

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (Spółka) Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2013**

## **1. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym roku**

Spółka ACTION S.A. osiągnęła w 2013 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 4 626 825 tys. zł, wypracowała 83 389 tys. zł zysku operacyjnego i 62 768 tys. zł zysku netto. W porównaniu do roku poprzedniego wyniki osiągnięte przez Spółkę wykazują kilkudziesięcioprocentowy wzrost na każdej z wyżej wymienionych pozycji. Przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 32,4%, zysk operacyjny o 23,8%, a zysk netto o 30,6%.

Powyższe dane wskazują na kontynuację wzrostowego trendu sprzedaży w roku 2013, co miało miejsce w trakcie wyczuwalnego spadku aktywności gospodarki krajowej oraz wciąż niestabilnej sytuacji gospodarczo-budżetowej w większości państw strefy Euro.

Wstępne szacunki dotyczące perspektyw rozwoju w roku 2014 pozwalają sądzić, że sprzedaż pozostanie w rosnącym trendzie, a rentowność netto będzie na stabilnym poziomie.

W ocenie Zarządu do najważniejszych czynników mających wpływ na realizację prognoz należą:

w odniesieniu do czynników wewnętrznych

- a) zwiększenie oferty związane z podpisaniem nowych umów dystrybucyjnych w tym w szczególności umowy z Sony, HTC, Fujitsu, HGST, Lenovo i Huawei,
- b) ekspansja zagraniczna – włączenie w struktury Grupy Kapitałowej niemieckiej spółki Devil GmbH,
- b) utrzymywanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- c) planowany rozwój działalności w obszarze odbiorców wysokowolumenowych,
- d) dalsze zwiększenie eksportu oraz dostaw wewnątrzwspólnotowych,
- e) zwiększanie wysokiej wydajności magazynu poprzez inwestycje w zwiększanie powierzchni magazynowych oraz procesów logistycznych,
- f) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w Spółce i Grupie,
- g) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- h) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy ACTION S.A. poprzez lepsze wykorzystanie ich kompetencji.

w odniesieniu do czynników zewnętrznych

- a) sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie,
- b) sytuacja budżetowa w Polsce i w Europie, w tym zwłaszcza działania mające na celu redukcję deficytu finansów publicznych,
- c) sytuacja makroekonomiczna i polityczna na świecie,
- d) utrzymanie wysokiego popytu na mobilne urządzenia IT.

## **2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

### **2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

### **2.1.1. Ryzyko utrzymywania zapasów**

Podstawową działalnością Spółki jest sprzedaż towarów wysoce zaawansowanych technologicznie, które w naturalny sposób narażone są na proces starzenia się i wynikający stąd spadek ich wartości. Producenci wprowadzając na rynek nowe modele produktów obniżają ceny na produkty poprzednio oferowane. Klauzule ochrony cenowej zawarte w umowach z dostawcami oraz obowiązująca praktyka rynkowa w tym zakresie powodują, że Spółka otrzymuje pokrycie strat związanych z utratą wartości zapasów od wszystkich kluczowych dostawców. Niezależnie od korzyści płynących z mechanizmów ochrony cenowej Spółka stara się o utrzymanie wysokiej rotacji utrzymywanych zapasów.

### **2.1.2 Ryzyko utraty należności**

Najważniejszą wartościowo pozycją w aktywach Spółki są jej należności handlowe. Spółka jak każdy podmiot o działalności handlowej narażona jest na ryzyko utraty części należności. Ryzyko to rośnie wraz z rosnącym spowolnieniem gospodarczym w kraju i na świecie. Mając na uwadze potencjalną możliwość utraty należności Spółka ubezpiecza się od tego ryzyka, korzystając z usług czołowych ubezpieczycieli.

## **2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

### **2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Wskaźniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na wartości i tendencje obserwowane na rynku dystrybucji sprzętu IT. Skłonność do nabywania nowego sprzętu IT przez dealerów, a w konsekwencji wartość zakupów realizowanych przez odbiorców Spółki są w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB, poziomem inwestycji oraz postrzeganiem sytuacji rynkowej przez nabywców detalicznych. Jednakże obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego może wpłynąć na ograniczenie popytu na sprzęt IT oferowany przez Spółkę.

