

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (SPÓŁKA) Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION (GRUPA) W ROKU 2013

1. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w bieżącym roku obrotowym

W 2013 roku przychody Grupy Kapitałowej ACTION ze sprzedaży wyniosły 4 749 183 tys. zł co stanowiło wzrost o 35,10% w stosunku do roku ubiegłego. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 1 233 994 tys. zł, z poziomu 3 515 189 tys. zł osiągniętych w roku 2012. Grupa wypracowała za rok 2013 zysk operacyjny w kwocie 82 051 tys. zł oraz zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w kwocie 61 608 tys. zł. Rentowność netto sprzedaży osiągnęła poziom 1,30%.

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 rentowności netto będzie na stabilnym poziomie.

W ocenie Zarządu do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę 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 czy 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 Grupy

Istotne czynniki ryzyka zostały opisane w nocy 31 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Zasady ładu korporacyjnego

ACTION S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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) oraz na stronie internetowej Spółki (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. Informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Grupę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. jest dystrybucja sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Sprzedaż odzwierciedla sytuację rynkową oraz zapotrzebowanie odbiorców. Na podstawie wieloletniego doświadczenia rynkowego, Grupa elastycznie reaguje na zmiany zachodzące w strukturze popytu tak, aby sprostać stale rosnącym wymaganiom klientów.

Poniżej struktura sprzedaży w 2013 wraz z danymi porównawczymi.

Lp.	Nazwa grupy towarowej	Wartość sprzedaży w 2013	%	Wartość sprzedaży w 2012	%
1	Rozwiązania gotowe	1 570 651	33,07%	1 387 585	39,47%
2	Elektronika użytkowa	2 042 860	43,01%	1 143 695	32,54%
3	Komponenty	640 829	13,49%	499 135	14,20%
4	Peryferia	149 159	3,14%	180 651	5,14%
4	Materiały biurowe i eksploatacyjne	231 235	4,87%	200 692	5,71%
5	Oprogramowanie	97 758	2,06%	81 810	2,33%
6	Pozostałe	16 691	0,35%	21 621	0,61%
	Suma przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 749 183	100,00%	3 515 189	100,00%

5. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. W 2013 roku pochodziło z niego 64,0% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. Struktura terytorialna sprzedaży w poszczególnych latach przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	Zmiana	2013	2012
a) kraj - sprzedaż towarów	24,4%	2 978 585	2 394 457
b) eksport - sprzedaż towarów	87,4%	419 323	223 768
c) reeksport - sprzedaż towarów		0	0
d) dostawy UE	55,5%	1 254 304	806 621
Suma przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów	35,8%	4 652 212	3 424 846

Struktura zarówno odbiorców jak i dostawców Spółki wykazuje duże rozproszenie. Głównymi dostawcami Spółki są światowi producenci sprzętu IT, FOTO oraz RTV/AGD. 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.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

- 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 w wysokości kwoty 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 przełanie 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, prowadzona jest działalność na terytorium Niemiec i dotyczy 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.

7. Informacje o powiązaniach kapitałowych, określenie głównych inwestycji kapitałowych oraz charakterystyka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

Spółka ACTION S.A. tworzy Grupę Kapitałową ACTION S.A., w której jest podmiotem dominującym. To w głównej mierze ACTION S.A., odpowiada za cały proces zakupu sprzętu komputerowego i towarów znajdujących się w ofercie handlowej podmiotów tworzących Grupę. Do zadań ACTION S.A. należą również dystrybucja, produkcja sprzętu pod własnymi markami, obsługa internetowego kanału sprzedaży, działalność marketingowa i public relations oraz całościowe zarządzanie Grupą.

Podmioty tworzące Grupę skutecznie działają na polskim rynku, będąc rozpoznawalną marką dla klientów indywidualnych, jak i firm które darzą je coraz większym zaufaniem, i tak:

- ACTINA produkująca komputery i serwery pod własną marką, cenione przez partnerów biznesowych firmy ACTION S.A. jak i instytucje publiczne,
- Sieć sklepów SFERIS, która stanowi 24 własne sklepy, 46 stoisk typu „wyspa” oraz 127 salonów partnerskich.
- Portal GRAM.PL, który pełni rolę portalu informacyjno–społecznościowego o grach komputerowych i konsolach ze sklepem internetowym o tej samej nazwie.

