

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2005

Oświadczenie Zarządu w sprawie nazewnictwa opisywanych okresów

Ileokroć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2004 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2004 do 31 lipca 2005.

Ileokroć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2005 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2005 do 31 lipca 2006.

Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym roku

W roku 2005 Spółka zanotowała znaczny, ponad 35% przyrost sprzedaży, co zaowocowało powrotem do wcześniej notowanej (przed rokiem 2004) rentowności sprzedaży na poziomie ok. 1% . Wzrost wartości kapitałów własnych oraz kapitału zakładowego spowodowany był przede wszystkim skutecznym przeprowadzeniem emisji publicznej 4 500 000 akcji serii B jaka miała miejsce w lipcu 2006 r., w wyniku czego Spółka pozyskała 54 000 tys. PLN. Pozyskanie nowych środków oraz osiągnięcie zysku na zaprezentowanym wyżej poziomie znacząco wpłynęło na sytuację finansową Spółki, w szczególności zaś na poprawę wskaźnika zadłużenia który wyniósł na koniec roku 2005 55,7% natomiast na koniec roku 2004 jego wartość stanowiła 76,3%.

Mając na uwadze sytuację finansową Spółki oraz rosnący popyt na towary oferowane przez Spółkę Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy w nadchodzącym roku obrotowym. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy:

- wzrost sprzedaży w pierwszych miesiącach nowego roku obrachunkowego,
- rosnącą liczbę nowych umów dystrybucyjnych - do najważniejszych zaliczyć należy umowy z: Microsoft, Toshiba, Asus,
- ogólny wzrost inwestycji w infrastrukturę informatyczną,
- wzrost realizacji zamówień w oparciu o środki pomocowe z UE.

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1.1. Ryzyko rozwoju rynku dystrybucji

Wielkość polskiego rynku dystrybucji sprzętu IT w decydującym stopniu zależy od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz kursu USD. Dane historyczne, analiza rynku oraz niezależne prognozy wzrostu rynku, wskazują, że nasycenie sprzętem IT w Polsce jest znacznie niższe niż w większości krajów Unii Europejskiej. Świadczy to o znaczącym potencjale rozwoju polskiego rynku, który w opinii Zarządu, jest znacznie wyższy niż wzrost PKB oraz powinno umożliwić zwiększanie przychodów ze sprzedaży przez Spółkę w zakładanej przez Zarząd skali. Ponadto, Spółka i Grupa posiadają zdolność do dalszego zwiększania jej udziału w rynku krajowym (w szczególności poprzez wzrost organiczny) kosztem zmniejszania udziałów innych dystrybutorów. Dane historyczne potwierdzają zdolność Spółki i Grupy oraz ich kierownictwa do zrealizowania takiej strategii rozwoju. Jednakże zmiany rynku dystrybucji inne od prognozowanych przez Zarząd, w szczególności spadek wartości tego rynku, mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Grupy ACTION.

2.1.2. Ryzyko związane z konkurencją

Na rynku dystrybucji sprzętu IT występuje silna konkurencja, głównie ze strony podmiotów kontrolowanych przez globalne koncerny oraz kilku dużych krajowych dystrybutorów, w tym skoncentrowanych na wybranych rynkach lokalnych lub niszach rynkowych i produktach wybranych producentów. Pozyskanie przez Spółkę nowych klientów, przy (zgodnie z niezależnymi prognozami)

rosnącym rynku, będzie prowadzić do zaostrzenia konkurencji, a w konsekwencji może wywołać presję na obniżanie marż oraz wydłużanie terminów płatności. Powoduje to powstanie ryzyka dla osiągnięcia zakładanej skali oraz efektywności działania Spółki i Grupy. Dlatego Spółka i Grupa dążą do zwiększania udziału produktów pod własnymi markami (Actina, Active Jet, Active Power) w strukturze sprzedaży, co z kolei powoduje wzrost średnich marż handlowych.