### **2.2.2. Ryzyko kursowe**

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Przychody ze sprzedaży ACTION S.A. są realizowane w około 70% w złotych polskich, zaś towary w około 50% pochodzą z importu. Płatność za importowane towary dokonywana jest głównie w USD oraz w EURO. Taka struktura walutowa przepływów finansowych powoduje występowanie ryzyka kursowego. Nasilenie ryzyka jest proporcjonalne do obserwowanych zmian na rynku walutowym. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe, w związku z powyższym w roku 2011 przyjęta została Polityka Zarządzania Ryzykiem Kursowym. Przyjęte w polityce zasady zarządzania ryzykiem walutowym wyznaczają optymalne poziomy zabezpieczeń w stosunku do istniejących pozycji walutowych oraz oparty na trzech komórkach system monitorowania i kontroli z tym związany. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń Spółka zobowiązuje się do bieżącego utrzymywania zabezpieczeń w wysokości bliskiej 100% otwartej pozycji walutowej.

### **2.2.3. Ryzyko otoczenia prawnego**

Zagrożeniem dla działalności ACTION S.A. są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

### **2.2.4. Ryzyko polityki podatkowej**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, niestety zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W tej sytuacji działalność Spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się jednak, że wprowadzone dwuinstancyjne postępowanie przed sądami administracyjnymi oraz dorobek prawny wspólnoty europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym

samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Spółki interpretacji przepisów podatkowych, będących podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, a w konsekwencji na wyniki i perspektywy rozwoju.

### 3. Zasady ładu korporacyjnego

ACTION S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 4 lipca 2007 r. o treści określonej w załączniku do ww. uchwały. Tekst zbioru tych zasad jest dostępny na stronie internetowej GPW ([www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)) oraz na stronie internetowej Spółki ([www.action.pl](http://www.action.pl)). Stosowanie omawianych zasad jest dobrowolne.

Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez ACTION S.A. w roku 2013, stanowiące załącznik do niniejszego sprawozdania zostanie opublikowane, jako oddzielny element raportu rocznego.

### 4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień przekazania raportu, względem Spółki nie wszczęto przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość, ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### 1. Informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Spółkę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Sprzedaż Spółki odzwierciedla sytuację rynkową oraz zapotrzebowanie odbiorców. Na podstawie wieloletniego doświadczenia rynkowego Spółka elastycznie reaguje na zmiany zachodzące w strukturze popytu tak, aby sprostać stale rosnącym wymaganiom klientów. Asortymentowa struktura sprzedaży przedstawiona została w poniższej tabeli.

Lp.	Nazwa Grupy	Wartość sprzedaży w 2013	%	Wartość sprzedaży w 2012	%
1	Rozwiązania gotowe	1 533 777	33,15%	1 369 459	39,19%
2	Elektronika użytkowa	2 037 350	44,03%	1 144 278	32,75%
3	Komponenty	578 890	12,51%	498 236	14,26%
4	Peryferia	146 417	3,16%	179 970	5,15%
5	Materiały biurowe i eksploatacyjne	228 024	4,93%	199 864	5,72%
6	Oprogramowanie	86 600	1,87%	81 160	2,32%
7	Pozostałe	15 767	0,34%	21 382	0,61%
	<b>Suma przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>4 626 825</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 494 349</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. W 2013 roku pochodziło z niego 65,2% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. W roku 2013 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) w tys. zł</b>	<b>Zmiana</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
1. kraj - sprzedaż towarów	23,59%	2 973 019	2 405 541
- w tym: do jednostek powiązanych	19,51%	222 289	185 994
2. eksport - sprzedaż towarów	87,39%	419 323	223 768
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
3. dostawy UE	46,47%	1 165 916	796 027
- w tym: do jednostek powiązanych	100,00%	42 481	0
<b>Suma przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>33,07%</b>	<b>4 558 258</b>	<b>3 425 336</b>
- w tym: do jednostek powiązanych	42,35%	264 770	185 994

Struktura zarówno odbiorców jak i dostawców Spółki wykazuje duże rozproszenie. Jedynym kontrahentem Spółki, którego udziały w przychodach ze sprzedaży ogółem osiągnęły co najmniej 10% jest firma Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. Nie występują powiązania formalne pomiędzy Spółką a wymienioną firmą, inne niż wynikające z zawartych umów handlowych.

## 3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

W ramach podstawowego zakresu działalności, Spółka pozostaje w stałych stosunkach handlowych (umowy sprzedaży, zakupu towarów) z wieloma odbiorcami i dostawcami towarów. W przeważającej większości przypadków Spółka nie zawiera odrębnych umów, lecz dokonuje transakcji handlowych na podstawie poszczególnych (pojedynczych) zamówień potwierdzonych fakturami.

