1,3 mln zł) oraz maszyn i urządzeń (1,4m zł), a także remontów oddziałów Jednostki Dominującej (0,6m zł).

W aspekcie geograficznym Grupa poniosła najwyższe nakłady w Polsce – 6,1 mln zł. Dodatkowo 0,2 mln zł zostało wydatkowane w ramach spółek zależnych w Rumunii i na Węgrzech.

Inwestycje w wartości niematerialne w Grupie AAT HOLDING dotyczą głównie nakładów na prace badawczo-rozwojowe związane z produkcją elektronicznych systemów zabezpieczeń, zwłaszcza systemów przeciwpożarowych oraz systemów telewizji dozorowej. W sposób ciągły prowadzone są badania nad nowymi produktami i technologiami, których wprowadzenie ma się przyczynić do poszerzenia oferty oraz zwiększenia konkurencyjności, a także kreowania rynku poprzez wprowadzanie nowoczesnych technologii.

4.4.1 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Emitent oraz Grupa AAT HOLDING posiada możliwości finansowania swoich zamierzeń inwestycyjnych zarówno z posiadanej i planowanej nadwyżki środków własnych, jak również z pozyskanego finansowania dłużnego.

4.4.2 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych

Większość inwestycji finansowych dokonywanych przez Emitenta oraz spółki z Grupy w 2017 r. stanowiły lokaty krótkoterminowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy, w zależności od potrzeb płynnościowych Grupy.

4.5 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej AAT HOLDING

4.5.1 Perspektywy i czynniki rozwoju rynku elektronicznych systemów zabezpieczeń w Polsce

Głównymi czynnikami wpływającymi na rozwój rynku, w którym Grupa AAT HOLDING prowadzi swoją działalność, będą miały, podobnie jak to miało miejsce w przeszłości, następujące zdarzenia:

1. Sytuacja gospodarcza w Polsce.

Grupa AAT osiąga 85% przychodów ze sprzedaży na rynku polskim, w związku z czym zmiany czynników makroekonomicznych na podstawowym rynku działalności Grupy, takich jak m.in. dynamika wzrostu PKB, stopa bezrobocia, wysokość wynagrodzeń, poziom konsumpcji indywidualnej, wskaźnik optymizmu konsumentów czy wysokość stóp procentowych i poziom inflacji, mają wpływ na ogólny poziom zamożności społeczeństwa, siłę nabywczą konsumentów i przedsiębiorstw oraz na skłonność



do wydatków inwestycyjnych i konsumpcyjnych, a tym samym kształtują popyt na towary, m.in. na produkty Grupy.

Zgodnie z wstępnym szacunkiem GUS z 28 lutego 2018 r. produktu krajowego brutto Polska gospodarka urosła w IV kwartale 2017 roku o 5,1 proc., a w całym 2017 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 4,6 proc. rdr. Za przyspieszenie wzrostu PKB względem poprzedniego kwartału w znacznej mierze odpowiadało ożywienie w wydatkach inwestycyjnych. W IV kwartale inwestycje były aż o 11,3 proc. wyższe niż rok wcześniej (dane niewyrównane sezonowo) i dołożyły 2,8 pkt. proc. do rocznej dynamiki PKB. To najsilniejszy wzrost inwestycji od pierwszego kwartału 2015 roku.

Zgodnie z obliczeniami Komisji Europejskiej przedstawionych w analizie sytuacji gospodarczej UE oraz oceny gospodarek państw członkowskich wskazano, że po wzroście PKB o 4,6 proc. w 2017 r. przewiduje się, że w 2018 r. polska gospodarka urośnie o 4,2 proc., a w 2019 r. o 3,6 proc i będzie to zdaniem Komisji Europejskiej wskaźniki należące do najwyższych w UE. Komisja Europejska podkreśliła, że inwestycje w Polsce rosły wolno, zwłaszcza do połowy 2017 r. Jej zdaniem zwiększenie wykorzystania środków unijnych powinno przełożyć się na wyższe inwestycje, w szczególności w sektorze publicznym.

2. Ożywienie na rynku budowlanym.

Osiągane przez Grupę przychody wykazywały w przeszłości korelację z koniunkturą polskiej branży budowlanej i polskiego rynku nieruchomości. Grupa historycznie odnotowywała z nieznacznym opóźnieniem wzrost przychodów ze sprzedaży swoich produktów w okresie ożywienia branży budowlanej lub stabilnego rozwoju budownictwa kubaturowego w Polsce, natomiast okres dekoniunktury tego sektora gospodarczego przynosił Grupie spadek dynamiki jej przychodów.

3. Nowe technologie.

Rynek elektronicznych systemów zabezpieczeń charakteryzuje się szybkim rozwojem technologicznym, wpływającym m.in. na zachowania i preferencje klientów Grupy i klientów końcowych. Tym samym na otoczenie rynkowe, w którym działa Grupa, znaczny wpływ mają zmiany wynikające z wprowadzania nowych rozwiązań technologicznych lub ich udoskonaleń.

W Grupie prowadzone są prace badawczo-rozwojowe związane z produkcją systemów przeciwpożarowych, telewizji dozorowej oraz kontroli dostępu, w ramach których prowadzona jest produkcja własna. W sposób ciągły prowadzone są badania nad nowymi produktami i technologiami, których wprowadzenie ma przyczynić się do poszerzenia oferty oraz zwiększenia konkurencyjności, co ma na celu zaspokojenie preferencji i potrzeb dotychczasowych klientów oraz pozyskanie nowych.

4. Konkurencja na rynku.

Zarówno w Polsce, jak i na świecie rynek elektronicznych systemów zabezpieczeń charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Konkurencja podmiotów działających w branży elektronicznych systemów zabezpieczeń dotyczy przede wszystkim: ceny, marki, jakości i niezawodności produktów, szybkości dostosowywania się do trendów i standardów rynkowych, postępu technologicznego oraz zdolności sprzedażowych. W związku z tym Grupa podejmuje działania w celu zachowania konkurencyjności, w szczególności dla docelowej grupy swoich klientów, dostosowując swoje produkty i ich ceny do oczekiwań swoich klientów.

Grupa potrafi skutecznie uzupełnić ofertę swoich marek własnych w zakresie systemów przeciwpożarowych i telewizji dozorowej ofertą dystrybucji rozwiązań czołowych producentów europejskich i światowych w zakresie elektronicznych systemów antywłamaniowych oraz systemów kontroli dostępu. Dystrybucja tych produktów w przypadku Grupy wiąże się najczęściej z całym



szeregiem usług dodanych takich jak szkolenia dla instalatorów i integratorów, doradztwo w zakresie projektowania instalacji, znaczące wsparcie techniczne na późniejszym etapie inwestycji oraz pełen serwis gwarancyjny i pogwarancyjny sprzedawanych urządzeń. Te wszystkie działania umożliwiają Grupie utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku produkcji i dystrybucji elektronicznych systemów zabezpieczeń.

4.5.2 Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym Grupy AAT HOLDING jest budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez utrzymanie i umocnienie pozycji lidera w Polsce, rozwój oferty produktowej oraz ekspansję międzynarodową.

I. Umocnienie pozycji lidera na polskim rynku.

Zarząd zamierza umacniać pozycję Grupy na polskim rynku produkcji i dystrybucji elektronicznych systemów zabezpieczeń, w szczególności intensyfikując działania sprzedażowe w obiektach wielkopowierzchniowych. W tym celu Grupa rozwija zespół sprzedaży i doradztwa dla klientów, który będzie w stanie wspierać klientów w przygotowaniu i realizacji tego typu projektów. Umocnieniu pozycji rynkowej powinno sprzyjać ponadto rozwijanie oferty produktowej dla dużych instalacji m.in. systemu sygnalizacji pożarowej o rozproszonej architekturze i modułowej budowie serii Polon 6000, jak również oprogramowania do integracji i wizualizacji IS VENO, które umożliwiają zarządzanie wszystkimi systemami oferowanymi przez Grupę z jednego miejsca.

II. Rozwój oferty produktowej

Celem Grupy jest nieustanne doskonalenie i poszerzanie oferty produktowej oraz zwiększanie udziału marek własnych w sprzedaży Grupy. Grupa zamierza rozwijać swoją ofertę produktową, w szczególności w zakresie produktów z grupy Systemów Sygnalizacji Pożarowej, która spośród wszystkich systemów oferowanych przez Grupę, posiada największy potencjał w budowaniu wartości Spółki dla akcjonariuszy. Rozwój oferty produktowej Grupa zamierza osiągnąć m.in. poprzez rozwój sprzedaży systemów sygnalizacji pożarowej przeznaczonych dla obiektów wielkopowierzchniowych seria Polon 6000. W obszarze telewizji dozorowej poprzez rozwój sprzedaży rozwiązań umożliwiających uzyskanie lepszej jakości obrazu. Ponadto Grupa rozwija autorskie oprogramowanie IS VENO umożliwiające integrację oferowanych przez Grupę systemów zabezpieczeń we wszystkich obszarach.

III. Ekspansja międzynarodowa i osiągnięcie pozycji jednego z największych graczy na europejskim rynku elektronicznych systemów zabezpieczeń

Produkty Grupy są obecnie sprzedawane głównie w Polsce, która jest jej głównym rynkiem zbytu. Ponadto Grupa oferuje swoje produkty w Europie. W 2017 sprzedaż zagraniczna Grupy stanowiła ok. 15% jej łącznych przychodów ze sprzedaży.

W swojej strategii Grupa zakłada kontynuację działań ekspansji w wybranych krajach europejskich zwłaszcza w zakresie sprzedaży produktów z grupy Systemów Sygnalizacji Pożarowej, która to stwarza największy potencjał w budowaniu wartości Spółki dla akcjonariuszy. Wieloletnie doświadczenie w projektowaniu i produkcji Systemów Sygnalizacji Pożarowej pozwoliło Grupie stworzyć nowoczesną gamę produktów, o najwyższej jakości, zdolnej konkurować we wszystkich obszarach rynku ochrony przeciwpożarowej. Swoje cele Grupa zamierza osiągnąć przez zwiększanie ilości własnych spółek zależnych: tworzenie spółki od podstaw (green field) lub akwizycje, a także przez współpracę z lokalnymi dystrybutorami. W krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w zależności od analizy poszczególnych projektów, Spółka zamierza wykorzystywać oba powyższe modele rozwoju. Natomiast na rynkach dojrzałych, w tym w szczególności w krajach Europy zachodniej, z uwagi na przewidywany dłuższy czas osiągnięcia progu rentowności w modelu rozwoju organicznego (green field), ograniczony



zostanie rozwój własnych spółek w tych krajach wyłącznie do modelu akwizycji istniejących podmiotów.

4.5.3 Ryzyka i zagrożenia związane z prowadzoną działalnością

Ryzyka strategiczne

- **Ryzyko otoczenia ekonomicznego**
Grupa prowadzi działalność gospodarczą przede wszystkim w Polsce, działając również w Rumunii i na Węgrzech, a także eksportuje swoje produkty głównie do krajów UE oraz krajów Wspólnoty Niepodległych Państw. Tym samym na działalność Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku krajowego oraz, do pewnego stopnia, jej rynków eksportowych. W związku, z czym Grupa narażona jest na ryzyka wynikające z wpływu koniunktury gospodarczej na sytuację finansową konsumentów w Polsce oraz na jej rynkach eksportowych, co może przełożyć się w szczególności na osiągnięte przez nią wyniki działalności operacyjnej.
- **Ryzyko związane z koniunkturą branży budowlanej**
Osiągane przez Grupę przychody wskazują w pewnym stopniu na korelację z koniunkturą branży budowlanej w kraju. Rozwój rynku budowlanego zależy w dużej mierze od koniunktury gospodarczej - wzrost gospodarki skutkuje ożywieniem na tym rynku. Grupa historycznie odnotowywała z pewnym opóźnieniem wzrost przychodów ze sprzedaży swoich produktów w okresie ożywienia branży budowlanej lub stabilnego rozwoju budownictwa kubaturowego w Polsce, natomiast okres dekonunktury tego sektora gospodarczego przynosił Grupie spadek dynamiki jej przychodów. Czynniki wpływające na kondycję sektora budowlanego mogą w przyszłości mieć pośrednio wpływ na popyt na produkty Grupy, a tym samym na jej wyniki finansowe.
- **Ryzyko technologiczne**
Rynek elektronicznych systemów zabezpieczeń charakteryzuje się szybkim rozwojem technologicznym. Tym samym otoczenie rynkowe, w ramach którego działa Grupa, podlega zmianom, wynikającym głównie z wprowadzania nowych rozwiązań technologicznych lub ich udoskonalień. Obserwacja zmieniających się trendów rynkowych wynikających głównie ze zmian technologicznych oraz aktywne reagowanie na nie, a także zdolność do wdrażania nowych oraz udoskonalania obecnych technologii wykorzystywanych przez Grupę ma kluczowe znaczenie dla działalności Grupy. Rozwój posiadanych przez konkurentów Grupy technologii oraz wprowadzanie przez nich istotnych innowacji w tym zakresie może mieć negatywny wpływ na popyt na produkty oferowane przez Grupę, co w konsekwencji może przełożyć się na sytuację finansową oraz wyniki jej działalności.

