

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI ACTION SPÓŁKA AKCYJNA

**UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE
SPÓŁKI ACTION S.A.**

I

SPÓŁKI CALIFORNIA COMPUTER S.A.

Spis Treści

I.	Wprowadzenie	3
II.	Definicje skrótów i zwrotów użytych w sprawozdaniu	4
III.	Informacje szczegółowe	4
1.	Prawne podstawy połączenia.....	4
2.	Ekonomiczne uzasadnienie połączenia.....	5
3.	Stosunek wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej	7
4.	Uwagi szczególne	8

I. Wprowadzenie

W związku z przyjętym w dniu 31 października 2006 r. Planem Połączenia spółek (oraz Aneksem do Planu Połączenia podpisanym w dniu 27 listopada 2006 r.):

- Action Spółka Akcyjna w Warszawie jako spółką przejmującą oraz
- California Computer Spółka Akcyjna w Warszawie jako spółką przejmowaną,

działając na podstawie art. 501 ksh, Zarząd Action Spółka Akcyjna niniejszym przedstawia sprawozdanie uzasadniające połączenie.

Celem sprawozdania jest możliwie najpełniejsze przedstawienie przyczyn i motywów, jakimi kierował się Zarząd Spółki Action Spółka Akcyjna podejmując czynności zmierzające do restrukturyzacji Spółki poprzez jej połączenie ze spółką California Computer Spółka Akcyjna. Niniejsze sprawozdanie prezentuje zarówno prawne, jak i ekonomiczne podstawy połączenia.

Zarząd Action Spółka Akcyjna

Action Spółka Akcyjna w Warszawie – spółka przejmująca

Dariusz Krawiec – Prezes Zarządu

Piotr Bieliński – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 11 grudnia 2006 r.

II. Definicje skrótów i zwrotów użytych w sprawozdaniu

- **Spółka lub Spółka przejmująca** – Action Spółka Akcyjna
- **Spółka przejmowana** – California Computer Spółka Akcyjna
- **ksh** – ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000 nr 94, poz. 1037 ze zm.)

III. Informacje szczegółowe

1. Prawne podstawy połączenia

Połączenie spółki Action Spółka Akcyjna. ze spółką California Computer Spółka Akcyjna nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 ksh, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na Action Spółka Akcyjna.

Zważywszy, że wszystkie akcje spółki przejmowanej przysługują Spółce, połączenie zostanie przeprowadzone na podstawie art. 515 § 1 ksh, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z tym nie zostanie przeprowadzona nowa emisja akcji Spółki w celu wydania tych akcji w zamian za majątek spółki przejmowanej. W konsekwencji nie wystąpi konieczność wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje Spółki.

Ponieważ wszystkie akcje spółki przejmowanej posiada jedyny akcjonariusz, którym jest spółka przejmująca, Action Spółka Akcyjna w Warszawie, połączenie przeprowadzone zostaje w trybie art. 516 § 6 ksh, tj.

- a) bez wydania akcji spółki przejmującej akcjonariuszom spółki przejmowanej,
- b) bez określania w planie połączenia stosunku wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej
- c) bez określania w planie połączenia zasad dotyczących przyznania akcji w spółce przejmującej,
- d) bez określania w planie połączenia dnia, od którego akcje spółki przejmujące wydane akcjonariuszowi spółki przejmowanej uprawniają do uczestnictwa w zysku spółki przejmującej,
- e) bez poddawania Planu Połączenia badaniu przez biegłego (Zarządy łączących się Spółek sporządzą natomiast dobrowolnie sprawozdania, o których mowa w art. 501 Kodeksu spółek handlowych).