2.1.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Na polskim rynku dystrybucji sprzętu IT występuje duża sezonowość, która jest charakterystyczna dla całej branży IT. Sezonowość sprzedaży wymusza na Spółce i Grupie dostosowanie wielkości zapasów do prognozowanego popytu na sprzęt komputerowy oraz sezonowo zwiększa wartość należności, co wpływa na okresowo zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Na ograniczenie występującego zjawiska sezonowości może pozytywnie wpłynąć dalsze pozyskiwanie przez Spółkę rynku przetargów dla administracji i korporacji, jak również obserwowane ostatnio tendencje rynkowe, wskazujące na zmniejszenie skali sezonowości.

2.1.4. Ryzyko związane z przetargami

Spółka rozpoczęła oraz planuje agresywne pozyskiwanie kontraktów na rynku zamówień publicznych i korporacyjnych. Wiąże się to z ryzykiem nie sprostania dodatkowym wymogom operacyjnym i finansowym, w tym z koniecznością zapewnienia finansowania realizacji przetargów. Istotne jest, że terminy płatności w tych przetargach są znacznie dłuższe niż w przypadku innych odbiorców, co powoduje konieczność finansowania tych kontraktów przez Spółkę i zwiększa zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

2.1.5. Ryzyko kontroli należności

Odbiorcy produktów Spółki i Grupy to w decydującym stopniu lokalni dealerzy o ograniczonym zasięgu działania. Podmioty te są narażone na znaczącą konkurencję. W wyniku konkurencji rynkowej oraz czynników wewnętrznych, w szczególności związanych z zarządzaniem i organizacją tych przedsiębiorstw, niektóre z nich mają problemy z płynnością finansową. Sytuacja ta powoduje ryzyko utraty przez Spółkę i Grupę aktywów, w szczególności należności. Jednakże szeroka i zdywersyfikowana baza odbiorców Spółki i Grupy powoduje, iż ryzyko utraty należności jest ograniczone. Począwszy od 1 kwietnia 2006 r. Spółka ubezpiecza wszystkie należności z wyłączeniem należności od spółek zależnych i wybranych, wieloletnich odbiorców.

Na dzień 31 lipca 2006 r. Spółka posiadała należności nieprzeterminowane o wartości 15.537 tys. zł od PTR Sp. z o.o., która jest podmiotem powiązanym. Termin płatności tych należności wynosi 90 dni. Po dniu bilansowym nastąpiło pogorszenie płynności tej spółki (wg wstępnych oszacowań PTR z końca grudnia 2006 r. spółka wykazuje ujemne kapitały własne w kwocie ok. -15.000 tys. zł) skutkujące znacznym wzrostem poziomu należności. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. do dnia 12 stycznia 2007 roku, poziom należności wzrósł do kwoty 27.594 tys. zł. Około 26% tej kwoty, tj. 7.287 tys. zł, stanowiły należności nieznacznie przeterminowane. Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wymienione należności, ponieważ w ocenie Zarządu istnieją realne szanse ich odzyskania ze względu na przejęcie kontroli nad tą spółką.

Po dniu bilansowym nastąpił zakup udziałów w PTR Sp. z o.o. przez podmiot zależny od ACTION S.A. Transakcja ta zapewni sprawowanie pośredniej kontroli nad tym podmiotem przez ACTION S.A. w celu przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji tej spółki i zabezpieczenia pełnego odzyskania należności.

Action Internet Sp. z o.o. – podmiot zależny od ACTION S.A. wykazuje w swoim sprawozdaniu finansowym stratę w wysokości -1.499 tys. zł, która przewyższa sumę kapitałów zapasowego, rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego. ACTION S.A. nie dokonała odpisów aktualizujących wartość przeterminowanych należności i posiadanych udziałów w tym podmiocie zależnym. Podstawą odstąpienia od utworzenia odpisów aktualizujących jest ustanowienie zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomości, której wartość została oszacowana na ok. 2.200 tys. zł co oznacza również, że nie nastąpiła utrata wartości udziałów.