Ryzyka operacyjne

- **Ryzyko nieosiągnięcia celów strategicznych**
Celem strategicznym Grupy jest budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez utrzymanie i umocnienie pozycji jednego z liderów w Polsce, rozwój oferty produktowej oraz ekspansję międzynarodową. Trudności w realizacji strategii mogą być następstwem w szczególności problemów związanych z długotrwałym procesem wdrażania nowych technologii, utrudnieniami natury regulacyjnej lub administracyjnej czy też z brakiem możliwości lub ograniczeniami sprzedaży produktów na dotychczasowym poziomie cenowym. Ponadto w związku z tym, że Grupa opiera swoją strategię na dalszym, stabilnym wzroście rynku elektronicznych systemów zabezpieczeń, nie można przewidzieć, czy trend wzrostu wartości tego rynku oraz jego tempo rozwoju utrzymają się w dłuższej perspektywie. Jeżeli Grupa napotka takie lub inne nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź w ogóle, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić jej realizację lub od niej odstąpić.

- **Ryzyko związane z potencjalnymi akwizycjami**
Grupa zakłada analizę potencjalnych możliwości inwestycyjnych oraz akwizycje spółek o profilu działalności zbliżonym lub komplementarnym do działalności operacyjnej Spółek z Grupy (producentów oferujących produkty komplementarne do produktów Grupy, czy ich dystrybutorów) zarówno w kraju, jak i zagranicą. Realizacja tego celu wiąże się z określonym ryzykiem, w szczególności dotyczącym identyfikacji odpowiedniego celu akwizycji, prawidłowej oceny jego sytuacji prawnej i finansowej, w tym generowanych wyników finansowych, odpowiedniej wyceny takiego podmiotu, zawarcia i sfinalizowania transakcji na warunkach zadowalających dla Grupy. Wspomniane ryzyko może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz na wyniki jej działalności.

- **Ryzyko związane z produkcją**
Grupa prowadzi produkcję systemów przeciwpożarowych, a w zakresie pozostałych systemów zleca produkcję poddostawcom w Azji. Na każdym etapie produkcji własnej bądź usługowej, Grupa jest narażona na wystąpienie błędów ludzkich (np. niewłaściwy montaż, użycie do produkcji komponentów niewłaściwie skontrolowanych i w rezultacie wadliwych) oraz okoliczności, które ograniczą lub opóźnią produkcję, w całości lub w części (np. awarie sprzętu produkcyjnego, wyprodukowanie wadliwej partii, zakłócenia w transporcie) lub przyczynią się do osiągnięcia rezultatów niesatysfakcjonujących dla Grupy, co w konsekwencji może istotnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy.

Ponadto Grupa narażona jest również na ryzyko niedoszacowania lub przeszacowania ilości produktów, co w przypadku dużego popytu na określony produkt lub grupę produktów może prowadzić do niemożności zaspokojenia potrzeb klientów, a w przypadku niskiego zainteresowania produktem – do tworzenia się zapasów i trudności w ich zbyciu po cenie opłacalnej dla Grupy. Ponadto, w przypadku produkcji usługowej Grupa nie może wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia zamówionych produktów od poszczególnych poddostawców, pojawienia się wśród zamówionych produktów egzemplarzy wadliwych. W przypadku zaistnienia powyższych okoliczności poszczególne produkty Grupy mogą stracić na swej konkurencyjności, co może mieć istotny wpływ na działalność Grupy.

- **Ryzyko związane z międzynarodowym obrotem handlowym**
Grupa prowadzi działalność eksportową swoich produktów oraz importuje m.in. wyprodukowane na jej zlecenie produkty. W 2017 r. przychody z eksportu produktów Grupy stanowiły 15% wszystkich przychodów ze sprzedaży Grupy. W związku z eksportem produktów Grupy do krajów eksportowych oraz importem produktów, jak również wykorzystywanych do produkcji materiałów i komponentów, Grupa jest narażona na ryzyka związane z działalnością na rynkach zagranicznych, w tym związanych z międzynarodowym obrotem handlowym np. ryzyko regulacyjne obowiązujące na rynkach eksportowych i importowych, ryzyko wzrostów obciążeń celno-podatkowych lub wprowadzenia limitów importowych/eksportowych. Powyższe czynniki i potencjalne problemy wynikające z eksportu i importu, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy.

- **Ryzyko związane z renegocjowaniem umowy dystrybucji z Tyco Safety Products Canada Ltd.**
W ramach segmentu rozwiązań obcych w zakresie systemów sygnalizacji włamania i napadu, Grupa jest dystrybutorem produktów kilku producentów. Największy udział w sprzedaży systemów sygnalizacji włamania i napadu mają produkty marki DSC należącej do Tyco Safety Products Canada Ltd. („Tyco Canada”). Grupa współpracuje z Tyco Canada na podstawie umowy dystrybucji, które określają warunki na jakich Grupa uzyskuje prawo do dystrybuowania produktów Tyco.



Grupa nie może zagwarantować, iż współpraca z Tyco Canada będzie kontynuowana w przyszłości na warunkach i w zakresie, jakim jest ona prowadzona obecnie. Nie można zapewnić również, iż Tyco Canada nie rozpocznie współpracy w zakresie dystrybucji produktów, zwłaszcza z bezpośrednią konkurencją Grupy lub nie rozpocznie dystrybucji tych produktów za pośrednictwem swoich podmiotów zależnych w Polsce. Jakiegokolwiek istotne ograniczenie współpracy z Tyco Canada w zakresie dystrybucji produktów tej spółki lub jej podmiotów zależnych, jak również zakończenie tej współpracy może mieć istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę przychody i zyski.

Ryzyka finansowe

■ Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany wielkości cen rynkowych, takich jak kursy walutowe, stopy procentowe, ceny instrumentów kapitałowych będą wpływać na wyniki Spółek z Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji. W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Jednostka Dominująca może nabywać i zbywać instrumenty pochodne, jak też przyjmować na siebie zobowiązania finansowe. Działania Spółek z Grupy w tym zakresie mogą obejmować stosowanie rachunkowości zabezpieczeń tak, aby minimalizować zmienność wyniku finansowego w poszczególnych okresach.

■ Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży oraz zakupu, które są wyrażone w walucie obcej, czyli głównie USD, EUR, RON oraz HUF.

Zmiany kursu USD mają głównie wpływ na wartość kosztów sprzedanych towarów, w związku z faktem, że Grupa nabywa dużą część produktów w transakcjach rozliczanych w USD. Zmiany kursu EUR mają głównie wpływ na wartość przychodów ze sprzedaży na rynki krajów EURO, natomiast zmiany kursu RON i HUF wpływają na wartość wyników osiągniętych przez spółki zależne, przeliczanych na PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Analiza wpływu potencjalnej zmiany wartości księgowych instrumentów finansowych na zysk przed opodatkowaniem w związku z hipotetyczną zmianą kursów walut obcych w stosunku do waluty prezentacji (PLN) została opisana w Nocie 3 *Zarządzanie ryzykiem finansowym* Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Zarząd Jednostki Dominującej na bieżąco monitoruje zmiany kursów, a po otrzymaniu zgody Rady Nadzorczej, może zawrzeć transakcje zabezpieczające kurs walutowy z wykorzystaniem instrumentów pochodnych. Grupa korzystała w okresie sprawozdawczym z kontraktów forward na zakup USD. Wszystkie kontrakty forward w momencie nabycia miały charakter instrumentów zerokosztowych. Instrumenty te zostały zawarte i częściowo zrealizowane w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz były objęte rachunkowością zabezpieczeń.

Ryzyko wpływu na wynik przed opodatkowaniem zmian kursu USD/PLN oraz EUR/PLN w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz okresie porównawczym było w głównej mierze efektem posiadania przez Grupę środków pieniężnych i należności oraz zobowiązań handlowych w tych walutach.

■ Ryzyko kredytowe

Podstawowe aktywa finansowe Grupy stanowią należności handlowe i pozostałe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Ich wartości księgowe stanowią maksymalną ekspozycję Grupy na



ryzyko kredytowe. W związku z dużą liczbą odbiorców, w Grupie nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego.

Należności pozostałe ze względu na ich niewielką wartość nie są analizowane przez Grupę pod kątem przedziałów wiekowania, jednakże są indywidualnie przeglądane na koniec każdego okresu i w przypadku utraty wartości są obejmowane odpisem aktualizującym.

■ **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez spółki z Grupy obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu, Grupa posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. W tym celu monitorowane są przepływy pieniężne, utrzymywane linie kredytowe i zapewniane środki pieniężne w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących zobowiązań finansowych oraz utrzymywane założone wskaźniki płynności i zadłużenia.

Posiadane przez Grupę nadwyżki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów inwestowane w oprocentowane rachunki bieżące i depozyty terminowe stanowią znaczące zabezpieczenie Spółek z Grupy przed utratą płynności. Na 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała dostępne środki pieniężne i ich ekwiwalenty w formie depozytów terminowych na kwotę 23.868 tys. zł (na 31 grudnia 2016 r. – 22.404 tys. zł). W razie potrzeby Jednostka Dominująca może korzystać również z limitu kredytowego w rachunku bieżącym (overdraft) do kwoty 10 mln zł. Większość należności handlowych Grupy ma termin wymagalności 20 - 60 dni.

■ **Ryzyko stopy procentowej**

Grupa jest narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych powodowanych przez zmiany stóp procentowych, dotyczących aktywów i zobowiązań o zmiennych stopach procentowych oraz na ryzyko zmienności wartości godziwej wynikające z aktywów i zobowiązań o stałych stopach procentowych.

Spółki z Grupy minimalizują ryzyko stopy procentowej poprzez odpowiednie ukształtowanie struktury aktywów i pasywów o zmiennej i stałej stopie procentowej. Ponadto w styczniu 2015 roku Jednostka Dominująca zawarła kontrakt na instrument pochodny – swap stopy procentowej („IRS”), zabezpieczający wartość stopy procentowej dla kredytu udzielonego przez PKO BP S.A. (patrz Nota 26 *Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego*). Transakcję zawarto na okres trwania kredytu, a zabezpieczeniem objęto ok. 55% wartości nominalnej zobowiązania na koniec każdego kwartału.

4.6 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rocznym Emitent lub jednostki od niego zależne nie występowały w postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji państwowej, których stroną byłaby Jednostka Dominująca lub spółki zależne, będące w toku, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość odrębnie lub łącznie stanowiłaby co najmniej 10% skonsolidowanych kapitałów własnych, skonsolidowanych przychodów, lub istotnych z uwagi na jakiegokolwiek inne kryteria.



5 Prezentacja sytuacji finansowej Grupy oraz Spółki

5.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

5.1.1 Skonsolidowane wyniki finansowe

Wszystkie dane prezentowane są w mln w walucie PLN i zaokrąglone do jednego miejsca po przecinku. Procenty wyliczane są od pełnych kwot i zaokrąglane do jednego miejsca po przecinku.

W okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2017 r. („Okres Sprawozdawczy”) Grupa AAT HOLDING osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 193,0 mln zł, odnotowując nieznaczny wzrost o 0,2% w stosunku do roku poprzedniego, w którym przychody ze sprzedaży wynosiły 192,6 mln zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży został wypracowany pomimo braku istotnego ożywienia w obszarze dużych inwestycji publicznych w Polsce. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 0,4 mln zł był głównie rezultatem wzrostu przychodów na rynkach zagranicznych - w Rumunii i na Węgrzech.

W Okresie Sprawozdawczym segment rozwiązań własnych wzrósł o ponad 4,4 mln zł, tj. o 3,6%, natomiast segment rozwiązań obcych spadł o 4,0 mln zł, co stanowi spadek o 5,8%.

Wzrost w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych do kwoty ponad 1,8 mln zł, w porównaniu z niespełna 1,0 mln zł w roku poprzednim, wynika ze zmniejszenia odpisu aktualizującego zapasy.

W strukturze kosztów działalności operacyjnej w Okresie Sprawozdawczym dominujący udział miały wartość sprzedanych towarów i materiałów (46,0%), koszty świadczeń pracowniczych (27,3%), koszty zużycia surowców i materiałów (18%) oraz koszty usług obcych (7,2%).

Koszty działalności operacyjnej spadły w Okresie Sprawozdawczym o 5,5 mln zł (osiągając poziom 164,3 mln zł), co stanowiło spadek o 3,3% wobec 169,8 mln zł w roku poprzednim, co jest spowodowane w głównej mierze zamknięciem działalności spółki zależnej w Holandii, niższą wartością kosztów programu motywacyjnego oraz spadkiem wartości sprzedanych towarów w porównaniu do okresu poprzedniego.

Koszty zużycia surowców i materiałów wzrosły w Okresie Sprawozdawczym do 29,6 mln zł, tj. o 0,3 mln zł (1,1%) w porównaniu z 29,3 mln zł w roku poprzednim. Wzrost kosztów zużycia surowców i materiałów przy jednoczesnym spadku wartości sprzedanych towarów i materiałów o 2,4 mln zł, tj. o 3,0% odzwierciedla rosnący udział sprzedaży rozwiązań własnych w strukturze sprzedaży ogółem. Dotyczy to w szczególności systemów sygnalizacji pożarowej.

Grupa odnotowała również spadek kosztów świadczeń pracowniczych, które w Okresie Sprawozdawczym wyniosły 44,9 mln zł (spadek o 6,9% , tj. 3,3 mln zł) w porównaniu z 48,2 mln zł w okresie porównawczym. Spadek ten był między innymi efektem ujęcia znacznie niższej kwoty kosztów programu motywacyjnego dla Zarządu w Okresie Sprawozdawczym w kwocie 118 tys. zł wobec 3.889 tys. zł w okresie porównawczym. Po wyeliminowaniu wpływu programu motywacyjnego koszty świadczeń pracowniczych wzrosły o 1,0% tj. 0,4 mln zł, osiągając wartość 44,8 mln zł.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w Okresie Sprawozdawczym spadła o 2,4 mln zł (do kwoty 75,6 mln zł), tj. o 3,0% w porównaniu z 78,0 mln zł w okresie porównawczym.