W okresie objętym sprawozdaniem zostały zawarte następujące istotne umowy:

- 1) Aneksy o numerach 6 i 7 do Umowy Faktoringu nr SEB/CF 412/12 z dnia 6 lutego 2012 r. zawartej pomiędzy ACTION S.A. a SEB Commercial Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: SEB CF). Na podstawie powyższej umowy strony uzgodniły warunki nabywania niewymagalnych wierzytelności pieniężnych Emitenta przez SEB CF. W wyniku zawarcia tych aneksów:
  - a) Maksymalny limit faktoringowy udzielony Emitentowi wynosi 80.000 tys. zł. – Aneks nr 6
  - b) Umowa została przedłużona do dnia 31.10.2014 r. – Aneks nr 7
- 2) Aneks nr 10 z dnia 17 maja 2013, do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, Gwarancje i Akredytywy Nr 51/2009 z dnia 29 maja 2009 roku, zawartej pomiędzy ACTION S.A. a Bankiem HSBC Bank Polska S.A. Zgodnie z aneksem, wysokość udzielonego Emitentowi łącznego limitu kredytowego oraz limitu na gwarancje i akredytywy, zwiększona została z kwoty 60.000 tys. zł do kwoty 70.000 tys. zł. W limicie tym mieszczą się następujące podlimity: kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50.000 tys. zł akredytywy i gwarancje bankowe w wysokości 60.000 tys. zł. Na podstawie powyższego aneksu termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym przedłużony został do dnia 23.05.2014 r., dla akredytyw do dnia 17.02.2015 r. zaś dla gwarancji bankowych odpowiednio:
  - dla nieprzekraczających jednego roku do dnia 22 maja 2015 roku;
  - dla nieprzekraczających 3 lat do dnia 23 maja 2017 roku;Z uwagi na podwyższenie łącznego limitu, zmianie uległa także wysokość zabezpieczenia w postaci oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji do maksymalnej kwoty 105.000 tys.; cesji wierzytelności należnych Emitentowi od kontrahentów na poziomie nie niższym niż 35.000 tys. zł.

- 3) Aneks nr 3 do Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 roku, informuje o łącznej wysokości otwartych przez Bank gwarancji i akredytyw na rzecz Emitenta. W ramach niniejszego aneksu limit maksymalnej kwoty na gwarancje i akredytywy wynosi 11.000.000,00 zł. Jego wysokość ulegnie automatycznemu podwyższeniu do kwoty 21.000.000,00 zł pod warunkiem, że Bank otrzyma od Spółki oświadczenie, z którego będzie wynikało, że wysokość zabezpieczeń do zobowiązań w innych bankach ( obejmujących zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych i cesja wierzytelności handlowych ) nie jest wyższa niż wysokość zabezpieczeń ustanowionych do zobowiązań względem Banku Polska Kasa Opieki S.A. Okres wykorzystania przyznanego limitu do wystawiania gwarancji lub otwierania akredytyw przypada do dnia 31 maja 2014 roku. Termin ważności Gwarancji nie może przekroczyć dnia 30 listopada 2017 roku. Termin ten jest też ostatecznym dniem zapłaty faktycznych kwot akredytyw.
- 4) Aneks nr 18 z dnia 27 maja 2013 roku, do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005 roku zawartej pomiędzy ACTION S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na podstawie powyższego aneksu, wysokość udzielonego Emitentowi odnawialnego wielowalutowego kredytu w rachunku bieżącym w złotych polskich (PLN), lub w dolarach amerykańskich (USD) lub euro (EUR) pozostał w niezmienionej kwocie nieprzekraczającej 100.000 tys. zł z zastrzeżeniem, że kredyt może zostać wykorzystany maksymalnie do równowartości 50.000 tys. zł w walutach USD, EUR lub PLN, zaś jego pozostała część będzie do wykorzystania tylko w walucie PLN. Emitent może wykorzystać przyznany kredyt do dnia 31 maja 2014 roku i dzień ten jest ostatecznym terminem spłaty kredytu.

Prawnym zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz gwarancji i akredytyw są: pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku; oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 150.000 tys. zł (dla kredytu w rachunku bieżącym) oraz 31.500 tys. zł (dla gwarancji i akredytyw); zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych do wysokości kwoty udzielonego kredytu 111.000 tys. zł (166.500 tys. zł, najwyższa kwota zabezpieczenia) wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia; cesja wierzytelności handlowych w wartości min. 35.000 tys. zł.