Z uwagi na fakt, że połączenie zostanie przeprowadzone stosownie do art. 515 § 1 ksh, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz że połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających

ujawnienia w statucie spółki przejmującej, statut spółki przejmującej Action Spółka Akcyjna w Warszawie nie zostaje zmieniony w związku z połączeniem spółek. Z tego względu wymagania art. 499 § 2 pkt 2 ksh dotyczącego załączenia do planu połączenia projektu zmian statutu spółki przejmującej nie stosuje się.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zostało zwołane w celu wyrażenia zgody na połączenie oraz zatwierdzenia połączenia na dzień 30 stycznia 2007 r. lub na jakikolwiek inny termin po spełnieniu wszelkich wymagań proceduralnych, niezbędnych dla przeprowadzenia połączenia. Zgodnie z planowanym przez Zarząd harmonogramem połączenia, termin ten spełnia wymagania określone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

W związku z połączeniem spółki California Computer Spółka Akcyjna i spółki przejmującej, tj. Action Spółka Akcyjna w Warszawie, nie przewiduje się przyznania jakimkolwiek osobom szczególnych praw w Spółce przejmującej. Wynika to z braku szczególnych uprawnień przysługujących organom bądź osobom trzecim w spółce przejmującej.

W związku z połączeniem spółki California Computer Spółka Akcyjna i spółki przejmującej, tj. Action Spółka Akcyjna w Warszawie, nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści dla członków organów spółki przejmowanej i Spółki przejmującej, jak również korzyści dla innych osób uczestniczących w połączeniu.

Do planu połączenia załączono:

1. Projekty uchwał Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy dotyczących połączenia spółek (Załącznik nr 1)
2. Ustalenia wartości majątku spółki przejmowanej i spółki przejmującej na dzień 1 września 2006 r. (Załącznik nr 2)
3. Oświadczenia o stanie księgowym sporządzone dla celów połączenia na dzień 1 września 2006 r. (Załącznik nr 3)

co odpowiada wymaganiom określonym w art. 499 § 2 ksh.

2. Ekonomiczne uzasadnienie połączenia

2.1. Dotychczasowa strategia Spółki

Dotychczasowa strategia Spółki opierała się na masowej sprzedaży sprzętu komputerowego oraz oprogramowania w oparciu o towar średnio zaawansowany technologicznie przeznaczony do powszechnego wykorzystania. Jednocześnie chcąc w sposób bardziej pełny uczestniczyć w rynku spółka sprzedawała towary niszowe oraz towary wysoko zaawansowane technologicznie poprzez swoją w stu procentach zależną spółkę California Computer S.A. Spółka przejmowana poprzez swą wysoko cenioną markę na rynku wysokich technologii posiadała większą zdolność sprzedaży w tym segmencie.

Spółka analizując dotychczasowe działania Spółki przejmowanej dostrzegła jej rosnące potrzeby inwestycyjne zwłaszcza w obrębie wydatków na system ERP oraz logistykę. Jednocześnie spółka dostrzegła pewne rezerwy we własnej strukturze informatyczno logistycznej.

W takiej sytuacji zarząd Spółki Action S.A. podjął decyzję o przejęciu. Uznano, że wizerunek spółki publicznej od lat sprawującej pieczę nad działalnością California Computer S.A. zwiększy wiarygodność wśród odbiorców jednocześnie zwiększając liczbę odbiorców oferowanego przez California Computer S.A. asortymentu. Dodatkowo rezerwy w obszarach logistyki i IT zmniejszą jednostkowe koszty w grupie.

2.2. Zmiany otoczenia gospodarczego Spółki

Rynek dystrybucyjny w branży informatycznej od lat dąży do konsolidacji a uzyskiwane na nim marże mają tendencję do systematycznego obniżania się. Konkurujące podmioty z branży koncentrowały się na systematycznym zmniejszaniu kosztów ich działalności oraz optymalizacji struktury oraz procedur związanych z działalnością operacyjną. Zarząd uznał, że wchłonięcie California Computer S.A. pozwoli na zwiększenie efektywności działań spółki i grupy a zwiększona skala działalności przysporzy dodatkowych korzyści skali.