Grupa odnotowała spadek kosztów usług obcych w Okresie Sprawozdawczym o kwotę 0,7 mln zł do kwoty 11,9 mln zł, co stanowiło spadek o 5,4%, w porównaniu z 12,5 mln zł w okresie porównawczym.

W następstwie opisanych powyżej okoliczności zysk na działalności operacyjnej w Okresie Sprawozdawczym wyniósł 30,6 mln zł i głównie w związku z wpływem zdarzeń o charakterze nietypowym: wyceną programu motywacyjnego oraz zamknięciem działalności spółki zależnej w Holandii był o 6,8 mln wyższy (wzrost o 28,8%) wobec 23,8 mln osiągniętych w okresie poprzednim.



Koszty finansowe netto wzrosły osiągając w Okresie Sprawozdawczym poziom 4,2 mln zł (wzrost o 1,6 mln zł).

W Okresie Sprawozdawczym Grupa ujęła w sprawozdaniu z całkowitych dochodów podatek dochodowy w kwocie 5,6 mln zł, wobec 6,1 mln zł w okresie porównawczym.

W wyniku opisanych czynników w Okresie Sprawozdawczym znacząco wzrósł zysk netto Grupy osiągając poziom 20,7 mln zł, wobec 15,0 mln zł w okresie porównawczym (wzrost o 38,7%).

5.1.2 Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej

Suma aktywów wzrosła o 5,5 mln zł, tj. o 3,8%, do 151,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. wobec 145,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Najistotniejszymi składnikami aktywów Grupy są: rzeczowe aktywa trwałe 15,6%, wartości niematerialne i wartość firmy 8,2%, zapasy 33,9%, należności handlowe oraz pozostałe 26,1%, a także środki pieniężne i ich ekwiwalenty 15,8%.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe razem reprezentowały 23,8%, a aktywa obrotowe reprezentowały 76,2% sumy aktywów Grupy.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 0,3 mln zł, tj. o 1,2%, do 23,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. z 23,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Wartości niematerialne i wartość firmy wzrosła o 1,1 mln zł, tj. 9,6% do 12,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. wobec ponad 11,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych Grupy jest zakwalifikowana jako korzystna umowa prawo wieczystego użytkowania gruntów (PWUG) nabyte w ramach przejęcia jednostki zależnej Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.) i użytkowane przez zakład produkcyjny w Bydgoszczy. Na koniec 2017 roku wartość PWUG wyniosła 4,8 mln zł.

Kolejnymi istotnymi składnikami są wykazane przez zakład produkcyjny w Bydgoszczy nakłady na prace rozwojowe, zarówno niezakończone, jak i zakończone, w kwocie odpowiednio 5,2 mln i 1,6 mln.

Główny udział w strukturze zapasów stanowiły towary, reprezentując na dzień 31 grudnia 2017 r. 59,5% zapasów. Zapasy wzrosły o 1,9 mln zł, tj. o 3,8%, do 51,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. z 49,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Należności handlowe oraz pozostałe wzrosły o 0,8 mln zł, tj. o 2,1%, do 39,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. z 38,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zwiększył się o 1,5 mln zł, tj. o 6,5%, do 23,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. z 22,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Zobowiązania razem na dzień 31 grudnia 2017 r. spadły o 12,3 mln zł, tj. o 11,0%, do 99,3 mln zł z 111,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Najistotniejszymi składnikami zobowiązań Grupy są: długoterminowa część zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych 66,2%, krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych 9,0%, zobowiązania handlowe 11,3%.

Zobowiązania długoterminowe spadły o 10,5 mln zł do 70,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. w porównaniu z 80,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r., co wynikało głównie ze spłaty rat kapitałowych kredytu w PKO BP.



Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 1,8 mln zł do 28,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. w porównaniu z 30,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Dzięki efektowi wzrostu środków pieniężnych oraz spadku zobowiązań z tytułu kredytu długoterminowego, dług netto spadł o 11,1 mln do kwoty 50,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. w porównaniu z 61,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. co stanowi spadek o 17,9%.

5.1.3 Analiza wskaźnikowa

Wybrane wskaźniki finansowe	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Zmiana
EBIT ¹	30 590 234	23 753 881	28,8%
Skorygowany EBIT ²	30 708 499	27 642 425	11,1%
EBITDA ³	35 510 933	28 945 414	22,7%
Skorygowana EBITDA ⁴	35 629 198	32 833 958	8,5%
Zysk netto	20 732 863	14 951 745	38,7%
Skorygowany zysk netto ⁵	20 851 128	18 840 289	10,7%
Marża skorygowanego zysku netto ⁶	10,80%	9,78%	1,02 p.p.
Skorygowana marża EBITDA ⁷	18,46%	17,05%	1,41 p.p.

¹EBIT – zysk z działalności operacyjnej

²Skorygowany EBIT - EBIT po wyeliminowaniu wpływu programu motywacyjnego oraz odpisu aktualizującego wartość aktywów Astal Holandia w okresie porównawczym.

³EBITDA - zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

⁴Skorygowana EBITDA - EBITDA po wyeliminowaniu wpływu programu motywacyjnego oraz odpisu aktualizującego wartość aktywów Astal Holandia w okresie porównawczym.

⁵Skorygowany zysk netto – zysk netto po wyeliminowaniu wpływu programu motywacyjnego oraz odpisu aktualizującego wartość aktywów Astal Holandia w okresie porównawczym.

⁶Marża skorygowanego zysku netto – skorygowany zysk netto/przychody ze sprzedaży.

⁷Skorygowana marża EBITDA – skorygowana EBITDA/przychody ze sprzedaży.

EBITDA

W ocenie Spółki kategorią wynikową, która najściślej odzwierciedla zyskowność Grupy na poziomie działalności operacyjnej, jest wskaźnik skorygowanej EBITDA (EBITDA po wyeliminowaniu wpływu programu motywacyjnego).

W okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2017 r. eliminacji podlegały koszty z tytułu ujęcia programu motywacyjnego w kwocie 118 tys. zł. Natomiast w okresie porównawczym eliminacji podlegały koszty z tytułu ujęcia programu motywacyjnego w kwocie 3.889 tys. zł.

W roku obrotowym 2017, pomimo nieznacznego wzrostu przychodów, wartość skorygowanej EBITDA wzrosła o 8,5% tj. 2,8 mln zł do poziomu 35,6 mln zł, wobec 32,8 mln zł w okresie porównawczym. Wzrost ten był w głównej mierze efektem redukcji stałych kosztów operacyjnych w związku z zaprzestaniem działalności spółki zależnej w Holandii oraz wzrostem sprzedaży rozwiązań własnych w ogólnej sprzedaży Grupy. Wzrostowi skorygowanej EBITDA towarzyszył wzrost skorygowanej marży EBITDA o 1,41 p.p. do poziomu 18,46%.



Skorygowany zysk netto

W ocenie Spółki analiza wyników Grupy na poziomie zysku netto również wymaga uwzględnienia zdarzeń nietypowych. Wskaźnikiem, który najściślej odzwierciedla sytuację Grupy jest skorygowany zysk netto (zysk netto po wyeliminowaniu wpływu programu motywacyjnego).

W okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2017 r. eliminacji podlegały wspomniane powyżej koszty z tytułu ujęcia programu motywacyjnego w kwocie 118 tys. zł. Natomiast w okresie porównawczym eliminacji podlegały koszty z tytułu ujęcia programu motywacyjnego w kwocie 3.889 tys. zł.

W roku obrotowym 2017 skorygowany zysk netto wzrósł o 2,0 mln zł, tj. o 10,7%, do kwoty prawie 20,9 mln zł, wobec 18,8 mln zł w okresie porównawczym. Wzrostowi wartości skorygowanego zysku netto towarzyszył wzrost skorygowanej marży netto o 1,02 p.p. do poziomu 10,80%.

5.1.4 Jednostkowe wyniki finansowe

W okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2017 r. („Okres Sprawozdawczy”) spółka AAT HOLDING S.A. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 149,4 mln zł, odnotowując 4,7% spadek w stosunku do roku poprzedniego, w którym przychody netto ze sprzedaży wynosiły blisko 156,9 mln zł. Spadek przychodów netto ze sprzedaży o niecałe 7,4 mln zł był rezultatem utrzymującego się w trzech kwartałach 2017 roku, niskiego poziomu inwestycji publicznych w Polsce oraz spadkami na rynkach zagranicznych. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w kraju spadły o 5,0 mln zł co stanowi spadek o 3,5% w stosunku do roku 2016. Spółka odnotowała również spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów za granicę o 17,4% tj. 2,2 mln zł osiągając w 2017 r. wartość 10,5 mln zł., co wynikało głównie ze spadku sprzedaży eksportowej do dystrybutorów niezależnych.

Spółka odnotowała spadek kosztów działalności operacyjnej o 5,0% (7,4 mln zł) do kwoty blisko 142,1 mln zł w Okresie Sprawozdawczym wobec 149,5 mln zł w okresie porównawczym.

W strukturze kosztów działalności operacyjnej w Okresie Sprawozdawczym dominujący udział miały Wartość sprzedanych towarów i materiałów (74%), wynagrodzenia (15%), oraz usługi obce (5%).

Wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła w Okresie Sprawozdawczym o blisko 7,0 mln zł, osiągając poziom 105,0 mln zł, co stanowi spadek o 6,3% wobec 112,1 mln zł w okresie porównawczym.

Koszty wynagrodzeń nieznacznie wzrosły w Okresie Sprawozdawczym do 21,1 mln zł, tj. o 0,2 mln zł (1,2%) w porównaniu z 20,9 mln zł w okresie porównawczym.

Spółka odnotowała spadek kosztów usług obcych w Okresie Sprawozdawczym o kwotę 0,4 mln zł (do kwoty 7,5 mln zł), czyli o 5,2%, w porównaniu z 7,9 mln zł w okresie porównawczym.

W efekcie powyższych zdarzeń, Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w kwocie 7,9 mln zł w Okresie sprawozdawczym, który był o 36,2% (2,1 mln zł) wyższy w stosunku do 5,8 mln w okresie porównawczym. Ten znaczący wzrost wynikał w m.in. z poniesienia w roku poprzednim odpisu umorzonych należności handlowych od likwidowanej jednostki zależnej w Holandii na kwotę 1 mln zł.

W zakresie działalności finansowej:

- spadek przychodów finansowych w Okresie Sprawozdawczym o 8,0 mln zł (tj. o 34,5%) w porównaniu do okresu porównawczego wynikał w głównej mierze z niższej wartości wypłat z zysku otrzymanych od spółki zależnej Polon-Alfa S.A. (z 21,8 mln zł do 14,9 mln zł);

- równocześnie Spółka odnotowała spadek kosztów finansowych w Okresie Sprawozdawczym o 6,0 mln zł (tj. o 56,6%) w porównaniu do okresu porównawczego, co było w głównej mierze efektem



uwzględnionych w roku poprzednim, operacji związanych z likwidacją spółki zależnej w Holandii. W szczególności wynikał z odpisu aktualizującego wartość udziałów w tej spółce na kwotę 0,4 mln zł oraz odpisu umorzonych pożyczek udzielonych wraz z naliczonymi odsetkami na kwotę 4,9 mln zł.

W wyniku opisanych zdarzeń w Okresie Sprawozdawczym AAT Holding S.A. odnotowała zysk netto w wysokości 12,9 mln zł, podczas gdy w roku poprzednim zysk netto w analogicznym okresie wyniósł 12,8 mln zł, co stanowi nieznaczny wzrost o blisko 0,1 mln zł.

Na poziomie sprawozdania jednostkowego Spółka nie analizuje sprzedaży oraz wyników w podziale na segmenty operacyjne, w związku z czym w niniejszym sprawozdaniu z działalności odstąpiono od analizy pozycji przychodów i kosztów w tych kategoriach. Ponieważ Spółka realizuje w głównej mierze dystrybucję produktów, nie uwzględnia w swoich jednostkowych wynikach operacyjnych marż i zysku generowanych przez spółkę zależną Polon-Alfa S.A., która zajmuje się produkcją systemów zabezpieczeń przeciwpożarowych. Z tego powodu, zyski na poziomie operacyjnym powinny być analizowane uwzględniając dane skonsolidowane zaprezentowane w skonsolidowanym raporcie Grupy za rok 2017, a nie wyłącznie na podstawie danych jednostkowych Spółki.

5.1.5 Sytuacja majątkowa Spółki

Aktywa razem spadły o 4,6 mln zł, tj. o 3,7%, do 118,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. wobec 123,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa trwałe reprezentowały 40,5%, a aktywa obrotowe reprezentowały 59,5% sumy aktywów Spółki.

Aktywa trwałe w Okresie Sprawozdawczym spadły o 0,2%, do 48,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. wobec 48,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów obrotowych Spółki spadła o blisko 4,5 mln zł do 70,6 mln zł wobec 75,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r. Spadek wartości aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2017 r. związany był ze spadkiem poziomu środków pieniężnych Spółki o 3,2 mln zł oraz spadkiem należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług o 1,8 mln zł.

W zakresie źródeł finansowania na koniec roku 2017 r. nastąpiło zwiększenie kapitału własnego o 9,5 mln zł w skutek wypracowania zysku netto w roku 2016 przeznaczonego na kapitał zapasowy.