- 5) Aneks nr 1 do Umowy przelewu praw z umowy ubezpieczenia nr 2012/254/DDF z dnia 17 września 2012 roku zawarta pomiędzy ACTION S.A. a Bankiem Pekao S.A. Umowa ta została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności ww. Banku w związku z udzieleniem Emitentowi kredytów: a) kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 100.000 tys. zł wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami wynikającymi z umowy kredytu nr 2005/10063923654 z dnia 14 czerwca 2005 roku wraz z późniejszymi zmianami, b) kredytu inwestycyjnego w wysokości 12.000 tys. zł wraz z odsetkami, prowizjami i innymi należnościami wynikającymi z umowy kredytu nr 2008/1018042923 z dnia 9 kwietnia 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami, c) gwarancji i akredytyw do kwoty 11.000 tys. zł a po spełnieniu warunków opisanych Aneksem nr 3 do Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 do kwoty 21.000 tys. zł. Na podstawie umowy nr 2012/254/DDF Emitent przelewa na rzecz Banku prawa do odszkodowań wynikające z zawartej umowy ubezpieczenia, potwierdzonej polisą ubezpieczeniową nr 280000049557 wydaną przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. z siedzibą w Sopocie, ważną do dnia 7 sierpnia 2013 roku w zakresie ubezpieczenia: a) zapasów magazynowych - towarów znajdujących się w Zamieniu, ul. Dawidowska 10 – do kwoty 111.000 tys. zł a po spełnieniu warunków opisanych Aneksem nr 3 do Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 do kwoty 121.000 tys. zł. oraz b) budynków i budowli znajdujących się w Zamieniu, ul. Dawidowska 10 – do kwoty 12.000 tys. zł, z zastrzeżeniem warunku, że jeżeli Kredyt zostanie spłacony w określonym w Umowie Kredytu w terminie, następuje zwrotne przelanie wierzytelności.
- 6) Aneks nr 2 z dnia 1 lipca 2013 roku do Umowy kredytu inwestycyjnego nr 2008/1018042923 z dnia 9 kwietnia 2008 roku. Na podstawie aneksu nr 2 uległo zmianie prawne zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego. Bank zwolnił hipotekę umowną kaucyjną ustanowioną do kwoty 12.000.000,00 zł oraz rozwiązał umowę przelewu praw z polis ubezpieczeniowych majątku trwałego objętego hipoteką w dniu ustanowienia zabezpieczenia w formie zastawu rejestrowego na zapasach magazynowych w wysokości 100.000.000,00 zł wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia i w

formie cesji wierzytelności handlowych o wartości minimum 35.000.000,00 zł do linii na gwarancje i akredytywy udzielonej Emitentowi na podstawie Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 roku wraz z późniejszymi zmianami.