2.3. Dostosowanie strategii gospodarczej Spółki do obecnej sytuacji gospodarczej

Pozyskanie dodatkowych źródeł przychodów poprzez rozszerzenie kanałów dystrybucji oraz zwiększenie oferowanych produktów jest jednym, z podstawowych sposobów na zwiększenie własnej pozycji rynkowej. Korzyści dokonania powyższego przy zmniejszonych nakładach wynikających z pełniejszego wykorzystania posiadanych zasobów stało się w ocenie zarządu oczywistym kierunkiem jaki jest zbieżny z tendencją rynkową.

2.4. Środki realizacji celów Spółki w zmienionej sytuacji gospodarczej

Dzięki przeprowadzeniu procesu łączenia Grupa zamierza ograniczyć koszty działalności, zwiększyć efektywność operacyjną realizacji usług, wykorzystać zasoby i kompetencje spółki przejmowanej oraz połączyć renomę znaku Action z renomą spółki przejmowanej - California Computer..

2.4.1. Obniżenie kosztów zarządu Spółki

Połączenie spowoduje obniżenie kosztów zarządu spółki poprzez

- Obniżenie jednostkowych kosztów logistycznych poprzez zwiększenie wolumenu realizowanych procedur.
- Obniżenie jednostkowych kosztów administracyjnych poprzez pełniejsze wykorzystanie posiadanych zasobów
- Uproszczenie struktury organizacyjnej poprzez likwidację niektórych stanowisk

- Obniżenie kosztów związanych z konsolidacją sprawozdań finansowych

2.4.2. Wykorzystanie potencjału ludzkiego spółki przejmowanej

California Computer S.A. posiada wykwalifikowane kadry w zakresie: sprzedaży produktów zaawansowanych, oferty komponentowo – peryferyjnej, działu wsparcia i informatycznego czy księgowości. W ramach konsolidacji spółka Action S.A. będzie mogła wykorzystać personel spółki California Computer S.A. dla wzmocnienia swych działów, a także ewentualnego powoływania nowych struktur czy w celu realizacji nowych projektów. Jednocześnie zasoby spółki California Computer S.A. będą mogły być lepiej wykorzystane w spółce o znacznie większej skali działania i o większym potencjale.

2.4.3. Wykorzystanie renomy spółki przejmowanej

W opinii Zarządu wysoka renoma spółki California Computer S.A. będzie mogła być wykorzystana do rozwoju sprzedaży produktów typu serwer, storage czy software jak i innych technologii zaawansowanych. Rozpoznanie i wysoka ocena renomy California Computer S.A. na tych rynkach będzie istotnym wkładem w działalność Grupy.

2.4.4. Wpływ połączenia na zwiększenie efektywności działań operacyjnych Spółki

Połączenie wpłynie na zwiększenie efektywności działań operacyjnych spółki przejmującej poprzez :

- Wzrost realizowanych przychodów w oparciu o wspólne kanały dystrybucji oraz ujednoliconą, rozszerzoną ofertę.
- Zmniejszenie kosztów jednostkowych poprzez pełniejsze wykorzystanie zasobów.
- Lepszy nadzór nad majątkiem grupy szybsze i pełniejsze jego wykorzystanie.
- Polepszenie przepływu informacji dzięki stosowaniu ujednoliconych narzędzi informatycznych, jasną i spójną strukturę, ujednolicone szczeble zarządzania,

3. Stosunek wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej

Z uwagi na fakt, że wszystkie akcje spółki przejmowanej przysługują Spółce przejmującej, planowane połączenie zostanie dokonane na podstawie art. 492 §1 pkt. 1 w związku z art. 515 §1 ksh, tj. bez konieczności podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej.

W rezultacie nie zostanie przeprowadzona nowa emisja akcji, a zatem ustalenie stosunku wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej nie jest konieczne.

4. Uwagi szczególne

W związku z obowiązkiem wynikającym z art. 501 ksh Zarząd Spółki Action Spółka Akcyjna w Warszawie oświadcza, że nie występują szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się spółek.

Action Spółka Akcyjna w Warszawie.

Dariusz Jacek Krawiec – Prezes Zarządu

Piotr Bieliński – Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 11 grudnia 2006 r.