Spółka obniżyła poziom zobowiązań długoterminowych o 10,6 mln zł do 84,7 mln zł, wobec 95,3 mln zł na koniec roku 2016.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadł o 3,2 mln zł do 7,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 r. wobec 10,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2016 r.

5.2 Wyniki segmentów działalności

Grupa wyróżnia dwa podstawowe segmenty operacyjne: **segment rozwiązań własnych**, przede wszystkim w zakresie systemów przeciwpożarowych (pod marką własną „Polon-Alfa”), systemów telewizji dozorowej (pod marką własną „Novus”), a także kontroli dostępu (pod marką własną „KaDe”) oraz **segment rozwiązań obcych**, przede wszystkim w zakresie systemów sygnalizacji włamania i napadu, kontroli dostępu, a także pozostałych urządzeń.

Grupa, będąc dostawcą rozwiązań własnych prowadzi działalność produkcyjną zarówno w Polsce (systemy sygnalizacji pożarowej produkowane są w Zakładzie Produkcyjnym w Bydgoszczy), jak i zlecając produkcję usługową producentom z Azji (głównie z Chin, Tajwanu i Korei Południowej - telewizja dozorowa i kontrola dostępu „KaDe”). Na zlecenie Grupy są też produkowane m.in.



akumulatory, sygnalizatory, głośniki i radiolinie. Działalność produkcyjna Grupy jest prowadzona pod markami własnymi: „Polon-Alfa” „Novus” „KaDe”, „Zeus”, „RA-”, „MOS”, oraz „AST”. W zakresie segmentu rozwiązań obcych Grupa prowadzi działalność dystrybucyjną w kraju i za granicą marek należących do renomowanych podmiotów trzecich, w tym produktów importowanych z zagranicy.

Przychody ze sprzedaży	Segment rozwiązań własnych	Segment rozwiązań obcych	Przychody ogółem
Okres Sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2017 r.	128 531 505	64 481 562	193 013 067
Okres Sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2016 r.	124 100 086	68 481 276	192 581 362
Zmiana	3,6%	-5,8%	0,2%

W Okresie Sprawozdawczym segment rozwiązań własnych wygenerował 128,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło wzrost o 3,6% w stosunku do roku poprzedniego. Segment rozwiązań obcych wygenerował zaś w Okresie Sprawozdawczym 64,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowiło spadek o 5,8% w stosunku do roku poprzedniego.

Ponadto, Grupa analizuje dane finansowe w podziale na istotne segmenty geograficzne tj.:

- Polskę;
- Rumunię i Węgry, w których to krajach działają jednostki zależne;
- pozostałe rynki eksportowe.

Przychody według podziału geograficznego	Rok zakończony 31 grudnia 2017	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Zmiana
Polska	163 428 189	165 561 802	-1,3%
Rumunia	13 507 319	9 952 975	35,6%
Węgry	2 918 678	1 820 815	60,3%
Pozostałe kraje eksportowe	13 158 881	15 245 770	-13,7%
Przychody ogółem	193 013 067	192 581 362	0,2%

Grupa odnotowała wzrost przychodów na rynkach zagranicznych o 9,5% co stanowi wzrost o 2,6 mln zł w stosunku do okresu porównawczego. Rezultat ten jest w głównej mierze wynikiem systematycznych wzrostów przychodów spółki zależnej w Rumunii (Astal Rumunia) która zwiększyła swoją sprzedaż o 35,6% (tj. o 3,6 mln zł) osiągając w 2017 r. wartość 13,5 mln zł wobec blisko 10,0 mln zł w okresie porównawczym. Udział spółki Rumuńskiej w ogólnych przychodach Grupy w Okresie Sprawozdawczym osiągnął poziom 7% wobec 5% w okresie porównawczym. Na uwagę zasługuje również stały wzrost przychodów spółki zależnej na Węgrzech (Astal Węgry), która w 2017 r. zwiększyła sprzedaż o 60,3% (tj. o blisko 1,1 mln zł). Grupa w okresie sprawozdawczym odnotowała spadek przychodów w pozostałych krajach eksportowych o 13,7% (tj. o 2,1 mln zł).

5.3 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

Poniżej wyróżniono następujące czynniki o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy.

W okresie 12 miesięcy zakończonych w dniu 31 grudnia 2017 r. oraz w okresie porównawczym Jednostka Dominująca ujęła koszty programu motywacyjnego dla Zarządu Spółki w wartości odpowiedni 118 tys. zł oraz 3.889 tys. zł. Program został wyceniony i ujęty zgodnie z założeniami MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”.



Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych za poszczególne lata obrotowe trwania programu motywacyjnego uzależnione będzie od osiągnięcia przez Grupę określonego poziomu zysku netto. Uprawnienie to nie zależy natomiast od warunków rynkowych.

Spółka ujęła koszty programu motywacyjnego w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Łączna kwota rozpoznana w związku z płatnościami w formie akcji wyniosła 4 007 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące programu motywacyjnego zostały opisane w *Nocie 25 Kapitał podstawowy oraz pozostałe kapitały* Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

5.4 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 r. Emitent oraz spółki z Grupy nie dokonały istotnych zmian wielkości szacunkowych.

5.5 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Na koniec 2017 roku Emitent oraz spółki z Grupy nie posiadały istotnych pozycji pozabilansowych.

5.6 Przyszła sytuacja finansowa

5.6.1 Prognozy wyników finansowych

Spółka jak również spółki z Grupy nie publikowały prognoz wyników finansowych za rok obrotowy 2017.

5.6.2 Przewidywana sytuacji finansowa

Sytuacja finansowa Emitenta oraz pozostałych spółek z Grupy AAT HOLDING jest stabilna. Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności.

Główne potrzeby finansowe Grupy obejmują finansowanie działalności operacyjnej i nakładów inwestycyjnych oraz terminową spłatę jej wymagalnych zobowiązań, w tym wynikających z oprocentowanych kredytów. Celem strategii finansowej Grupy jest zapewnienie, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

5.6.3 Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Do podstawowych czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju Emitenta oraz jego Grupy można zaliczyć:

- poszerzanie oferty handlowej o nowe rozwiązania technologiczne,
- zintensyfikowanie działań szkoleniowych oraz edukacja rynku na temat możliwościach technologicznych nowych urządzeń w ofercie Grupy,
- koncentracja działań sprzedażowych na obiektach wielkopowierzchniowych,
- zwiększenie wolumenu sprzedaży w Polsce oraz w krajach, w których Grupa utworzyła swoje spółki zależne (Rumunia, Węgry),
- poszukiwanie potencjalnych akwizycji,
- wysoka jakość wytwarzanych produktów, potwierdzona niezależnymi certyfikatami i świadectwami kwalifikacji.



Czynniki zewnętrzne, które w ocenie Zarządu Spółki będą mogły mieć wpływ na wyniki Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej osiągnięte w przyszłości to:

- sytuacja gospodarcza zarówno w Polsce, jak i w Europie Środkowo-Wschodniej,
- wzrost wydatków inwestycyjnych w Polsce,
- rozwój rynku wymian, spowodowany koniecznością wymian starych systemów na nowsze,
- szybki postęp technologiczny, w szczególności na rynku telewizji dozorowej, w wyniku którego cykl życia produktów jest coraz krótszy,
- kształtowanie się kursu PLN/USD wpływającego głównie na wartość zakupów oraz PLN/RON i PLN/HUF w odniesieniu do spółek zależnych Astal,
- zmiana kursu walut krajów Wspólnoty Niepodległych Państw (WNP) względem dolara w odniesieniu do sprzedaży eksportowej Grupy na rynki wschodnie,
- nowa perspektywa wydatkowania środków unijnych na cele infrastrukturalne.

5.7 Zasoby oraz instrumenty finansowe

5.7.1 Zarządzanie zasobami finansowymi

Zamiarem Emitenta oraz spółek z Grupy w zakresie zarządzania kapitałem i zasobami finansowymi jest zabezpieczenie możliwości ciągłości działania Grupy w celu zapewnienia zysków dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych interesariuszy, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu oraz wypełnienia wymogów w zakresie kowenantów wynikających z umowy kredytowej.

W szczególności zarządzanie płynnością przez Emitenta oraz spółki z Grupy AAT HOLDING polega na zapewnianiu, aby w możliwie najwyższym stopniu, Grupa posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. W tym celu monitorowane są przepływy pieniężne, utrzymywane linie kredytowe i zapewniane środki pieniężne w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych i bieżących zobowiązań finansowych oraz utrzymywane założone wskaźniki płynności i zadłużenia.

5.7.2 Opis wykorzystania wpływów z emisji

Spółka nie pozyskała wpływów ze sprzedaży akcji w ramach oferty publicznej objętej Prospektem AAT HOLDING S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 4 września 2015 r. Oferta publiczna dotyczyła wyłącznie sprzedaży akcji istniejących przez Akcjonariusza Spółki.

Ponadto w okresie objętym Sprawozdaniami Finansowymi za 2017 r. spółki z Grupy nie dokonywały emisji papierów wartościowych.

Po dniu bilansowym Spółka wyemitowała 50 (słownie: pięćdziesiąt) obligacji serii A po cenie nominalnej 669.460,00 PLN o łącznej wartości nominalnej 33.473.000 PLN („Obligacje”), które opisane zostały szerzej w rozdziale 2.3 Kalendarium najistotniejszych wydarzeń korporacyjnych.

5.7.3 Wykorzystywane instrumenty finansowe

Opis instrumentów finansowych Emitenta oraz spółek z Grupy przedstawiono w Nocie 19 *Instrumenty finansowe* Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz w Nocie 40.3 *Informacje na temat ryzyka stopy procentowej* do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.

5.8 Zasady sporządzenia sprawozdań finansowych

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe:

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy AAT HOLDING obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy



zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku. Obejmuje dane finansowe spółki AAT HOLDING S.A. jako jednostki dominującej oraz 4 podmiotów zależnych (POLON ALFA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., POLON ALFA sp. z o.o., ASTAL Security Technologies Kft., ASTAL Security Technologies s.r.l.). Sprawozdania jednostek zależnych objętych konsolidacją sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy AAT HOLDING za rok 2017, sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz zgodnie ze związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Polskie Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Spółki zagraniczne prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami określonymi przez lokalne przepisy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące dane finansowe Grupy jest sporządzane przez Lock Syndication S.C.A. z siedzibą w Luksemburgu (Jednostka Dominująca Wyższego Szczebla).

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy AAT HOLDING za rok 2017 są spójne z zasadami, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy AAT HOLDING jest przedstawione w polskich złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości podano w pełnych złotych, o ile nie wskazano inaczej.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy AAT HOLDING za rok 2017 zostało sporządzone w oparciu o założenie kontynuacji działania przez spółki z Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie stwierdzono istnienia przesłanek wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki.

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe:

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w zgodzie z praktyką stosowaną przez jednostki działające w Polsce, w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące dane finansowe Spółki jest sporządzane przez Lock Syndication S.C.A. z siedzibą w Luksemburgu (Jednostka Dominująca Wyższego Szczebla).

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym.

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych stosuje się porównawczy rachunek zysków i strat.

Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzany metodą pośrednią.



6 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1 Określenie stosowanego zbioru zasad

Począwszy od dnia 1 stycznia 2016 roku Spółka podlega znowelizowanym zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 („Dobre Praktyki”), przyjętych uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej GPW z dnia 13 października 2015 roku.

Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie na stronie Internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw

6.2 Zasady od stosowania których Emitent odstąpił

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nie regulowanych przez prawo. W związku z tym, Spółka podjęła niezbędne działania w celu jak najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Od chwili wejścia w życie znowelizowanych Dobrych Praktyk, Zarząd stosował zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 z zastrzeżeniem następujących zasad:

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie przewiduje w najbliższym czasie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty oraz ryzyka prawne związane w szczególności z ochroną praw niemajątkowych (dóbr osobistych) osób fizycznych będących przedstawicielami akcjonariuszy. Jednakże w przypadku zmiany stanowiska, zgodnie ze Statutem Spółki, transmisja obrad Walnego Zgromadzenia będzie przez Spółkę zapewniona, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty oraz ryzyka prawne związane w szczególności z ochroną praw niemajątkowych (dóbr osobistych) osób fizycznych będących przedstawicielami akcjonariuszy. Spółka dostrzega jednak wagę prawa równego dostępu do informacji akcjonariuszy, dlatego dołoży wszelkich starań aby opublikować zapis audio z obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd i Rada Nadzorcza

II.R.2. Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków Zarządu lub Rady Nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.



Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Dobór kadr w Spółce nie jest uzależniony od takich kryteriów jak płeć czy wiek. Głównymi kryteriami dopełnienia funkcji w organie są: odpowiednie kompetencje, doświadczenie zawodowe, wykształcenie i kreatywność. Pomimo tego, aktualny skład Rady Nadzorczej Spółki zapewnia różnorodność zarówno w zakresie doświadczenia, wykształcenia, wieku jak i płci członków Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zgodnie ze Statutem, udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej będzie przez Spółkę zapewniony, w przypadku, gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawierać będzie informacje o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zarząd nie przewiduje organizowania Walnego Zgromadzenia w sposób umożliwiający akcjonariuszom udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej z uwagi na związane z tym koszty oraz ryzyka prawne. Niemniej, Zarząd nie wyklucza przestrzegania takiej praktyki w późniejszym czasie. Zgodnie ze Statutem, szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określi Zarząd, w przypadku podjęcia decyzji w tym zakresie.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie przewiduje w najbliższym czasie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty oraz ryzyka prawne związane z ochroną praw niemajątkowych (dóbr osobistych) osób fizycznych będących przedstawicielami akcjonariuszy.