Utworzenie odpisów aktualizujących należności od podmiotu powiązanego w rozumieniu MSR 24 i podmiotu zależnego, konsolidowanego metodą pełną, a także utworzenie odpisów na posiadane udziały w tym podmiocie zależnym, spowodowałyby obniżenie wyniku finansowego ACTION S.A.

2.1.6. Ryzyko związane ze zmianami kanałów dystrybucji

Zdecydowana większość sprzedaży Spółki i Grupy jest realizowana poprzez sieć lokalnych dealerów. Sprzedaż poprzez inne kanały dystrybucji, na przykład w sieciach supermarketów, stanowi nieznaczną pozycję w strukturze sprzedaży Spółki i Grupy. Istnieje ryzyko, że w przypadku zmiany struktury dystrybucji - wzmocnienia pozycji innych kanałów dystrybucyjnych kosztem obecnie dominujących, pozycja Spółki i Grupy wobec odbiorców może ulec osłabieniu. W opinii Zarządu dotychczasowe kierunki rozwoju rynku dystrybucji sprzętu komputerowego pozwalają jednak szacować powyższe ryzyko jako ograniczone.

2.1.7. Ryzyko związane z konsolidacją Grupy

W 2004 r. i 2005 r. Spółka dokonała konsolidacji kapitałowej Grupy, w tym zakupiła udziały w spółce California Computer. Zarządzanie i kontrola nad Grupą oraz jej wzrostem niesie za sobą znaczne ryzyko dla Grupy, w tym ryzyko braku efektywnej alokacji potencjału biznesowego, ludzkiego i finansowego oraz dodatkowo stawia znaczne wymagania wobec managementu. Jednakże dotychczasowe osiągnięcia i zaangażowanie managementu wskazują, że ryzyko to jest ograniczone.

2.1.8. Ryzyko zaangażowania Spółki na Ukrainie

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku dystrybucji i sprzedaży detalicznej sprzętu IT i AGD/RTV na Ukrainie jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilna sytuacja na tym rynku może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez ACTION Ukraina. Z tego punktu widzenia istotny jest fakt, że Spółka pozyskała stabilnego partnera ukraińskiego, posiadającego wieloletnie doświadczenie w dystrybucji i sprzedaży detalicznej sprzętu IT i AGD/RTV na Ukrainie. Partner ukraiński posiada w ACTION Ukraina bezpośrednio i pośrednio silny pakiet mniejszościowy (44% udziałów). W opinii Zarządu istnieją bardzo duże możliwości rozwoju rynku ukraińskiego, co powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

2.1.9. Ryzyko zaangażowania Spółki w nowy projekt biznesowy (wielobranżowa platforma internetowa)

Spółka podjęła działania zmierzające do uruchomienia wielobranżowej platformy internetowej, mającej oferować klientom detalicznym oraz instytucjonalnym szeroki wachlarz produktów i usług. Przedmiotowa platforma internetowa będzie oparta na strukturach organizacyjnych już działającej firmy – A.PL. Uruchomienie sprzedaży platformy internetowej planowano na IV kw. 2006 r.

Wdrażany przez Spółkę model działania platformy internetowej nie ma odpowiednika na polskim rynku. Powodzenie tego projektu jest bezpośrednio związane z zakładaną przez Zarząd ewolucją rynku sprzedaży detalicznej zmierzającej do zwiększenia roli sprzedaży internetowej jako kanału dystrybucji produktów i usług skierowanych do konsumenta. Brak zakładanych przez Zarząd zmian może w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie projektu, a w konsekwencji na wyniki finansowe Grupy ACTION.

2.1.10. Ryzyko związane z upadłością ACTION Niemcy

Obecnie trwa proces upadłości ACTION Niemcy. Nie jest znany ostateczny bilans finansowy tego procesu, jednakże w opinii Zarządu proces ten nie powinien mieć negatywnego wpływu na wyniki finansowe Grupy ACTION. Spółka utworzyła rezerwy w pełnej wysokości na należności handlowe (4.242 tys. PLN) i udziały w ACTION Niemcy (750 tys. PLN).