- MOBISTYLE Sp. z o.o. (poprzednia nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o.) – podmiot który rozpoczyna działalność w zakresie sprzedaży sprzętu IT oraz świadczenia usług reklamy w oparciu o własny portal internetowy.

- ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. oraz SYSTEMS Sp. z o. o. - podmioty specjalizujące się w świadczeniu usług szkoleniowych.

- ACTIVEBRAND Sp. z o.o.- podmiot rozpoczynający działalność w sektorze usług marketingowych.

- DEVIL GmbH – podmiot, rozpoczynający działalność dystrybucyjną w zakresie hurtowej sprzedaży produktów z branży IT, RTV, AGD.

- RETAILWORLD Sp. z o.o. – podmiot rozpoczynający działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT oraz akcesoriów IT do klientów zagranicznych.

- SFK Sp. z o.o. – podmiot zajmujący się działalnością reklamową.

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy ACTION S.A. jest stały rozwój Spółki oraz zwiększanie jej udziału w rynku na terenie Polski oraz za granicą, a także realizacja wzrostu wartości dla Akcjonariuszy. W perspektywie średnioterminowej osiągnięcie pozycji lidera na rynku dystrybutorów produktów IT i RTV/AGD oraz producentów sprzętu komputerowego jest kluczowym elementem strategii. W działaniach, podejmowanych dla osiągnięcia powyższych celów Grupa Kapitałowa ACTION S.A. zamierza:

- w dalszym ciągu poszerzać ofertę produktową,
- rozwijać sieć dystrybucji i potencjału logistycznego,
- zwiększać bazę klientów,

- umocnić swoją pozycję na rynku przetargów publicznych i zleceń korporacyjnych,
- aktywnie uczestniczyć na rynkach zagranicznych,
- aktywnie uczestniczyć w procesie konsolidacji rynku.

Spółki Grupy mają powiązania kapitałowe wyłącznie w ramach Grupy. W 2013 roku Spółka zakupiła 66% udziałów w niemieckiej spółce Devil GmbH, której przedmiotem działalności jest dystrybucja sprzętu IT.

8. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi zawieranych na warunkach nierynkowych

W okresie objętym raportem Spółki Grupy nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocie 28 Dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. Informacja o zaciągniętych przez spółki Grupy kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za spółki Grupy gwarancjach i poręczeniach

9.1 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.

9.2 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.

9.3. 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.

9.4. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta w dniu 12 listopada 2013 roku z Deutsche Bank AG Hamburg (Niemcy) (Bank)

Bank udzielił spółce DEVIL GmbH krótkoterminowego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2 850 tys. EUR na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt jest bezterminowy.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

10.1 Umowy pożyczek

15 listopada 2013 r. ACTION S.A. udzieliła spółce ACTION Centrum Edukacyjne Sp. z o. o. pożyczki 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%.

8 maja 2013 r. ACTION S.A. udzieliła pożyczki spółce Lapado Handelsgesellschaft mbH 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.

10.2 Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 30 729 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.

11. 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.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym

Poniższa tabela obrazuje wykonanie prognoz na rok 2013 dla Grupy ACTION S.A.:

	Prognoza	Wykonanie	Odchylenie	% odchylenia
Przychody ze sprzedaży	4 650 000	4 749 183	99 183	2,13%
Zysk netto	61 500	61 608	108	0,18%

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

14. Wskaźniki płynności	31/12/2013	31/12/2012
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,19	1,20
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,75	0,70
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	4,47%	1,21%

Zaprezentowane przez Grupę wskaźniki płynności od lat utrzymują poziomy charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2013 potwierdzają stabilną sytuację w obrębie płynności. Na uwagę zasługuje wzrost wartości płynności szybkiej oraz duży wzrost wartości płynności natychmiastowej.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Przyrost	31/12/2013	31/12/2012
1. Majątek obrotowy	31,79%	1 005 706	763 109
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	391,73%	37 735	7 674
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	28,13%	967 971	755 435
4. Zobowiązania bieżące	32,73%	844 722	636 428
5. Kredyty krótkoterminowe	-27,84%	76 851	106 504
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	44,90%	767 871	529 924
7. Kapitał obrotowy (1 – 4)	27,08%	160 984	126 681
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	-11,27%	200 100	225 511
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	60,42%	-39 116	-98 830
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-0,59%	16%	17%

Powyższe wskazuje, iż Grupa w pełni kontroluje finansowe aspekty prowadzonej działalności. Dynamika wzrostu majątku obrotowego skorygowanego o gotówkę była wyraźnie niższa niż zanotowany w 2013 roku wzrost sprzedaży. Grupa finansuje swój majątek obrotowy w przeważającej części, stanowiącej ponad 75,6% udziału – zobowiązaniami handlowymi. Dynamika przyrostu zobowiązań bieżących była większa niż dynamika wzrostu aktywów obrotowych i wyraźnie większa niż majątku obrotowego z wyłączeniem gotówki.