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W Spółce nie została ustalona polityka wynagrodzeń członków organów zarządzających oraz nadzorczych, ponieważ kwota wynagrodzenia członków organów Spółki należy do kompetencji organów statutowych. Polityka wynagrodzeń dot. kluczowych menedżerów wynika z praktyki stosowanej w Spółce, nie ma jednak w tym zakresie formalnych regulacji wewnętrznych.

VI.R.2.

Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.



Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W Spółce nie została ustalona polityka wynagrodzeń członków organów zarządzających oraz nadzorczych, ponieważ poziom wynagrodzenia członków organów Spółki zostało pozostawione w zakresie kompetencji organów statutowych.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W ocenie Zarządu Spółki nie istnieje potrzeba opracowywania i wdrażania dodatkowych wewnętrznych procedur dotyczących postępowania w obliczu konfliktów interesu oraz możliwości jego zaistnienia. Zasady określone w Regulaminie Zarządu dotyczące unikania konfliktu interesów, obowiązku wstrzymywania się od głosu przez członków organów Spółki w razie występowania konfliktu interesów oraz kompetencje Rady Nadzorczej do wyrażania zgody na transakcje z członkami Zarządu i podmiotami powiązаныmi, są wystarczającymi środkami zapobiegającymi zapobieganie konfliktom interesów.

Wynagrodzenia

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka traktuje funkcjonujący system wynagrodzeń jako część tajemnicy przedsiębiorstwa zaś indywidualne wynagrodzenia poszczególnych osób nie będących Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej spółki jako informacje szczególnie poufną i nie publikuje informacji w tym zakresie. Jednocześnie w odniesieniu do publikacji informacji o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółka stosuje obowiązujące w tym zakresie przepisy prawa.

6.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które są przygotowywane



i publikowane m.in. zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego.

Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki i Grupy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy są przygotowywane przez kierownictwo wyższego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają sprawdzeniu przez Zarząd, Dyrektora Działu Controllingu Finansowego oraz Głównego Księgowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz stosowanej przez Spółkę miesięcznej sprawozdawczości pochodzą z systemów finansowo-księgowych poszczególnych spółek Grupy.

Po wykonaniu wszystkich z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca sporządzane są (w ujęciu jednostkowym oraz skonsolidowanym) szczegółowe finansowo-operacyjne raporty, w tym dotyczące wykonania założeń budżetowych. W tym zakresie szczegółowej analizie podlega struktura przychodów ze sprzedaży, marże operacyjne, pozostała działalność operacyjna oraz działalność finansowa, obciążenia podatkowe oraz wynik finansowy netto Grupy w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco w księgach spółek, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Ponadto sporządzane są szczegółowe analizy pozycji finansowej Grupy (cash flow) oraz testy wymogów kapitałowych dotyczących kowenantów wynikających z umowy kredytowej. Na poziomie poszczególnych spółek sporządzane są raporty dotyczące kapitału obrotowego, w szczególności rotacji zapasów oraz potencjalnych zagrożeń w spłacie należności przez klientów. Sporządzana jest również analiza potencjalnych przesłanek utraty wartości aktywów w Grupie.

Zagregowane miesięczne raporty przedstawiane są Radzie Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mają możliwość omówienia wniosków oraz przedstawienie uwag do przekazanych raportów podczas spotkań z Zarządem Spółki oraz Dyrektorem Działu Controllingu Finansowego.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Spółka regularnie ocenia jakość systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Na podstawie przeprowadzonej oceny oraz uwzględniając uwagi audytora, Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2017 roku nie istniały żadne znaczące słabości systemów kontroli wewnętrznej w Grupie, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność tej kontroli w zakresie raportowania finansowego.

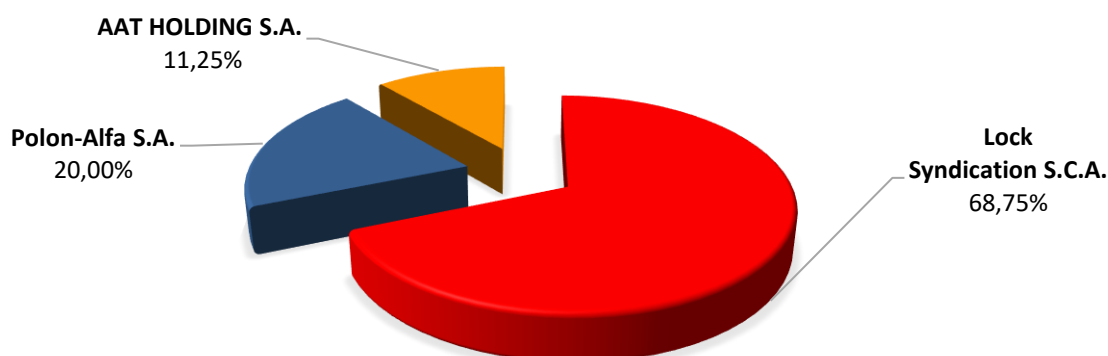
6.4 Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.4.1 Struktura kapitału podstawowego

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał podstawowy AAT HOLDING S.A. wynosił 40.000.000 zł i składał się z 8.000.000 zdematerializowanych akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 5 zł każda.

6.4.2 Struktura akcjonariatu

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura akcjonariatu AAT HOLDING S.A. jest następująca:



W poniższej tabeli Spółka prezentuje udział poszczególnych znaczących akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów w Spółce wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
Lock Syndication S.C.A.	5 500 000	68,75%	68,75%
Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.)	1 600 000	20,00%	20,00%
AAT HOLDING S.A.	900 000	11,25%	11,25%
Razem:	8 000 000	100%	100%

I. W dniu 8 marca 2018 r. , w związku z transakcją nabycia przez Polon-Alfa S.A. 426.815 akcji Spółki, uprawniających do wykonywania ok. 5,34% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu AAT Holding S.A., do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Lock Syndication S.C.A. z siedzibą w Luksemburgu („LS”), podmiotu dominującego wobec Spółki oraz Polon-Alfa S.A., jednocześnie działającego w imieniu porozumienia („Porozumienie”), w skład którego wchodzi LS oraz Spółka.

Zgodnie z Zawiadomieniem:

Przed dokonaniem Nabycia następujący członkowie Porozumienia posiadali akcje Spółki: LS posiadał bezpośrednio 5.602.464 akcje Spółki, które stanowiły ok. 70,03% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 5.602.464 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących ok. 70,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, oraz nie posiadał pośrednio żadnych akcji Spółki;



Po Nabyciu LS łącznie z Polon posiada 6.029.279 akcji Spółki, które stanowią ok. 75,37% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 6.029.279 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących ok. 75,37% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z czego:

- LS posiada: (i) bezpośrednio – 5.602.464 akcje Spółki, które stanowią ok. 70,03% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 5.602.464 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących ok. 70,03% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, (ii) pośrednio – poprzez Polon – 426.815 akcji Spółki, które stanowią ok. 5,34% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 426.815 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących ok. 5,34% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
- Polon posiada bezpośrednio 426.815 akcji Spółki, które stanowią ok. 5,34% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 426.815 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących ok. 5,34% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

II. W dniu 30 marca 2018 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Lock Syndication S.C.A. z siedzibą w Luksemburgu („LS”), podmiotu dominującego wobec zarówno Spółki, jak i spółki zależnej Spółki, tj. Polon-Alfa S.A. („Polon”), równocześnie działającego jako strona i w imieniu stron porozumienia utworzonego ze Spółką dotyczącego nabywania akcji Spółki w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy („Porozumienie”).

Zgodnie z którym LS informuje, że w wyniku rozliczenia w dniu 29 marca 2018 r. transakcji nabycia i zbycia przez LS oraz przez podmioty zależne od LS akcji Spółki, LS bezpośrednio oraz za pośrednictwem swoich podmiotów zależnych (i) Spółki oraz (ii) Polon posiada łącznie 7.803.980 akcji Spółki, stanowiących 97,55% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 7.803.980 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, które odpowiadają 97,55% ogólnej liczby głosów.

Zmiana stanu posiadania (bepośrednio i pośrednio) akcji Spółki przez LS nastąpiła w wyniku następujących transakcji:

1. Nabycia akcji Spółki w wyniku rozliczenia w dniu 29 marca 2018 r. oferty zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonej przez Spółkę w dniu 23 marca 2018 r. (zawarcie transakcji nastąpiło w tym samym dniu), w ramach której:

a) Polon, podmiot pośrednio zależny LS, nabył 1.173.185 akcji Spółki, które stanowią 14,66% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 1.173.185 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 14,66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

b) AAT Holding S.A., podmiot zależny LS, nabyła 730.506 akcji własnych, które stanowią 9,13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 730.506 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 9,13% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

c) LS zbył 1.600.000 akcji Spółki, które stanowią 20,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 1.600.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 20,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

2. Nabycia przez LS akcji Spółki w wyniku zawarcia w dniu 29 marca 2018 r. i rozliczenia w tym samym dniu transakcji pakietowych obejmujących 1.471.010 akcji Spółki, które stanowią 18,39% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 1.471.010 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, reprezentujących 18,39% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

III. W dniu 6 kwietnia 2018 r. otrzymał zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, od Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusza”), w którym Fundusz poinformował, iż w wyniku rozliczenia w dniu 29 marca 2018 roku transakcji sprzedaży akcji Emitenta, Fundusz zbył wszystkie akcje Spółki (przed zbyciem posiadał 951.006 akcji Spółki, co stanowiło 11,89% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do takiej samej liczby głosów stanowiących 11,89% ogólnej liczby głosów).



IV. W dniu 25 kwietnia 2018 r. w wyniku rozliczenia przymusowego wykupu akcji Spółki od jej akcjonariuszy mniejszościowych ogłoszonego przez Lock Syndication S.C.A. („LS”) w dniu 20 kwietnia 2018 r. („Przymusowy Wykup”), Emitent oraz LS nabyli odpowiednio: 169.494 akcji własnych stanowiących ok. 2,12% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów; 26.526 akcji Spółki stanowiących ok. 0,33% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z przesłanym od Spółki w dniu 26 kwietnia 2016 r. zawiadomieniem, LS bezpośrednio oraz za pośrednictwem swoich podmiotów zależnych (i) Emitenta oraz (ii) Polon-Alfa S.A., posiada łącznie 8.000.000 akcji Spółki, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 8.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z czego:

- LS posiada bezpośrednio 5.500.000 akcji Spółki, które stanowią 68,75% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 5.500.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki reprezentujących 68,75% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,
- LS posiada pośrednio – poprzez Emitenta – 900.000 akcji Spółki, które stanowią 11,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 900.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki reprezentujących 11,25% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

6.4.3 - LS posiada pośrednio – poprzez Polon-Alfa S.A. – 1.600.000 akcji Spółki, które stanowią 20,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do wykonywania 1.600.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 20,00% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

W dniu 14.12.2017 r. Spółka oraz jej akcjonariusz większościowy Lock Syndication S.C.A. („Znaczny Akcjonariusz”) zawarli porozumienie („Porozumienie”), w którym Spółka i Znaczny Akcjonariusz postanowili współdziałać w zakresie docelowego wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz zniesienia dematerializacji tych akcji („Wycofanie z Obrotu”), jak również związanego z tym nabywania akcji Spółki od pozostałych akcjonariuszy Spółki („Akcjonariusze Mniejszościowi”).

Porozumienie zostało zawarte na okres trzech lat, przy czym wygaśnie wcześniej, z dniem wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i przywrócenia im formy dokumentu.

Informacja o zawarciu porozumienia została opublikowana raportem bieżącym nr 16/2017 z dnia 14 grudnia 2017 r.

6.4.4 Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, żaden członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie posiada bezpośrednio akcji AAT HOLDING S.A., ani udziałów w podmiotach z Grupy Kapitałowej AAT HOLDING. Stan ten nie uległ zmianie od czasu publicznej oferty akcji Spółki.

Osoby zarządzające w dniu 16 sierpnia 2017 r. przyjęły oferty nieodpłatnego objęcia łącznie 37.346 warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji Spółki serii B (Warranty), wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu motywacyjnego dla Zarządu.

Warranty objęte zostały w następujący sposób:

- 1) Pan Mariusz Raczyński – Prezes Zarządu Spółki, objął 28.943 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 28.943 akcji serii B,



2) Pan Jacek Antczak – Wiceprezes Zarządu Spółki, objął 2.801 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do 2.801 akcji serii B,

3) Pan Krzysztof Bartosiak – Wiceprezes Zarządu Spółki, objął 2.801 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do 2.801 akcji serii B,

4) Pan Jarosław Kubacki – Wiceprezes Zarządu Spółki, objął 2.801 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do 2.801 akcji serii B,

Objęcie Warrantów nastąpiło nieodpłatnie w trybie emisji prywatnej. Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia 1 akcji Spółki serii B za cenę emisyjną równą ich wartości nominalnej. Cena emisyjna akcji serii B będzie równa ich wartości nominalnej i będzie wynosić 5,00 zł za jedną akcję serii B.

Poza powyższym, osoby zarządzające nie posiadają na dzień sporządzenia niniejszego raportu innych uprawnień do akcji Spółki, jak również nie posiadały takich uprawnień w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego.

Osoby nadzorujące nie posiadają na dzień sporządzenia niniejszego raportu uprawnień do akcji Spółki jak również nie posiadały takich uprawnień w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego.