2.1.11. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, większościowy pakiet akcji będzie nadal w rękach dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki i jej założycieli – członków Zarządu Spółki i osoby zarządzającej wyższego szczebla: Piotra Bielińskiego, Olgierda Matyki, Kazimierza Laseckiego i Wojciecha Wietrzykowskiego. Osoby te mają decydujący wpływ na podejmowanie przez Spółkę kluczowych decyzji, z czym należy liczyć się także w przyszłości. Dotychczasowa działalność ACTION S.A. potwierdza, że osobiste zaangażowanie założycieli w zarządzanie i utrzymywanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa, w tym funkcjonujący w niej korporacyjny model zarządzania, mający swój wyraz w znaczącej roli poszczególnych członków Zarządu, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Spółki także w

przyszłości, niemniej nabywcy Akcji Serii B powinni wziąć pod uwagę fakt, iż osoby te także po Ofercie Publicznej zachowają decydujący wpływ na działalność Emitenta.

2.1.12. Ryzyko związane z charakterem powiązań osobowych i kapitałowych dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta, spółek zależnych Emitenta i pracowników ACTION z podmiotami spoza Grupy Kapitałowej Emitenta

Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta – Piotr Bieliński, Olgierd Matyka, Wojciech Wietrzykowski są równocześnie współnikami innych spółek spoza Grupy Kapitałowej ACTION – Action Radom Sp. z o.o., Action CT Wantuła Sp.j. oraz PTR Sp. z o.o. Wspólnikami PTR Sp. z o.o. są także spółki zależne ACTION (Actina oraz Prologic), akcjonariusz ACTION – Kajetan Wojtkiewicz oraz pracownicy ACTION, oraz inne osoby fizyczne. Akcjonariusze oraz pracownicy ACTION wchodzi także w skład organów zarządzających i nadzorujących niektórych z tych spółek. Także z uwagi na fakt, iż niektórzy akcjonariusze Emitenta posiadający udziały w tych spółkach, pełnią równocześnie funkcje w Zarządzie Spółki (Pan Piotr Bieliński jest Prezesem Zarządu, natomiast Pan Olgierd Matyka – Wiceprezesem Zarządu), istnieje ryzyko zakwalifikowania powyższych powiązań osobowych i kapitałowych jako powodujących powstanie konfliktu interesów tych osób w innych spółkach z interesem ACTION. W ocenie Zarządu Spółki ryzyko to nie ma wpływu na działalność ACTION a w szczególności na sytuację finansową Spółki.

2.1.13. Ryzyko związane z restrukturyzacją powiązań osobowych i kapitałowych z podmiotami spoza Grupy Kapitałowej Emitenta

Spółki: PTR Sp. z o.o., Action Radom Sp. z o.o. oraz Action CT Wantuła Sp.j. są podmiotami spoza Grupy Kapitałowej ACTION, na które ACTION oraz dotychczasowi akcjonariusze Spółki mogą teoretycznie wywierać wpływ poprzez powiązania osobowe i kapitałowe, które jednak nie powodują powstania formalno-prawnych powiązań: spółka dominująca - spółka zależna, spółka - podmiot powiązany. Z uwagi jednak na fakt działania tych podmiotów w branży komputerowej oraz wieloletniej ścisłej współpracy ze Spółką (PTR sp. z o.o. jest jednym z największych odbiorców ACTION a spółki Action Radom sp. z o.o. oraz Action CT Wantuła Sp.j. poza wieloletnią współpracą posiadają także nazwy podobne do Emitenta) istnieje prawdopodobieństwo ich postrzegania bądź jako podmiotów konkurencyjnych wobec ACTION bądź podmiotów z Grupy ACTION. Zarząd Spółki i dotychczasowi jej akcjonariusze podejmują obecnie działania celem analizy zakresu współpracy z tymi spółkami pod kątem efektywnego wykorzystania związków osobowych i kapitałowych z tymi spółkami, jednak wyniki tych analiz nie są możliwe do precyzyjnego oszacowania. Inwestorzy mogą się jednak liczyć z działaniami współników tych spółek, które będą sprzeczne z planami ACTION i jej dotychczasowych akcjonariuszy.