- 7) Umowa inwestycyjna z dnia 8 lipca 2013 roku pomiędzy ACTION S.A., a spółką Devil GmbH (spółka prawa niemieckiego) z siedzibą w Brunszwiku (Niemcy), spółką New Devil Holding GmbH (spółka prawa niemieckiego) z siedzibą w Brunszwiku (Niemcy) oraz osobami fizycznymi będącymi wspólnikami New Devil Holding GmbH, Panem Karstenem Hartmannem i Panem Steffenem Helbingiem. W wykonaniu podpisanej umowy:
1. Spółka Devil GmbH nabyła środki trwałe, zapasy, wartości niematerialne i prawne, bazy danych oraz przejęła pracowników od syndyka masy upadłościowej Spółki Devil A.G. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Brunszwiku. W oparciu o wyżej wymienione składniki majątku, w ramach struktury Devil GmbH, prowadzi działalność na terytorium Niemiec w zakresie hurtowej sprzedaży produktów, zbieżnych z oferowanymi przez Emitenta.
  2. Emitent złożył w dniu 8 lipca 2013 r. oświadczenie o objęciu 1.600.000 udziałów w podwyższonym (z kwoty 800.000 euro do kwoty 2.400.000 euro) kapitale zakładowym Spółki Devil GmbH (wartość nominalna jednego udziału 1 EUR) za wkład pieniężny o wartości 1.600.000 euro. Emitent uzyskał udział stanowiący 2/3 w kapitale zakładowym Devil GmbH i dający tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.
- 8) Umowa nr 1018879/2013 z dnia 27 sierpnia 2013 roku, zawarta w ramach postępowania o zamówienie publiczne, w trybie przetargu nieograniczonego między Zakładem Ubezpieczeń Społecznych z siedzibą w Warszawie (jako zamawiającym), a konsorcjum spółek DECSOFT S.A. z siedzibą w Warszawie i Spółką (jako wykonawcami). Przedmiotem umowy zawartej z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych było dostarczenie dla Zakładu Ubezpieczeń Społecznych urządzeń i licencji na potrzeby:
- a) modernizacji infrastruktury techniczno-systemowej systemu Elektronicznej Wymiany Dokumentów (EWD) będącej elementem Kompleksowego Systemu Informatycznego Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (KSI ZUS),
  - b) wdrożenie projektu „Uszczelka”,
  - c) centralizacji serwerów Unix w dwóch lokalizacjach tj. COO Szamocka oraz ZCOO Czerniakowska wraz z wdrożeniem oraz udzieleniem 36 miesięcznej gwarancji na dostarczony sprzęt i wsparcia na dostarczone oprogramowanie.
- Wartość przedmiotu umowy z podatkiem VAT wynosiła 39 848 193,30 zł.
- 9) Aneks nr 1 z dnia 17 września 2013 roku do umowy podwykonawczej nr PL\_PT1091 z dnia 29 sierpnia 2013 roku zawartej pomiędzy ATOS IT SERVICE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a Spółką (podwykonawcą). Na mocy zawartej umowy podwykonawczej nr PL\_PT1091 i aneksu nr 1 do tejże umowy ACTION S.A. sprzedała, dostarczyła do wskazanych miejsc przez ATOS IT SERVICE Sp. z o.o. i dokonała instalacji sprzętu komputerowego, serwerów, urządzeń sieciowych i bezpieczeństwa wg ustalonego harmonogramu realizacji. Wartość przedmiotu umowy podwykonawczej wskazana w aneksie nr 1 wynosiła 35 397 257,78 zł bez podatku VAT. Wartość przedmiotu świadczenia wynikający z umowy podwykonawczej nr PL\_PT1091 z dnia 29 sierpnia 2013 roku wynosiła 17 457 162 zł bez podatku VAT. Aneks nr 1 do tej umowy rozszerzył zakres przedmiotowy świadczenia ACTION S.A. (w zakresie serwerów i urządzeń sieciowych) oraz należnego mu wynagrodzenia do ww. łącznej kwoty.
- 10) Aneks nr 11 z dnia 11 grudnia 2013, do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, Gwarancje i Akredytywy Nr 51/2009 z dnia 29 maja 2009 roku, zawartej pomiędzy ACTION S.A. a Bankiem HSBC Bank Polska S.A. Zgodnie z aneksem, wysokość udzielonego Emitentowi łącznego limitu kredytowego oraz limitu na gwarancje i akredytywy, zwiększona została z kwoty 70.000 tys. zł do kwoty 100.000 tys. zł. W limicie tym mieszczą się następujące podlimity: kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 60.000 tys. zł akredytywy i gwarancje bankowe w wysokości 100.000 tys. zł. Na podstawie powyższego aneksu termin spłat nie uległ przedłużeniu. Z uwagi na podwyższenie łącznego limitu, zmianie uległa także wysokość niektórych zabezpieczeń tj.: oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji do maksymalnej kwoty 150.000 tys.; zastaw rejestrowy na zapasach

magazynowych do wysokości 65.000 tys. zł.; przelew praw z ubezpieczenia zastawionego mienia do wysokości 65.000 tys. zł. Na podstawie powyższego aneksu termin spłaty przedłużony został dla gwarancji bankowych nieprzekraczających 6 lat do dnia 23 maja 2020 roku.

#### **4. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych**

Spółka ACTION S.A. tworzy Grupę Kapitałową ACTION S.A., w której jest podmiotem dominującym. Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest hurtowa sprzedaż komponentów, części oraz urządzeń komputerowych i informatycznych. Grupa Kapitałowa prowadzi działalność o zasięgu ogólnokrajowym a ACTION S.A. jest głównym dostawcą towarów, także dla spółek Grupy.

W okresie objętym sprawozdaniem w skład Grupy wchodziły następujące podmioty:

##### **podmiot dominujący:**

ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie

##### **podmioty zależne i stowarzyszone:**

SFK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (100 %)

ACTINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %)

SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89 %) <sup>1)</sup>

GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) <sup>2)</sup>

ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka stowarzyszona (24 %) <sup>3)</sup>

MOBISTYLE Sp. z o.o. (poprzednia nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o.) z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100 %) <sup>4)</sup>

ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka stowarzyszona (25,94 %) <sup>5)</sup>

SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio stowarzyszona (25,94 %) <sup>6)</sup>

ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100 %) <sup>7)</sup>

DEVIL GmbH z siedzibą w Brunzwiku (Niemcy) – spółka zależna (66,66 %) <sup>8)</sup>

RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej - spółka pośrednio zależna (99,89 %) <sup>9)</sup>

<sup>1)</sup> SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

<sup>2)</sup> GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 18 grudnia 2009 r. nastąpiło zwiększenie udziału do 80 %. W dniu 24 maja 2010 r. w drodze umowy kupna udziałów nastąpiło zwiększenie udziału do 100 %,.