Jednocześnie Pan Mariusz Raczyński pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki posiada 3,33% akcji Lock Syndication S.C.A., a Pan Jacek Antczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki posiada 0,86% akcji Lock Syndication S.C.A.

Wojciech Goc (Przewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Lloyd Perry (Członek Rady Nadzorczej) pełnią funkcje zarządcze w podmiocie doradzającym podmiotom zarządzającym funduszami Argan Capital, które to fundusze sprawują kontrolę nad Lock Syndication S.C.A.

6.4.5 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

AAT HOLDING S.A. nie emitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

6.4.6 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Zgodnie z § 11 Statutu ograniczono prawa głosu akcjonariuszy (działających indywidualnie lub łącznie) dysponujących powyżej 10% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu i zakazuje wykonywania przez takich akcjonariuszy ponad 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym powyższe ograniczenie nie dotyczy jednak akcjonariuszy, którzy w dniu wpisania do rejestru przedsiębiorców przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną (tj. w dniu 10 kwietnia 2015 r.) dysponowali akcjami reprezentującymi więcej niż 20% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, ograniczenie to wygaśnie, jeśli jeden z akcjonariuszy nabędzie (działając w imieniu własnym i na własny rachunek) oraz zarejestruje na Walnym Zgromadzeniu akcje stanowiące ponad 75% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki, z czego wszystkie akcje w liczbie powodującej przekroczenie 10% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki zostaną nabyte przez takiego akcjonariusza w drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki ogłoszonego zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

Powyższe ograniczenie prawa głosu akcjonariuszy Spółki dysponujących więcej niż jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w § 11 Statutu, zostało wprowadzone na podstawie art. 411 § 3 Kodeksu Sądow Handlowych. Jest ono jednym z funkcjonujących w praktyce rynkowej



i dopuszczalnych prawem mechanizmów ochrony Spółki przed wrogim przejęciem. Jednocześnie jest to mechanizm służący stabilizacji akcjonariatu Spółki.

6.4.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Statut Spółki nie zawiera jakichkolwiek ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje AAT HOLDING S.A. W stosunku do akcji Spółki istnieją ograniczenia dotyczące zbywania i wykonywania praw głosu wyłącznie wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa w tym Kodeksu spółek handlowych, Kodeksu postępowania karnego i przepisów regulujących obrót akcjami na GPW w Warszawie.

6.4.8 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce, ani spółkach z Grupy, nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

6.5 Władze AAT HOLDING S.A.

6.5.1 Zarząd

6.5.1.1 Skład osobowy



Mariusz Raczyński

Prezes Zarządu

Ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku zarządzanie przedsiębiorstwami, a także podyplomowe studia dla marszałków i kolekcjonerów zorganizowane przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Jest związany z Grupą AAT od początku jej istnienia, jako że karierę zawodową rozpoczął jeszcze na studiach, pracując w latach 1993–1996 w spółkach będących historycznymi poprzedniczkami AAT HOLDING SA, piastując stanowiska w działach handlowym i marketingowym. W latach 1996–2004 pełnił funkcję Prezesa zarządu w Centrum Monitorowania Alarmów sp. z o.o. (historyczna spółka zależna AAT HOLDING). Od 1996 do 2008 roku sprawował funkcję Prezesa zarządu w AAT Trading Company sp. z o.o., a od 1997 do 2009 roku pełnił tę funkcję również w Novus Security sp. z o.o. W trakcie 21 lat pracy w Grupie odbył wiele szkoleń z dziedziny branżowej tj. produktowej, technicznej, zarówno w kraju jak i za granicą. Brał udział w licznych branżowych targach, seminariach i spotkaniach na całym świecie zdobywając niezbędną wiedzę i doświadczenie. Do jego obowiązków należy rozwój strategiczny grupy AAT, w tym rozwój sprzedaży zagranicznej oraz opracowanie planu działania dla zagranicznych spółek firmy, jak również kontakt z kluczowymi klientami.



Jacek Antczak

Wiceprezes Zarządu

Ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku zarządzanie przedsiębiorstwami. Karierę zawodową rozpoczął w 1997 roku w EnergoPartner Wielkopolska sp. z o.o. na stanowisku specjalisty ds. obrotu energią elektryczną, na którym był zatrudniony do 1999 roku. Przez kilka miesięcy w 1999 roku był Doradcą zarządu ds. organizacji giełdy energii w Polskim Funduszu Kapitałowym S.A. W latach 1999–2000 pracował jako konsultant ds. rynku energetycznego w Enkom S.A. Od 2000 do 2003 roku był managerem ds. projektów energetycznych na Ernst&Young S.A., a w kolejnych latach, od 2003 do 2005 roku, pełnił funkcję dyrektora w zespole fuzji i przejęć w Ernst&Young Corporate Finance sp. z o.o. W 2005 roku związał się z Grupą AAT, obejmując stanowisko dyrektora ds. strategii i rozwoju, które zajmował do 2007 roku. Od 2007 roku pełni równocześnie funkcje dyrektora finansowego (CFO) i Wiceprezesa.



Krzysztof Bartosiak

Wiceprezes Zarządu

Ukończył studia w Wyższej Szkole Ekologii i Zarządzania w Warszawie na kierunkach: zarządzanie przedsiębiorstwem oraz zarządzanie ochroną środowiska. W latach 2005- 2006 brał udział w programie doskonalenia umiejętności menedżerskich „Management 2005” organizowanym przez Kanadyjski Międzynarodowy Instytut Menadżerski (Canadian International Management Institute). Karierę zawodową rozpoczął w Grupie AAT w 1996 r., kiedy to podjął pracę w AAT Trading Company sp. z o.o. na stanowisku specjalisty ds. handlowych. W 1998 r. awansował na głównego specjalistę ds. handlowych, zaś w 2000 r. został kierownikiem działu handlowego w AAT Trading Company sp. z o.o. Od 2001 do 2002 roku sprawował funkcję zastępcy dyrektora ds. telewizji dozorowej, a w kolejnych latach tzn. od 2003 do 2007 roku był dyrektorem ds. telewizji dozorowej. W 2005 r. został powołany również na dyrektora zarządzającego w NOVUS Security sp. z o.o., a następnie od 2007 do 2009 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w tej spółce. Od 2010 roku jest dyrektorem ds. telewizji dozorowej i jednocześnie Wiceprezesem Zarządu AAT HOLDING.



Jarosław Kubacki

Wiceprezes Zarządu

Ukończył studia na Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu na kierunku ekonomia. W latach 2001–2002 odbywał studia podyplomowe z zakresu Negocjacji i Marketingu w Zarządzaniu, prowadzone przez Wyższą Szkołę Zarządzania i Bankowości w Krakowie. Ponadto ukończył kilka kursów z dziedziny zarządzania. Karierę zawodową rozpoczął w Grupie AAT w 1998 roku na stanowisku specjalisty ds. handlowych. W latach 2000–2002 był dyrektorem oddziału w Krakowie. Od 2002 roku nieprzerwalnie jest dyrektorem handlowym, a od 2007 roku zasiada w jej Zarządzie, gdzie od 2008 roku sprawuje funkcję Wiceprezesa.



6.5.1.2 Zmiany w Zarządzie

W roku obrotowym 2017 jak również do daty sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w Zarządzie AAT HOLDING S.A.

6.5.1.3 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających Spółką określa Kodeks spółek handlowych oraz Statut Spółki.

Zgodnie z treścią Statutu Spółki, Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat. Prezes Zarządu może zgłosić i rekomendować Radzie Nadzorczej kandydatów na Członków Zarządu (w tym Wiceprezesów). Przy powoływaniu Członków Zarządu (w tym Wiceprezesów) Rada Nadzorcza rozpatruje w pierwszej kolejności kandydatury zgłoszone i rekomendowane przez Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa, Wiceprezesów, jeśli zostaną ustanowieni oraz pozostałych Członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu.

6.5.1.4 Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Zarząd jest uprawniony do prowadzenia wszystkich spraw Spółki niezastrzeżonych przez prawo lub Statut Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W szczególności do zakresu działania Zarządu należy kierowanie działalnością Spółki, reprezentowanie jej na zewnątrz i zarządzanie jej majątkiem. W szczególności do zakresu działania Zarządu należy:

- występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec osób trzecich,
- sporządzanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki („Grupa”), a także sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy w terminach umożliwiających ich publikację zgodnie z właściwymi przepisami prawa,
- poddawanie sprawozdań finansowych, o których mowa powyżej badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- składanie do oceny Rady Nadzorczej, dokumentów wymienionych powyżej, wraz z opinią lub raportem biegłego rewidenta,
- przygotowywanie oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat,
- zwoływanie Walnych Zgromadzeń, składanie wniosków na Walne Zgromadzenie oraz przygotowywanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia,
- przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy, a także jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za ostatni rok obrotowy wraz z opinią biegłego rewidenta,
- udostępnianie materiałów Radzie Nadzorczej w ramach wykonywanych przez nią uprawnień statutowych,
- opracowywanie i uchwalanie regulaminów i regulacji wewnętrznych Spółki, o ile nie zostały zastrzeżone do kompetencji innego organu Spółki,
- opracowywanie i przedkładanie do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej okresowych planów (strategii) rozwoju ekonomicznego (business planów) i budżetów Spółki oraz Grupy, w tym programów (planów) inwestycyjnych Spółki oraz Grupy, a także aktualizacji tych dokumentów
- inne sprawy niezastrzeżone dla innych organów Spółki.

Członkowie Zarządu prowadzą sprawy Spółki i podejmują samodzielne decyzje w sprawach powierzonych im w Regulaminie Zarządu AAT HOLDING S.A. Zarząd, na wniosek Prezesa Zarządu, może podjąć uchwałę w sprawie określenia zakresu obowiązków i kompetencji określonego Członka Zarządu oraz czasowego lub stałego przekazania określonych spraw do samodzielnego kierowania. Zarząd Spółki może powierzyć bezpośredni nadzór nad poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub



obszarami działania Spółki wskazanemu dyrektorowi. Sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności wymagają uchwały Zarządu.

Do zakresu działania Prezesa Zarządu należy kierowanie pracą Zarządu i bieżącą działalnością Spółki oraz w szczególności sprawy:

- strategii i rozwoju Grupy Kapitałowej,
- kreowania polityką zatrudnienia w Spółce,
- wdrażania systemów wynagradzania i motywacji pracowników,
- kontaktów z kluczowymi partnerami biznesowymi,
- teleinformatyki,
- gospodarowania nieruchomościami,
- kontroli wewnętrznej i audytu,
- bezpieczeństwa, oraz
- inne sprawy wskazane w uchwale Zarządu.

Do zakresu działania Członka Zarządu ds. Finansowych należą w szczególności sprawy:

- rachunkowości i podatków,
- finansów i rozrachunków,
- sprawozdawczości finansowej Grupy,
- planowania i analiz,
- obsługi prawnej i organizacji zarządzania,
- obsługi Zarządu i innych organów Spółki,
- nadzoru właścicielskiego, oraz
- inne sprawy wskazane w uchwale Zarządu.

Do zakresu działania Członka Zarządu ds. Handlowych należą w szczególności sprawy:

- polityki handlowej, w tym kształtowanie polityki cenowej Grupy,
- sprzedaży towarów i usług oraz obsługi klientów,
- logistyki,
- zarządzania siecią sprzedaży Spółki,
- koordynacją działalności sprzedażowej Spółek zależnych, oraz
- inne sprawy wskazane w uchwale Zarządu.

Do zakresu działania Członka Zarządu ds. Telewizji Dozorowej (CCTV) należą w szczególności sprawy:

- tworzenia i zarządzania ofertą produktową telewizji dozorowej,
- rozwoju produktów i oprogramowania telewizji CCTV,
- polityki sprzedaży telewizji dozorowej w Polsce,
- sprzedaży eksportowej Spółki,
- działań marketingowych w Grupie, oraz
- inne sprawy wskazane w uchwale Zarządu.

Członkowie Zarządu sprawują nadzór nad działalnością jednostek organizacyjnych im podporządkowanych i prowadzą sprawy wynikające z kompetencji tych jednostek.

Zarząd Spółki posiada uprawnienie do objęcia akcji AAT HOLDING S.A. serii B w liczbie odpowiadającej liczbie warrantów subskrypcyjnych, które zostaną wyemitowane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 24 sierpnia 2015 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 1.600.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 320.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5,00 zł każda.



6.5.1.5 Wynagrodzenie Zarządu AAT HOLDING S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzeń, nagród i korzyści osób zarządzających AAT HOLDING S.A. zostały przedstawione w nocie 35 *Transakcje z podmiotami powiązanymi* Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2017 r.

6.5.1.6 Program motywacyjny Zarządu AAT HOLDING S.A.

Program motywacyjny dla członków Zarządu został w Spółce wprowadzony na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2015 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego. Na mocy powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 1.600.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 320.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5,00 zł każda. Powyższa uchwała wraz z regulaminem programu motywacyjnego stanowi podstawę Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu na lata 2016–2019, który zakłada przyznanie uprawnionym członkom Zarządu praw do objęcia akcji serii B w liczbie odpowiadającej liczbie Warrantów Subskrypcyjnych, które zostaną wyemitowane. Rejestracja Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego, została dokonana w dniu 2 września 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie powyższej uchwały upoważniło Radę Nadzorczą Spółki do oznaczenia serii, zaferowania i wydania Warrantów Subskrypcyjnych osobom uprawnionym oraz do podjęcia innych czynności związanych z emisją Warrantów Subskrypcyjnych lub realizacją Programu Motywacyjnego, na zasadach określonych w regulaminie programu motywacyjnego w brzmieniu przyjętym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 3 września 2015 r. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2015 r., o której mowa powyżej zdecydowano również o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru.