2.1.14. Ryzyko związane z możliwością obciążenia Emitenta opłatami z tytułu sprzedaży urządzeń i nośników

Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że zachodzi ryzyko obciążenia Emitenta opłatami na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi i pokrewnymi z tytułu sprzedaży urządzeń i nośników określonych w ustawie z 4.02.1994r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz.U. z 2000r., Nr 80 poz. 904, ze zm.) oraz przepisach wykonawczych (Rozporządzenie Ministra Kultury z 2.06.2003r. w sprawie określenia kategorii urządzeń i nośników służących do utrwalania utworów oraz opłat od tych nośników z tytułu ich sprzedaży przez producentów i importerów – Dz.U. z 2003 r., Nr 105, poz. 991). Niektóre powyższe uregulowania prawne, a przede wszystkim dotyczące sposobu dokonywania rozliczeń z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi budzą istotne wątpliwości Emitenta oraz innych przedsiębiorców prowadzących działalność na rynku właściwym Emitenta, w tym wątpliwości o charakterze konstytucyjnym. Znalazło to także potwierdzenie w stanowisku wyrażonym przez Krajową Izbę Gospodarczą Elektroniki i Telekomunikacji oraz Polską Izbę Informatyki i Telekomunikacji, które dostępne jest na stronie internetowej www.piit.org.pl. W przypadku jednak, gdyby wskazane wątpliwości zostały wyjaśnione w sposób niekorzystny dla Emitenta powstanie obowiązek zapłaty opłat wraz z naliczonymi odsetkami. Opisana wyżej sytuacja nie ma znaczącego wpływu na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta a Spółka utworzyła stosowne rezerwy na powyższe należności zaakceptowane przez biegłego rewidenta ACTION.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na wartość 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 i Grupy 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 zwiększenie popytu na sprzęt IT oferowany przez Spółkę i Grupę.

2.2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Ukrainy

Wyniki makroekonomiczne ukraińskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek dystrybucji i sprzedaży detalicznej sprzętu IT i AGD/RTV. Skłonność do nabywania nowego sprzętu IT i AGD/RTV przez detalicznych i hurtowych klientów ACTION Ukraina jest w zasadniczy sposób powiązana ze wzrostem PKB Ukrainy, poziomem inwestycji, sytuacją polityczną i zmianami w otoczeniu prawnym. Jednakże obecne (12,1% i 2,6% wzrost PKB Ukrainy odpowiednio w 2004 r. i 2005 r. – dane NBU) i prognozowane (5,4% wzrost PKB Ukrainy w 2006 r. – dane MFW) tempo wzrostu gospodarczego Ukrainy powinno wpłynąć na zwiększenie popytu na sprzęt IT i AGD/RTV oferowany przez ACTION Ukraina, a konsekwencji na wyniki finansowe Grupy.

2.2.3. Ryzyko kursowe

Spółka i Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Przychody ze sprzedaży Spółki są realizowane w złotych polskich, zaś towary w ponad połowie pochodzą z importu. Płatności za importowane towary Spółka dokonuje w przeważającej części w USD, jednakże obserwuje się wzrost udziału płatności w EURO. Ponadto wejście Polski do Unii Europejskiej oraz perspektywa przystąpienia do strefy EURO powoduje ograniczenie ryzyka w tym zakresie. Dodatkowo ACTION Ukraina realizuje przychody ze sprzedaży w UAH, co naraża Grupę na ryzyko kursowe związane z wahaniami kursu PLN/UAH. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe poprzez odpowiednią strukturę finansowania prowadzonej działalności gospodarczej.