Dalszemu zmniejszeniu uległ także udział kredytów bankowych, które w stosunku do końca roku 2012 zmalały o prawie 28% i stanowiły jedynie 7,6% źródeł finansowania majątku obrotowego a po korekcie ich wartości o wartość posiadanych środków pieniężnych 3,9%.

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

Niezmiennie dobrą i wręcz stabilną sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31/12/2013	31/12/2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	73,87%	71,19%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	26,13%	28,81%

Procentowa struktura bilansu skonsolidowanego na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2012 r. przedstawia się następująco:

	31.12.2013		31.12.2012	
AKTYWA				
Aktywa trwałe	148 534	12,87%	137 929	15,31%
Rzeczowe aktywa trwałe	124 532	10,79%	112 044	12,43%
Wartość firmy	13 994	1,21%	13 994	1,55%
Inne wartości niematerialne	2 925	0,25%	2 019	0,22%
Nieruchomości inwestycyjne	3 545	0,31%	3 545	0,39%
Aktywa finansowe	0	0,00%	2 930	0,33%
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 612	0,23%	2 687	0,30%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	0,00%	67	0,01%

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	921	0,08%	643	0,07%
Aktywa obrotowe	1 005 706	87,13%	763 109	84,69%
Zapasy	369 599	32,02%	315 808	35,05%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	593 823	51,45%	439 345	48,76%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11	0,00%	87	0,01%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00%	95	0,01%
Pozostałe aktywa finansowe	4 538	0,39%	100	0,01%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 735	3,27%	7 674	0,85%
Razem aktywa	1 154 240	100,00%	901 038	100,00%
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	299 153	25,92%	259 586	28,81%
Kapitał akcyjny	1 661	0,14%	1 641	0,18%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	58 112	5,03%	55 744	6,19%
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	2,60%	30 000	3,33%
Zysk zatrzymany	208 267	18,04%	171 274	19,01%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-117	-0,01%	0	0,00%
Pozostałe składniki kapitału własnego	1 230	0,11%	927	0,10%
Udziały mniejszości / Udziały kontrolujące	2 458	0,21%	0	0,00%
Razem kapitał własny	301 611	26,13%	259 586	28,81%
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe	7 907	0,69%	5 024	0,56%
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	3 715	0,32%	142	0,02%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 020	0,09%	0	0,00%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 172	0,27%	4 882	0,54%
Zobowiązania krótkoterminowe	844 722	73,18%	636 428	70,63%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	760 393	65,88%	522 247	57,96%
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	76 851	6,66%	106 504	11,82%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 568	0,57%	6 435	0,71%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	869	0,08%	559	0,06%
Pochodne instrumenty finansowe	41	0,00%	0	0,00%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0,00%	683	0,08%
Razem zobowiązania	852 629	73,87%	641 452	71,19%
Razem pasywa	1 154 240	100,00%	901 038	100,00%

Charakterystyka aktywów:

Majątek Grupy w zdecydowanej większości składa się z aktywów obrotowych, których udział wynosił na koniec 2013 roku 87% wartości aktywów, w tym zapasy stanowiły 32%, należności 51,5% a gotówka 3,3% aktywów ogółem. Jednocześnie w porównaniu do roku poprzedniego widać wyraźną poprawę struktury płynności aktywów tj. rosnącym udziałem należności a zwłaszcza gotówki w strukturze aktywów.

Pozostała część majątku będąca majątkiem trwałym i wynosząca 13% sumy bilansowej zdominowana jest w większości aktywami rzeczowymi.

W nadchodzącym roku spodziewany będzie wzrost wartości majątku trwałego wobec konieczności podjęcia inwestycji niezbędnych dla realizacji planów rozwojowych.

Charakterystyka pasywów:

Podobnie jak w przypadku wielu minionych lat, udział wartości kapitałów własnych w ogóle źródeł finansowania był na wysokim dla spółek handlowych poziomie i wyniósł 26% na koniec 2013 r. Wartość ta pozwala stwierdzić, że Grupa nadal utrzymuje bezpieczny poziom długu wciąż zachowując wysoką zdolność kredytową.