Po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego AAT HOLDING S.A. za rok 2016, wykazującego skorygowany skonsolidowany zysk netto w kwocie 18 840 289 zł, osobom uprawnionym przysługiwać będzie łącznie 37 346 warrantów. Szczegółowe informacje na ten temat zostały opisane w Nocie 25. *Kapitał podstawowy oraz pozostałe kapitały* Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2016 rok.

Warranty subskrypcyjne będą oferowane do objęcia w czterech równych transzach po 80.000 Warrantów Subskrypcyjnych każda („Transze”). Za każdy rok obrotowy trwania Programu Motywacyjnego oferowana będzie do objęcia jedna Transza. Pierwsza Transza oferowana będzie do objęcia za rok obrotowy 2016 w dacie przydziału Warrantów Subskrypcyjnych przypadającej w 2017 r. Ostatnia Transza oferowana będzie do objęcia za rok obrotowy 2019 w dacie przydziału Warrantów Subskrypcyjnych przypadającej w roku 2020.

Prawo do objęcia akcji serii B będzie mogło być wykonane wyłącznie przez posiadaczy Warrantów Subskrypcyjnych, które zostaną wyemitowane. Warranty Subskrypcyjne mogą zostać objęte wyłącznie przez następujące osoby: Mariusza Raczyńskiego, Jacka Antczaka, Jarosława Kubackiego oraz Krzysztofa Bartosiaka („Osoby Uprawnione”). Warranty Subskrypcyjne będą emitowane nieodpłatnie. Warranty Subskrypcyjne są niezbywalne z wyjątkiem ich przejścia na spadkobierców Osób Uprawnionych w drodze dziedziczenia.

Mariusz Raczyński będzie miał prawo do objęcia nie więcej niż 62.000 Warrantów Subskrypcyjnych, a każda z pozostałych Osób Uprawnionych, tj. Jacek Antczak, Krzysztof Bartosiak i Jarosław Kubacki, będzie miała prawo do objęcia nie więcej niż 6.000 Warrantów Subskrypcyjnych.

Uprawnienie do objęcia Warrantów Subskrypcyjnych za poszczególne lata obrotowe trwania Programu Motywacyjnego uzależnione będzie od osiągnięcia przez Grupę w poszczególnych latach trwania



Programu Motywacyjnego określonego poziomu zysku netto, w ten sposób, że: (i) jeśli dynamika zysku netto w danym roku obrotowym wyniesie zero albo będzie liczbą ujemną, Osobom Uprawnionym nie zostaną przyznane Warranty Subskrypcyjne; (ii) jeśli dynamika zysku netto w danym roku obrotowym wyniesie 10% lub więcej, liczba Warrantów Subskrypcyjnych, do których objęcia uprawniona będzie każda z Osób Uprawnionych, będzie równa maksymalnej liczbie Warrantów Subskrypcyjnych przysługującej danej Osobie Uprawnionej w Transzy; oraz (iii) jeśli dynamika zysku netto w danym roku obrotowym będzie wyższa od zera, ale niższa niż 10%, liczba Warrantów Subskrypcyjnych, do których objęcia uprawniona będzie każda z Osób Uprawnionych, ustalana będzie zgodnie z przyjętym w regulaminie programu motywacyjnego wzorem.

Jeśli nie zostaną spełnione powyższe kryteria, łączna liczba Warrantów Subskrypcyjnych, do objęcia których w danym roku obrotowym uprawnione będą Osoby Uprawnione będzie niższa niż 80.000 (tj. nie wyczerpie pełnej Transzy przewidzianej na dany rok), Warranty Subskrypcyjne niezaoferowane do objęcia w danym roku obrotowym będą powiększać Transzę Warrantów Subskrypcyjnych do objęcia w roku obrotowym, w którym dynamika zysku netto będzie nie niższa niż 10% i jednocześnie skumulowany zysk netto (zysk netto oznacza skonsolidowany zysk netto Grupy wykazany w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie bezpośrednio poprzedzające datę przydziału warrantów skorygowany o koszty Programu Motywacyjnego; zysk netto w roku obrotowym 2015 został powiększony o poniesione przez Spółkę koszty pierwszej oferty publicznej Akcji oraz pomniejszony o kwotę podatku dochodowego od osób prawnych, jaki został przez Spółkę zapłacony, gdyby Spółka nie poniosła kosztów oferty publicznej, przy czym ponieważ skorygowany w powyższy sposób zysk netto w roku obrotowym 2015 wyniósł mniej niż 18 mln zł to przyjęto, że zysk netto w roku obrotowym 2015 wynosi 18 mln zł.) („Zysk Netto”) wygenerowany w okresie od początku 2016 roku do końca takiego roku obrotowego osiągnie co najmniej taki poziom, jaki wystąpiłby, gdyby w każdym z trwania Programu Motywacyjnego dynamika zysku netto wynosiła 10%.

W takim przypadku liczba Warrantów Subskrypcyjnych, do których objęcia uprawniona będzie każda z Osób Uprawnionych, ustalana będzie zgodnie z przyjętym w regulaminie programu motywacyjnego wzorem. Z kolei jeśli z powodu niespełnienia kryteriów łączna liczba Warrantów, do objęcia których w trakcie trwania całego Programu uprawnione będą Osoby Uprawnione będzie niższa niż 320.000, a łączny zysk netto wykazany w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy za lata 2016–2019 będzie nie niższy niż 510,51% kwoty zysku netto za rok obrotowy 2015, Warranty Subskrypcyjne niezaoferowane do objęcia w trakcie Programu Motywacyjnego zostaną zaoferowane Osobom Uprawnionym w dacie przydziału Warrantów Subskrypcyjnych przypadającej w roku 2020 w liczbie ustalonej w proporcji do udziału danej Osoby Uprawnionej w Programie Motywacyjnym wynoszącego 0,775 w przypadku Mariusza Raczyńskiego oraz 0,075 w przypadku każdej z pozostałych Osób Uprawnionych.

Każdy Warrant Subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji serii B po cenie emisyjnej. Warranty Subskrypcyjne mogą być wykonane najpóźniej do dnia 31 grudnia 2020 roku. Zgodnie z postanowieniami powyższej uchwały cena emisyjna akcji serii B będzie równa ich wartości nominalnej i będzie wynosić 5,00 zł za jedną akcję serii B.

Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach następujących:

- akcje serii B, które zostaną po raz pierwszy zapisane na rachunku papierów wartościowych posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w dniu dywidendy lub przed tym dniem, będą uczestniczyć w zysku, począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane,
- akcje serii B, które zostaną po raz pierwszy zapisane na rachunku papierów wartościowych posiadaczy warrantów subskrypcyjnych w dniu przypadającym po dniu dywidendy, będą uczestniczyć w zysku, począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.



6.5.1.7 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia

Prezes Zarządu posiada zawartą ze Spółką umowę o zarządzanie, natomiast pozostali Członkowie Zarządu pozostają ze Spółką w stosunku pracy na podstawie umów o pracę. Umowy te zawierają standardowe postanowienia dotyczące ich rozwiązania oraz nie przewidują wypłaty świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Spółki z Grupy nie zawarły z osobami zarządzającymi Jednostką Dominującą umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego Stanowiska.

6.5.1.8 Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.

Spółki z Grupy nie posiadają w stosunku do byłych osób zarządzających i nadzorujących oraz byłych członków organów administrujących żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze.

6.5.2 Rada Nadzorcza

6.5.2.1 Skład osobowy

Wojciech Goc - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Rozpoczął karierę zawodową w 1990 roku jako analityk w IBM Corporation w Nowym Jorku. W latach 1992–1993 był starszym konsultantem w J. Makowski Associates, Inc. w Bostonie, a następnie, w latach 1993–1996, był współwłaścicielem i partnerem zarządzającym w GG&P w Warszawie. W latach 1996–2006 pełnił funkcję partnera zarządzającego w BA Capital Partners Europe w Londynie, a od 2006 roku pełni funkcję partnera zarządzającego w Argan Capital Advisors LLP. Jednocześnie od 12 sierpnia 2007 r. jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki.

Wojciech Goc ukończył w 1989 roku Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, a w 1992 roku uzyskał tytuł MBA na Texas Christian University.

Lloyd Perry - Członek Rady Nadzorczej

Rozpoczął karierę zawodową w 1987 roku jako analityk w Bear, Stearns & Co. Inc. W latach 1989–1996 pełnił funkcję wiceprezesa w BA Partners/Continental Partners, INC, a następnie, w latach 1996–2006, funkcję partnera zarządzającego w BA Capital Partners Europe. Od 2006 roku jest partnerem zarządzającym w spółce Argan Capital Advisors LLP, a od 3 stycznia 2012 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

Lloyd Perry ukończył w 1987 roku Uniwersytet w Northwestern w Evanston (Illinois), uzyskując tytuł Bachelor of Arts w zakresie ekonomii i historii. Następnie w 1994 roku uzyskał tytuł MBA na Uniwersytecie Chicago.



Ewelina Kluss - Członek Rady Nadzorczej

Rozpoczęła karierę zawodową w 2001 roku w spółce telekomunikacyjnej. W latach 2002–2003 była specjalistką ds. szkoleń w firmie konsultingowej DWZ. Od 2003 pracowała jako trener umiejętności personalnych, głównie w sektorze pozarządowym (między innymi dla Centrum Edukacji Obywatelskiej, Fundacji Wspomagania Wsi, Fundacji Centrum Promocji Kobiet). Zdobywała również doświadczenie w charakterze doradcy zawodowego, pracując na przykład na rzecz uczelni wyższej oraz programów unijnych, w tym PARP, PHARE 2003, Rozwój Zasobów Ludzkich. Od 2007 do 2010 związana ze spółką AAT HOLDING jako dyrektor Działu HR.

Ewelina Kluss jest absolwentką Collegium Civitas w Warszawie. Uzyskała tytuł Magistra Socjologii. Równolegle zdobyła licencjat Politologii. W 2006 i w 2009 roku odbywała studia podyplomowe na kierunkach: Prawo pracy i ubezpieczeń społecznych w Wyższej Szkole Zarządzania Personalem oraz Zarządzanie Zasobami Pracy w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Adrian Dworzyński - Członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności

Rozpoczął karierę zawodową w 1997 roku w kancelarii Andrzej Żebrowski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp. k., gdzie pracował jako prawnik do 2002 roku. Od 2003 do 2005 r. był zatrudniony w Urzędzie m.st. Warszawy, gdzie pełnił kolejno funkcje: zastępcy dyrektora Biura Prawnego, a następnie dyrektora Biura Prawnego, prowadząc jednocześnie własną kancelarię prawną – Adrian Dworzyński Kancelaria Radcy Prawnego. W latach 2003–2010 był członkiem, a następnie Wicedziekanem Rady Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie. W latach 2006–2007 Adrian Dworzyński był dyrektorem biura prawa i ustroju w Kancelarii Prezydenta RP, sprawując jednocześnie funkcję dyrektora biura prawnego prawa łask i obywatelstw. Od 2007 do 2012 roku był związany z Polkomtel S.A. (później Polkomtel sp. z o.o.), w której pełnił funkcję dyrektora Biura Prawnego, a następnie dyrektora Departamentu Prawnego i Regulacji. W 2013 roku piastował stanowisko dyrektora Biura Prawnego w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Od 2014 roku ponownie prowadzi własną kancelarię prawną. Aktualnie jest ekspertem Ośrodka Badań, Studiów i Legislacji w Krajowej Izbie Radców Prawnych. Od 2016 r. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółce PKN Orlen S.A.

Adrian Dworzyński uzyskał w 1997 roku tytuł magistra prawa na Uniwersytecie Łódzkim, a w 2002 roku zdał egzamin radcowski, na podstawie którego został wpisany na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.

Katarzyna Cichy - Członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności

Rozpoczęła karierę zawodową w 2001 r. na stanowisku praktykanta w dziale audytu Ernst & Young Audit sp. z o.o. w Gdańsku. W latach 2002–2004 pracowała jako referent w Państwowej Inspekcji Pracy – Głównym Inspektoracie Pracy, a następnie w latach 2004–2007 sprawowała tam funkcję młodszego specjalisty w Departamencie Budżetu i Finansów. Od października 2007 r. do września 2008 r. Katarzyna Cichy była starszym asystentem w dziale audytu BDO Numerica S.A. Od października 2008 r. była związana z PricewaterhouseCoopers sp. z o.o., początkowo jako konsultant, a od 2009 r. jako starszy konsultant w dziale audytu. Od września 2010 r. pracuje w Państwowej Inspekcji Pracy – Głównym Inspektoracie Pracy, początkowo od września 2010 r. do marca 2012 r. na stanowisku głównego specjalisty, następnie zaś wicedyrektora Departamentu Budżetu i Finansów oraz zastępcy głównego księgowego Głównego Inspektora Pracy.

Katarzyna Cichy jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończyła z tytułem magistra na kierunku finanse i bankowość w 2002 r. W latach 2003–2005 uczestniczyła w podyplomowych studiach dla biegłych rewidentów zorganizowanych przez Wyższą Szkołę Finansów



i Zarządzania w Warszawie, a ponadto odbyła liczne szkolenia z zakresu finansów, rachunkowości i kontroli zarządczej.

6.5.2.2 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2017 r.

W roku obrotowym 2017 jak również do daty sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej AAT HOLDING S.A.