2.2.4. Ryzyko otoczenia prawnego

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

2.2.5. 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, a 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, iż 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 sądem administracyjnym oraz dorobek prawny wspólnoty europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecnictwa 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 będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

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

Podstawowym nurtem 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. W roku 2005 struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

Lp	Nazwa grupy	Wartość	%
1	NOŚNIKI PAMIĘCI	230 127	18,28%
2	PERYFERIA I MULTIMEDIA	204 401	16,24%
3	KOMPUTERY	182 135	14,47%
4	MONITORY	168 822	13,41%
5	PROCESORY	123 972	9,85%
6	INNE	74 753	5,94%
7	PRACOWNIE KOMPUTEROWE	64 789	5,15%
8	MATERIAŁY EKSPLOATACYJNE	61 477	4,88%
9	OPROGRAMOWANIE	55 481	4,41%
10	PŁYTY GŁÓWNE	49 288	3,92%
11	ELEMENTY AKTYWNE: SIECI, KONTROLERY	34 768	2,76%
12	USŁUGI	8 740	0,69%
		1 258 752	100,00%

4. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu spółki jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. W 2005 roku struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2005 rok bieżący
a) kraj - sprzedaż towarów	1 218 815
- w tym: od jednostek powiązanych	89 544
b) eksport - sprzedaż towarów	18 865
- w tym: od jednostek powiązanych	2 139
c) reeksport - sprzedaż towarów	0
- w tym od jednostek powiązanych	0
d) dostawy UE	12 508
- w tym od jednostek powiązanych	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	1 250 188
- w tym: od jednostek powiązanych	91 683

Spółka ma bardzo rozdrobnioną strukturę sieci sprzedaży oraz bazę dostawców. Obroty z żadnym z odbiorców oraz dostawców nie przekraczają 10% udziału w sprzedaży oraz zakupach.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

W ramach normalnego toku działalności ACTION S.A. pozostaje w stałych stosunkach handlowych (umowy sprzedaży i zakupu towarów) z wieloma odbiorcami i dostawcami towarów. W przeważającej większości przypadków ACTION S.A. nie zawiera odrębnych umów, lecz dokonuje transakcji handlowych na podstawie poszczególnych (pojedynczych) zamówień potwierdzonych fakturami VAT. Rozliczeń tych zamówień dokonuje się na kilka sposobów:

- przedpłatą (wystawiana jest faktura pro forma, klient płaci po czym odbiera towar),
- zapłatą gotówką w kasach Spółki,

– płatnością opóźnioną (przelew lub gotówka).

W okresie objętym raportem ACTION S.A. była stroną następujących istotnych umów innych niż zawierane w normalnym toku działalności ACTION S.A.

Umowa sprzedaży akcji spółki Action Computer Peripherals (Schwaiz) AG z siedzibą w Bergdietikon (Szwajcaria) zawarta w dniu 4 lutego 2006 roku z ACT Limited w siedzibą w Hong Kongu (Kupujący)

Przedmiotem umowy jest sprzedaż 298 akcji na okaziciela Action Computer Peripherals (Schwaiz) AG z siedzibą w Szwajcarii o wartości nominalnej 1.000 CHF każda i łącznej wartości nominalnej 298.000 CHF.

Cena sprzedaży udziałów została ustalona w wysokości równowartości w złotych 2.980 CHF i została w całości zapłacona przez Kupującego. Własność udziałów przeszła na Kupującego z chwilą zawarcia umowy.

Umowa kredytowa nr BOK/KRB/0173/06 zawarta w dniu 23 marca 2006 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Dla ważności niniejszej Umowy Kredytowej mają zastosowanie i są skuteczne postanowienia Umowy Ramowej nr UR 085/2001 dotyczącej różnych form transakcji kredytowych zawartej w dniu 18 września 2001 roku. Umowa niniejsza zastąpiła umowę kredytową WAW/KB/0070/05 z dnia 31 marca 2005 roku.

Bank udzielił ACTION S.A. kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 21.000 tys. PLN i/lub ekwiwalentu tej kwoty w USD lub w EUR, poprzez procesowanie instrukcji płatniczych w ciężar rachunku ACTION S.A., na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt jest automatycznie odnawialny co 7 dni do dnia kiedy Bank niełoży Spółce oświadczenia o wymagalności kredytu – ACTION S.A. zobowiązany jest w takim przypadku do jego spłaty w ostatnim dniu bieżącego 7-dniowego okresu, Procedura automatycznego odnawiania nie może trwać dłużej niż do 22 marca 2007 roku.