<sup>3)</sup> ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została założona w dniu 3 września 2009 r.,

<sup>4)</sup> MOBISTYLE Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r. W dniu 14 lutego 2013 r. zarejestrowana została w KRS zmiana nazwy – poprzednia nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o.,

<sup>5)</sup> ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.,

<sup>6)</sup> SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.,

<sup>7)</sup> ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 3 września 2012 r.

<sup>8)</sup> DEVIL GmbH z siedzibą w Brunzwiku (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 8 lipca 2013 r.

<sup>9)</sup> RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej została objęta konsolidacją od dnia 18 listopada 2013 r.

#### **Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:**

W dniu 21 maja 2013 r. SFERIS Sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży udziałów SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu. SELECTRO Sp. z o.o. była spółką pośrednio zależną (99,89%). Spółka została objęta konsolidacją za okres od 1 stycznia 2013 do dnia sprzedaży udziałów.

W dniu 18 lipca 2013 r. ACTION S.A. objęła 1 600 000 udziałów w podwyższonym (z kwoty 800 000 euro do kwoty 2 400 000 euro) kapitale zakładowym spółki Devil GmbH (Niemcy) za wkład pieniężny o wartości 1 600 000 euro. W wyniku dokonanego podwyższenia kapitału zakładowego ACTION S.A. uzyskała udział stanowiący 2/3 w kapitale zakładowym Devil GmbH i dający tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

RETAILWORLD Sp. z o.o. spółka zależna od SFERIS Sp. z o.o. założona 18 listopada 2013 r. przez SFERIS Sp. z o.o., która posiada 100% udziałów tej spółki.

#### **Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:**

SFERIS Sp. z o.o. - 0,11 %, w tym: Piotr Bieliński 0,055 %, Anna Bielińska 0,055 %

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym sprzętem komputerowym. ACTION ENERGY Sp. z o.o. założona w 2009 r. koncentruje swoją działalność na rynku energii odnawialnych. Celem Spółki jest stworzenie technologicznego centrum sprzedażowego skierowanego do instalatorów urządzeń wykorzystania źródeł energii odnawialnych. Podstawowym profilem działalności SFERIS Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem komputerowym. Działalność GRAM.PL Sp. z o.o. (gry komputerowe) koncentruje się na sprzedaży detalicznej prowadzonej przez internet. SFK Sp. z o.o. zajmuje się działalnością reklamową. MOBISTYLE Sp. z o.o. (poprzednia nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o.), rozpoczęła działalność w zakresie sprzedaży sprzętu IT oraz świadczenia usług reklamy w oparciu o własny portal internetowy. Podstawowym profilem działalności ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. oraz SYSTEMS Sp. z o.o. są usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego. ACTIVEBRAND Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w sektorze usług marketingowych. DEVIL GmbH prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie hurtowej sprzedaży produktów z branży IT, RTV, AGD. RETAILWORLD Sp. z o.o. rozpoczęła działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT oraz akcesoriów IT do klientów zagranicznych

#### **5. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi zawieranych na warunkach nierynkowych**

W okresie objętym raportem Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocy 27 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

#### **6. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za Spółkę gwarancjach i poręczeniach**

##### **10.1 Umowa kredytowa nr 2005/1006392654 zawarta w dniu 14 czerwca 2005 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)**

Bank udzielił ACTION S.A. kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym otwartym w wysokości 100 000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Limit kredytu może zostać wykorzystany maksymalnie do równowartości 50.000 tys. zł w walutach USD, EUR lub PLN. Pozostała zaś kwota



będzie do wykorzystania tylko w walucie PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 31 maja 2014 roku.

#### **10.2 Umowa nr 2003/028 o kredyt krótkoterminowy zawarta w dniu 6 listopada 2003 roku z Societe Generale S.A. (Bank)**

Bank udzielił ACTION S.A. krótkoterminowego kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 maja 2014 roku, z tym że w przypadku nie wypowiedzenia powyższej umowy przez Bank na miesiąc przed upływem terminu spłaty ulega ona automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy. Procedura przedłużania spłaty kredytu obowiązuje przez pięć kolejnych lat licząc od 6 listopada 2012 roku.

#### **10.3. Umowa nr 51/2009 o kredyt w rachunku bieżącym i akredytywy zawarta w dniu 29 maja 2009 roku z HSBC Bank Polska S.A. (Bank)**

HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił ACTION S.A. limitu na finansowanie w wysokości 100.000 tys. zł. W limicie tym mieszczą się następujące podlimity: kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 60.000 tys. zł gwarancje i akredytywy w wysokości 100 000 tys. zł. Termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym wyznaczony został do dnia 23.05.2014 r., dla akredytyw do dnia 17.02.2015 r

zaś dla gwarancji bankowych odpowiednio:

- dla nieprzekraczających jednego roku do dnia 22 maja 2015 roku;
- dla nieprzekraczających 3 lat do dnia 23 maja 2017 roku;
- dla nieprzekraczających 6 lat do dnia 23 maja 2020 roku.