6.5.2.3 Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Zgodnie z § 15 ust. 2 Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami wskazanymi w Kodeksie Spółek Handlowych, należy:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków albo pokrycia strat;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen wraz ze zwięzłą oceną działalności Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- 4) ustalanie liczby członków Zarządu;
- 5) powoływanie i odwoływanie Prezesa, Wiceprezesów, jeśli zostaną ustanowieni oraz pozostałych Członków Zarządu i ustalanie warunków ich wynagrodzenia oraz zatrudnienia;
- 6) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu;
- 7) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności;
- 8) wyznaczanie biegłego rewidenta do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki;
- 9) zatwierdzanie banku inwestycyjnego (banków inwestycyjnych), jaki Spółka wyznaczy na doradcę do pomocy przy transakcji emisji akcji Spółki;
- 10) opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu, w tym wniosków Zarządu co do podwyższenia kapitału zakładowego;
- 11) zatwierdzanie okresowych planów (strategii) rozwoju ekonomicznego (business planów) i budżetów Spółki oraz Grupy, w tym programów (planów) inwestycyjnych Spółki oraz Grupy, jak również aktualizacji tych dokumentów, przy czym do momentu zatwierdzenia okresowych planów (strategii) rozwoju ekonomicznego (biznesplanów) i budżetów Spółki oraz Grupy, w tym programów (planów) inwestycyjnych Spółki oraz Grupy, Zarząd może prowadzić sprawy Spółki w ramach przedłożonych projektów; odrębna zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana dla realizacji projektów Spółki lub Grupy ujętych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie, w tym programie (planie) inwestycyjnym Spółki oraz Grupy lub zatwierdzonych aktualizacjach tych dokumentów;
- 12) powoływanie komitetów, o których mowa w § 21 Statutu oraz powoływanie i odwoływanie ich członków;
- 13) wyrażanie na wniosek Zarządu zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z subemitentem o subemisję usługową, subemisję inwestycyjną lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji Spółki;
- 14) wyrażenie zgody na emisję obligacji innych niż obligacje zamienne lub z prawem pierwszeństwa.

Ponadto zgodnie z § 15 ust. 2 pkt 15 Statutu Rada Nadzorcza wyraża zgodę na następujące czynności, z wyłączeniem czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie (strategii) rozwoju ekonomicznego, planie inwestycyjnym lub budżecie Spółki lub Grupy lub ich aktualizacji:

- (i) nabycie, zbycie lub obciążenie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej 5.000.000,00 PLN (lub jej równowartości w walucie obcej);
- (ii) objęcie lub nabycie udziałów albo akcji w innej spółce, w tym w Spółkach Zależnych oraz likwidację Spółek Zależnych;



- (iii) zbycie lub obciążenie udziałów albo akcji w innej spółce, w tym w Spółkach Zależnych;
- (iv) udzielenie przez Spółkę zwolnienia z długu, poręczenia lub gwarancji na kwotę przekraczającą 1.000.000,00 PLN (lub jej równowartości w walucie obcej), w jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcjach;
- (v) nabycie składników majątkowych lub dokonanie innych wydatków kapitałowych zarówno w jednej, jak i w kilku powiązanych ze sobą transakcjach, na kwotę przewyższającą 1.000.000,00 PLN (lub jej równowartość w walucie obcej);
- (vi) ustanowienie zabezpieczeń na składnikach majątkowych o wartości przewyższającej 1.000.000,00 PLN (lub jej równowartość w walucie obcej);
- (vii) zawarcie jakiegokolwiek umowy pożyczki lub kredytu na kwotę przekraczającą 2.000.000 PLN (lub jej równowartość w walucie obcej), z wyłączeniem pożyczek dla Spółek Zależnych; dla uniknięcia wątpliwości niniejszy ppkt nie obejmuje swoim zakresem tzw. kredytu kupieckiego (umów lub zobowiązań handlowych zawieranych/zaciąganych z kontrahentami Spółki, które przewidują dokonywanie przez kontrahentów Spółki części lub całości płatności należności – w ramach wskazanego maksymalnego limitu zobowiązań – w terminie późniejszym niż w szczególności wydanie produktów, surowców i innych materiałów);
- (viii) zawarcie przez Spółkę (a) jakiegokolwiek umowy zbycia lub ustanowienia jakiegokolwiek zastawu lub innego obciążenia jakiegokolwiek znaku towarowego Spółki, nazwy handlowej lub usługowej, lub (b) zawarcie jakiegokolwiek umowy przeniesienia praw lub obowiązków z umowy licencyjnej lub sublicencyjnej na kwotę przewyższającą 1.000.000,00 PLN (lub jej równowartość w walucie obcej), dającej jakiegokolwiek podmiotowi prawo do używania praw własności intelektualnej lub przemysłowej będących własnością Spółki lub chronionych na rzecz Spółki;
- ix) wypłatę zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego;
- x) zawarcie przez Spółkę jakiegokolwiek nowej umowy dystrybucyjnej lub agencyjnej na okres przekraczający sześć miesięcy, na mocy której dany podmiot nabyłby prawo do dystrybuowania na zasadach wyłączności produkty Spółki stanowiące co najmniej 5% rocznej sprzedaży Spółki;
- (xi) zawarcie przez spółkę w toku prowadzenia bieżącej działalności jakiegokolwiek umowy o współpracy (innej niż zdefiniowane w ppkt x) powyżej umowy dystrybucyjne lub agencyjne) albo zawarcie umowy zaopatrzeniowej, zwłaszcza z importu, o ile wartość takiej umowy o współpracy albo umowy zaopatrzeniowej przekraczać będzie jednorazowo lub w skali jednego roku obrotowego 10.000.000,00 PLN (lub jej równowartość w walucie obcej);
- (xii) rozporządzenie prawem o wartości przekraczającej 2.000.000,00 PLN (lub jej równowartości w walucie obcej) w jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcjach;
- (xiii) zaciągnięcie zobowiązania na kwotę przekraczającą 2.000.000,00 PLN (lub jej równowartości w walucie obcej) w jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcjach.

6.5.2.4 Komitet Audytu

Rada Nadzorcza AAT HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie na podstawie § 21 ustęp 1 Statutu Spółki, stosowanie do art. 128 ust 1. ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2017.1089, z późn. zm.) powołała 3 osobowy Komitet Audytu Rady Nadzorczej AAT HOLDING S.A. w następującym składzie:

- Katarzyna Cichy (Przewodnicząca) – powołana jako osoba posiadająca wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz jako osoba spełniająca kryteria niezależności,
- Wojciech Goc – powołany jako osoba posiadająca wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka,
- Adrian Dworzyński – powołany jako spełniająca kryteria niezależności od Spółki.

Do ustawowych zadań w zakresie funkcjonowania zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;



- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o biegłych rewidentach, takich jak np. usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych i podatkowych, doradztwo podatkowe.

Ponadto wykonując swoje zadania Komitet Audytu zapoznaje się pisemnymi informacjami podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o istotnych kwestiach dotyczących czynności rewizji finansowej, w tym w szczególności o znaczących nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej jednostki w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej, zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

6.5.2.5 Wynagrodzenie Rady Nadzorczej AAT HOLDING S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzeń, nagród i korzyści Członków Rady Nadzorczej AAT HOLDING S.A. zostały przedstawione w nocie 35 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi* Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2017 r.

6.6 Opis zasad zmiany statutu AAT HOLDING S.A.

Zmiana Statutu AAT HOLDING S.A należy do kompetencji Zgromadzenia Wspólników i zapada większością trzech czwartych głosów (art. 415 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zmiana Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki (art. 416 § 1 Kodeksu spółek handlowych) nie wymaga wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

W przypadku zamiaru zmiany Statutu, w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. W uchwale zmieniającej Statut, Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu.

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Obowiązek zgłoszenia zmian Statutu spoczywa na Zarządzie Spółki. Zgodnie z art. 430§2 KSH, Zarząd zobowiązany jest zgłosić zmianę Statutu w ciągu 3 miesięcy od powzięcia odpowiedniej uchwały przez Walne Zgromadzenie.

6.7 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego



Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.



Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności sprawy wskazane poniżej, a także inne sprawy wymienione w Kodeksie spółek handlowych oraz innych przepisach prawa:

- zmiana Statutu;
- podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego;
- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy specjalnych;
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich prawa użytkowania;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości i zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- przyjmowanie oraz zmiana regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie Spółek Handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady



Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów. Zgodnie ze Statutem, w przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami Rada Nadzorcza ustala liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach określonych w Statucie.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

W Spółce publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

W Spółce publicznej powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Umorzenie Akcji

Akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Zgodnie z § 6 Statutu, Akcje mogą być umorzone na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w trybie i na warunkach określonych w tej uchwale, za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone.

Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych



w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia.

Zamiana Akcji

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.



7 Pozostałe informacje

7.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 11 maja 2016 roku podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki w roku obrotowym 2016, 2017, 2018 jest KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Inflanckiej 4a, 00-189 Warszawa, która wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3546.

Zarząd Spółki w dniu 1 lipca 2016 roku zawarł umowę z firmą KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie („KPMG”) o dokonanie badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 roku, a także przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Zarząd wedle najlepszej swojej wiedzy oświadcza, że biegły rewident spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu sprawozdań finansowych.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych (w PLN):

Rodzaj usługi	Wynagrodzenie w 2017 r.	Wynagrodzenie w 2016 r.
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	90 000,00	90 000,00
Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych	50 000,00	50 000,00
Pozostałe usługi	30 000,00	5 000,00
Podsumowanie:	170 000,00	145 000,00

KPMG w zakresie badania historycznych sprawozdań finansowych wydało sprawozdanie z badania.

7.2 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Działalność prowadzona przez Grupę oddziałuje na środowisko naturalne, w szczególności przez emisję substancji do powietrza, wytwarzanie odpadów, korzystanie z wód i wprowadzanie ścieków do wód lub ziemi, które to oddziaływanie jest regulowane w szczególności przepisami Prawa Ochrony Środowiska, Prawa Wodnego, Ustawy o Odpadach, Ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym, Ustawy o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi oraz w oparciu o przepisy wykonawcze w zakresie ochrony środowiska.

W związku z prowadzoną przez Grupę działalnością polegającą na produkcji systemów sygnalizacji pożarowej oraz aparatury do pomiaru promieniowania jonizującego, spółka produkcyjna Polon-Alfa eksploatuje m.in. lakiernie, klejarnie, suszarnie oraz spawalnie, które są źródłem emisji i zanieczyszczeń do środowiska naturalnego. Grupa w swojej działalności wytwarza również odpady niebezpieczne oraz inne niż niebezpieczne. Polon-Alfa działa na podstawie wymaganych przepisami prawa pozwoleń sektorowych, określających zakres i sposób korzystania ze środowiska naturalnego, a obowiązek uzyskania tych decyzji wynika ze specyfiki prowadzonej działalności.

W związku z wprowadzaniem na rynek produktów w opakowaniach, obowiązki związane z odzyskiem i recyklingiem odpadów opakowaniowych Grupa realizuje za pośrednictwem organizacji odzysku



opakowań, na podstawie zawartych umów. Spółki z Grupy ponadto wprowadzają do obrotu sprzęt elektryczny i elektroniczny. Obowiązki związane z przetwarzaniem, odzyskiem i recyklingiem zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, a także w zakresie kampanii edukacyjnych, realizowane są przez Spółki z Grupy na podstawie zawartych umów z organizacjami odzysku sprzętu elektronicznego i elektrycznego.

7.3 Informacja o zatrudnieniu

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Grupy zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy). Na dzień 31 grudnia 2017 r. łączny stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej AAT HOLDING wynosił 501 osób i w stosunku do roku poprzedniego zwiększył się o 10 etatów.

Spółka	Liczba zatrudnionych 2017	Liczba zatrudnionych 2016
AAT HOLDING S.A.	235	234
Polon-Alfa S.A. (przed przekształceniem Polon-Alfa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.)	240	221
ASTAL Rumunia	16	14
ASTAL Węgry	10	8
Suma:	501	477

7.4 Certyfikaty, nagrody, wyróżnienia

Sąd Konkursowy Złotego Medalu Międzynarodowych Targów Poznańskich, czyli zespół ekspertów, w skład którego wchodzi wybitni specjaliści, poszukuje produktów nowoczesnych, innowacyjnych i wytworzonych w oparciu o najwyższej klasy technologie. W 2016 roku Sąd Konkursowy Złotego Medalu Międzynarodowych Targów Poznańskich uznał, że dwa produkty z oferty Grupy zasługują na to najwyższe wyróżnienie:

1. oprogramowanie **IS VENO** do wizualizacji i integracji systemów zabezpieczenia mienia;
2. system sygnalizacji pożarowej **POLON 6000**.



Złoty Medal Międzynarodowych Targów Poznańskich to najbardziej rozpoznawalna nagroda na naszym rynku, która przyznawana jest, po wnikliwej ocenie ekspertów, innowacyjnym produktom najwyższej jakości.



8 Oświadczenia Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU AAT HOLDING S.A.

W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ

Zarząd AAT HOLDING S.A. działając zgodnie z par. 92 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. 2016 poz. 860 z późn. zm.) niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2017 rok i dane porównywalne za rok 2016 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU AAT HOLDING S.A.

W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd AAT HOLDING S.A. działając zgodnie z par. 92 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. 2016 poz. 860 z późn. zm.) niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2017 rok, spółka KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Podpisy osób zarządzających

Mariusz Raczyński
Prezes Zarządu

Jacek Antczak
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Kubacki
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Bartosiak
Wiceprezes Zarządu