Oprocentowanie kredytu jest ustalone w oparciu o zmienną stawkę T/N WIBOR dla PLN i jednotygodniową stawkę LIBOR dla USD oraz EURIBOR dla EUR.

Zabezpieczenie umowy kredytu stanowi umowa cesji wierzytelności oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 25.500 tys. PLN, lub ekwiwalentu tej kwoty w USD lub EUR - Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do dnia 24 września 2007 roku.

Umowa ramowa nr 135 zawarta w dniu 10 listopada 2005 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Celem umowy jest uregulowanie zasad zawierania i rozliczania transakcji dokonywanych pomiędzy ACTION S.A. a Bankiem.

Szczegółowe zasady współpracy Banku i ACTION S.A. w zakresie zawierania pomiędzy nimi transakcji, zasady ustanawiania przez ACTION S.A. zabezpieczeń na rzecz Banku, zaspokajania się Banku z tych zabezpieczeń, zasady rozliczeń Banku i ACTION S.A. na wypadek rozwiązania transakcji lub umowy uregulowane są w warunkach współpracy.

Szczegółowy opis i warunki transakcji określa odpowiedni regulamin transakcji ustalony przez Bank. Umowa jest umową ramową w rozumieniu art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku prawo upadłościowe i naprawcze.

Postanowienia umowy znajdują zastosowanie do wszystkich transakcji zawartych pomiędzy Bankiem a ACTION S.A., niezależnie od tego czy zostały zawarte one przed czy po dacie zawarcia umowy. ACTION S.A. oświadczył m.in., iż ponosi odpowiedzialność za ewentualne straty powstałe w wyniku realizacji transakcji.

Spory związane lub wynikające z umowy będą poddawane pod rozstrzygnięcie Sądu Polubownego przy Związku Banków Polskich.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron za pisemnym jednomiesięcznym wypowiedzeniem lub za porozumieniem stron. W przypadku wypowiedzenia umowy będzie ona miała zastosowanie do transakcji zawartych przed upływem terminu wypowiedzenia.

Bank może jednostronnie rozwiązać umowę w razie wystąpienia określonego naruszenia zgodnie z postanowieniami warunków współpracy.

6. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych

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 z jej Grupy Kapitałowej.

W skład Grupy Kapitałowej ACTION S.A. wchodzi następujące podmioty:

Podmiot dominujący:

ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie.

Podmioty zależne:

- 1) California Computer S.A. z siedzibą w Warszawie - Emitent posiada 100% udziałów tej spółki,
- 2) A.PL Sp. z o.o. (od września 2006 r. EKOACTION) Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – Emitent posiada 100% udziałów tej spółki,
- 3) Action Internet sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – dawniej Action Wrocław sp. z o.o., Emitent posiada 100% udziałów tej spółki
- 4) SFK sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Emitent posiada 100% udziałów tej spółki,
- 5) Actina sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Emitent posiada 100% udziałów tej spółki,
- 6) Jet Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Emitent posiada 51% udziałów tej spółki,
- 7) Prologic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - Emitent posiada 60% udziałów tej spółki,
- 8) Action It-Service GmbH z siedzibą w Berlinie – Niemcy (spółka w upadłości) - Emitent posiada 78% udziałów tej spółki,
- 9) Action Ukraina TzOW z siedzibą we Lwowie - Ukraina - Emitent posiada 51% udziałów tej spółki.

W maju 2006 r. Spółka dokonała ostatniej raty płatności za akcje w California Computer S.A. w kwocie 1 590 tys.PLN.

W roku 2006 Spółka planuje dalsze działania konsolidacyjne w grupie w tym w szczególności połączenie z California Computer S.A.

Informacje na temat relacji kapitałowych z PTR Sp. z o.o.