Grupa konsekwentnie opiera swą strukturę finansowania o zobowiązania krótkoterminowe w tym zwłaszcza handlowe, których udział na koniec 2013 roku wyniósł 66% wartości pasywów co stanowiło wzrost udziału tego źródła finansowania w stosunku udziału z końca roku 2012 o 8 p.p.. Udział długu odsetkowego wyniósł jedynie 6,7% co stanowiło spadek w porównaniu do roku poprzedniego gdy finansowanie długiem odsetkowym wyniosło 11,8%. Dane te wskazują na dużą niezależność finansową oraz rosnące możliwości kredytowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A.

Podsumowując, powyższe wskazuje na bardzo bezpieczną i unormowaną sytuację Grupy, zarówno pod względem majątku zaangażowanego w działalności gospodarczej, jak i źródeł finansowania niezbędnych do utrzymania majątku oraz możliwości realizacji planów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej ACTION S.A. Obserwowane zmiany wskazują, że Grupa Kapitałowa ACTION S.A. dba o kosztową efektywność źródeł finansowania zaangażowanych do realizacji jej zamierzeń.

15. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności

W roku 2013 nie wystąpiły istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Grupy.

16. Opis struktury głównych lokat kapitałowych

W 2013 roku Grupa nie dokonywała lokat kapitałowych poza lokatami over night.

17. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Spółka ACTION S.A. tworzy grupę Kapitałową ACTION, 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 Kapitałowej 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 %) ¹⁾

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

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

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

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

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

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

DEVIL GmbH z siedzibą w Brunszwiku (Niemcy) – spółka zależna (66,66 %) ⁸⁾

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

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

- ²⁾ 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 %,
³⁾ ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została założona w dniu 3 września 2009 r.,
⁴⁾ 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.,
⁵⁾ ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.,
⁶⁾ SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.,
⁷⁾ ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 3 września 2012 r.
⁸⁾ DEVIL GmbH z siedzibą w Brunszwiku (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 8 lipca 2013 r.
⁹⁾ 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 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 % DEVIL GmbH (Niemcy) - 33,33 %, w tym: NEW DEVIL HOLDING GmbH zarejestrowana w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Charlottenburgu (Berlin) pod numerem HRB 150462 B.

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. 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.

18. Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej

Zarówno ACTION S.A., będąc podmiotem dominującym a także wszystkie podmioty podporządkowane realizują strategię Grupy poprzez optymalne wykorzystanie swoich indywidualnych możliwości i kompetencji. Polityka w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada bieżącą obserwację rynków, na których działają podmioty Grupy i na tej podstawie podejmowane są decyzje mające wpływ na ich działalność. Podstawowym założeniem polityki Grupy jest duża elastyczność prowadzonego biznesu i stałe poszukiwanie atrakcyjnych obszarów wzrostu. Nadal pozyskiwane będą nowe umowy dystrybucyjne dotyczące dostaw sprzętu i oprogramowania. Poza tym do oferty będą wprowadzane innowacje w zakresie innych produktów, w tym usług. Zarząd podmiotu dominującego podejmuje decyzje w zakresie zmian struktury Grupy Kapitałowej w celu osiągnięcia optymalnego wyniku dla Grupy przy zachowaniu maksymalnej jej transparentności. Zakłada się utrzymanie bieżącej polityki mającej na celu stały wzrost wartości marek własnych a także dalszy rozwój Grupy również w drodze

zawierania transakcji kapitałowych. W kolejnych latach Grupa Kapitałowa ACTION S.A. zamierza dalej aktywnie poszukiwać celów inwestycyjnych także na rynkach zagranicznych.

19. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Pozycje pozabilansowe obejmują wyłącznie należności i zobowiązania warunkowe.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa posiadała zabezpieczenie spłaty należności w kwocie 11 074 tys. zł.

Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nieodzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ACTION S.A., wynosiły na dzień 31 grudnia 2013 r. 30 729 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2012 r. 28 782 tys. zł.

	31.12.2013	31.12.2012
1. Należności warunkowe	11 074	8 922
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	11 074	8 922
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	11 074	8 922
2. Zobowiązania warunkowe	30 729	28 782
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	30 729	28 782
- udzielonych gwarancji i poręczeń	8 902	10 777
- akredytywy	21 827	18 005
3. Inne (z tytułu)	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	41 803	37 704

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 19 marca 2014 r.