### **7. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach**

#### **11.1 Umowy pożyczek**

ACTION S.A. udzieliła spółce ACTION Centrum Edukacyjne Sp. z o. o. pożyczkę w kwocie 200 tys. zł z terminem spłaty 30 września 2014 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o stałą stopę procentową w wysokości 8%.

ACTION S.A. udzieliła spółce Lapado Handelsgesellschaft mbH pożyczkę w kwocie 1 000 tys. EUR z terminem spłaty 31 marca 2014 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o stałą stopę procentową w wysokości 7%.

ACTION S.A. udzieliła spółce A.PL INTERNET S.A. pożyczkę w kwocie 100 tys. zł z terminem spłaty 30 lipca 2013 r. Cała należność z tytułu zwrotu pożyczki została objęta odpisem aktualizującym.

#### **11.2 Udzielone gwarancje i poręczenia**

##### **Udzielone gwarancje i poręczenia**

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 43 171 tys. zł, w tym:

##### **na rzecz pozostałych jednostek**

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (448 tys. USD) 1 350 tys. zł,  
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (30 tys. EUR) 124 tys. zł,  
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (196 tys. EUR) 811 tys. zł,  
Gwarancje dobrego wykonania umów na łączną kwotę 3 997 tys. zł,  
Gwarancje przetargowe na łączną kwotę 2 400 tys. zł,  
Gwarancja spłaty należności celno podatkowych na łączną kwotę 220 tys. zł,

Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 21 827 tys. zł.

**na rzecz powiązanych jednostek**

Gwarancje bankowe na kwotę (3 000 tys. EUR) 12 442 tys. zł.

**8. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

4 grudnia 2013 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego w drodze emisji 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wpływy z emisji akcji serii C w kwocie 2 400 tys. zł (cena objęcia akcji - 12 zł za akcję) zostały wykorzystane na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

**9. Informacja o nabyciu akcji własnych**

W roku 2013 Spółka nie nabywała akcji własnych.

**10. Objaśnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym**

Spółka nie sporządza prognoz wyników na poziomie jednostkowym.

**11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Wskaźniki płynności	31/12/2013	31/12/2012
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,18	1,18
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,77	0,71
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	4,10%	0,16%

Zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności od lat utrzymują poziomy charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2013 nadal potwierdzają stabilną sytuację w obrębie płynności. Na uwagę zasługuje znaczne zwiększenie płynności szybkiej.

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	31/12/2013	31/12/2012
1. Majątek obrotowy	23,64%	934 892	756 116
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	3110,59%	32 427	1 010
3. Majątek obrotowy skorygowany ( 1 - 2 )	19,52%	902 465	755 106
4. Zobowiązania bieżące	23,64%	790 107	639 022
5. Kredyty krótkoterminowe	-39,49%	66 021	109 104
6. Zobowiązania bieżące skorygowane ( 4 - 5 )	36,64%	724 086	529 918
7. Kapitał obrotowy ( 1 - 4 )	23,65%	144 785	117 094
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe ( 3 - 6 )	-20,79%	178 379	225 188
9. Saldo netto środków pieniężnych ( 7 - 8 )	68,92%	-33 594	-108 094
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego ( 7 : 1 ) w %	0,00%	15%	15%

Powyższe wskazuje, iż mimo obserwowanego bardzo dynamicznego wynoszącego 32,4% wzrostu przychodów ze sprzedaży, wzrost wartości majątku obrotowego był znacząco niższy i wyniósł 23,6%. Zobowiązania bieżące cechowały się tą samą dynamiką wzrostu co dynamika wzrostu majątku obrotowego a udział zobowiązań nieodsetkowych w finansowaniu aktywów obrotowych wzrósł do 77%. Dalszemu zmniejszeniu uległ także udział kredytów bankowych, które w porównaniu do końca roku 2012 zmalały o ponad 39% i stanowiły jedynie 7% źródeł finansowania majątku obrotowego a po korekcie ich wartości o wartość posiadanych środków pieniężnych 3,6%.

Opisane wyżej wartości potwierdzają bardzo bezpieczną sytuację finansową Spółki oraz jej wysokie możliwości rozwojowe. Powyższe dane potwierdzają skuteczność działań Zarządu w zakresie dalszej poprawy sytuacji finansowej Spółki.

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31/12/2013	31/12/2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	72,23%	70,80%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	27,77%	29,20%

Analiza struktury zadłużenia potwierdza bardzo wysoki poziom udziału środków własnych w finansowaniu majątku. Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra i ma charakter stabilny. Nieznaczne zwiększenie zadłużenia ogólnego spowodowane jest wzrostem wartości zobowiązań handlowych w strukturze pasywów.

## 12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Mając na uwadze wysoką zdolność kredytową Spółki oraz rosnącą rentowność prowadzonej przez nią działalności Zarząd wysoko ocenia możliwości realizacji ewentualnych zamierzeń inwestycyjnych.

## 13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

Poza wciąż wysokim poziomem zmienności kursów walutowych, których wpływ na wynik ogranicza stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, w okresie objętym raportem, Spółka nie zanotowała istotnych czynników o nietypowym charakterze.

## 14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki została zamieszczona w pkt. 1 niniejszego sprawozdania.

## 15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2013 Spółka nie zmieniła w istotny sposób obowiązujących w niej zasad zarządzania.

## 16. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

Prezes Zarządu Piotr Bieliński pełni swoją funkcję na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. Ewentualna rekompensata jaka przysługuje Prezesowi Zarządu na wypadek odwołania z Zarządu Spółki to pięciomiesięczne wynagrodzenie.

Edward Wojtysiak pełni swoją funkcję w oparciu o umowę „Kontakt Menadżerski”, regulującą wzajemne relacje związane z wykonywaniem przez niego obowiązków Członka Zarządu Spółki. Umowa ta nie zawiera postanowień, z których mogłyby wyniknąć w przyszłości zmiany w strukturze akcjonariatu. Umowa ta nie przewiduje żadnych rekompensat jakie mogłyby przysługiwać w związku z odwołaniem z Zarządu Spółki.

Z dniem 9 sierpnia 2011 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Sławomir Harazin, który pełni swoją funkcję na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. W uchwale nie określono żadnych rekompensat jakie mogłyby przysługiwać w związku z odwołaniem jego osoby z Zarządu Spółki.

## 17. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę

Szczegółowy opis wynagrodzeń osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę został zaprezentowany w nocie 35 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

Jeden z członków Zarządu ACTION S.A. posiada udziały w jednostkach powiązanych:

Pan Piotr Bieliński posiada udziały w SFERIS Sp. z o.o.:

- 15 udziałów (z 27 993 udziałów) o wartości nominalnej 16 tys. zł, stanowiących 0,05% kapitału.

#### **18. Wartość nominalna oraz łączna liczba wszystkich akcji Spółki**

Spółka wyemitowała łącznie 16 610 000 akcji, w tym 11 910 000 akcji serii „A” oraz 4 500 000 akcji serii „B” oraz 200 000 akcji serii „C” o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 661 000 zł.

#### **19. Informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu**

15 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych. W celu realizacji programu motywacyjnego ACTION S.A. wyemitowała 547 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii C na określonych warunkach. Emisja została dokonana w grudniu 2007 r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru. Osobą uprawnioną do objęcia warrantów była osoba objęta programem motywacyjnym, którego regulamin został uchwalany przez Radę Nadzorczą. Warranty zostały objęte przez osobę uprawnioną a następnie sprzedane członkowi Zarządu ACTION S.A. Prawo do objęcia akcji serii C wynikające z warrantów subskrypcyjnych może być wykonane nie później niż 31 grudnia 2015 r., zgodnie z Uchwałą Nr 3 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ACTION S.A. z dnia 21.12.2009 r.

#### **20. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

#### **21. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Szczegółowe informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w notcie 37 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

#### **22. Przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej**

W 2014 r. Spółka zakłada dalszy rozwój, w szczególności poprzez:

- wzrost sprzedaży Devil GmbH – spółki działającej na rynku niemieckim,
- pełne wykorzystanie zawartych umów dystrybucyjnych oraz zawieranie nowych umów,
- dalszy rozwój sieci sprzedaży,
- dalszy rozwój sprzedaży internetowej,
- pełniejsze wykorzystanie posiadanego zaplecza magazynowo - logistycznego,
- inwestycje w rozbudowę infrastruktury logistyczno-magazynowej,
- inwestycje kapitałowe o charakterze akwizycyjnym.

W wyniku realizacji powyższych założeń Zarząd ACTION S.A. spodziewa się osiągnąć wzrost sprzedaży o dynamice nie niższej niż ogólna dynamika rynkowa. Spodziewane jest utrzymanie korzystnej sytuacji finansowej w Spółce.

---

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtyśiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 19 marca 2014 r.