Związki ACTION S.A., jej kluczowego personelu i podmiotów zależnych są następujące:

1. Pan Piotr Bieliński, będący Prezesem Zarządu Action S.A. i akcjonariuszem tej spółki, posiada 15 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o. Pan Piotr Bieliński jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego Action.
2. Pani Anna Bielińska, będąca małżonką Pana Piotra Bielińskiego, posiada 15 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o. Pani Anna Bielińska jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego Action, gdzie pełni funkcję Dyrektora Działu Marketingu.
3. Pan Kajetan Wojtkiewicz, będący akcjonariuszem Action S.A., posiada 17 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o. Pan Kajetan Wojtkiewicz jest Prezesem Zarządu PTR sp. z o.o., a zatem jest on członkiem kluczowego personelu kierowniczego PTR sp. z o.o. Jest również członkiem kluczowego personelu kierowniczego Action.
4. Pan Andrzej Biały posiada 17 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o. Pan Andrzej Biały jest przewodniczącym Rady Nadzorczej PTR sp. z o.o., a więc członkiem kluczowego personelu kierowniczego PTR sp. z o.o. Jest również członkiem kluczowego personelu kierowniczego Action, gdzie pełni funkcję Dyrektora Finansowego.
5. ACTINA sp. z o.o., która jest podmiotem zależnym ACTION S.A. posiada 15 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o.

6. PROLOGIC sp. z o.o., która jest podmiotem zależnym ACTION S.A. posiada 11 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o.

Ww. podmioty posiadają łącznie 90 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o., co odpowiada wielkości 51,14%.

Szczegółowy opis transakcji pomiędzy tymi podmiotami w roku 2005 oraz stan rozrachunków na koniec tego okresu (w tys. PLN) przedstawiały się następująco:

1. Przychody z transakcji wzajemnych	49 017
2. Koszty transakcji wzajemnych	48 274
3. Należności brutto wzajemne na dzień 31/07/2006	16 370
4. Zobowiązania brutto na dzień 31/07/2006	833

Na dzień 31 lipca 2006 r. Spółka posiadała należności nieprzeterminowane o wartości 15.537 tys. zł od PTR Sp. z o.o., która jest podmiotem powiązanym. Termin płatności tych należności wynosi 90 dni. Po dniu bilansowym nastąpiło pogorszenie płynności tej spółki (wg wstępnych oszacowań PTR z końca grudnia 2006 r. spółka wykazuje ujemne kapitały własne w kwocie ok. -15.000 tys. zł) skutkujące znacznym wzrostem poziomu należności. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, tj. do dnia 12 stycznia 2007 roku, poziom należności wzrósł do kwoty 27.594 tys. zł. Około 26% tej kwoty, tj. 7.287 tys. zł, stanowiły należności nieznacznie przeterminowane. Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wymienione należności, ponieważ w ocenie Zarządu istnieją realne szanse ich odzyskania ze względu na przejęcie kontroli nad tą spółką.

Po dniu bilansowym nastąpił zakup udziałów w PTR Sp. z o.o. przez podmiot zależny od ACTION S.A. Transakcja ta zapewni sprawowanie pośredniej kontroli nad tym podmiotem przez ACTION S.A. w celu przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji tej spółki i zabezpieczenia pełnego odzyskania należności.

Action Internet Sp. z o.o. – podmiot zależny od ACTION S.A. wykazuje w swoim sprawozdaniu finansowym stratę w wysokości -1.499 tys. zł, która przewyższa sumę kapitałów zapasowego, rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego. ACTION S.A. nie dokonała odpisów aktualizujących wartość przeterminowanych należności i posiadanych udziałów w tym podmiocie zależnym. Podstawą odstąpienia od utworzenia odpisów aktualizujących jest ustanowienie zabezpieczenia w postaci hipoteki na nieruchomości, której wartość została oszacowana na ok. 2.200 tys. zł, co oznacza również, że nie nastąpiła utrata wartości udziałów.

Utworzenie odpisów aktualizujących należności od podmiotu powiązanego w rozumieniu MSR 24 i podmiotu zależnego, konsolidowanego metodą pełną a także utworzenie odpisów na posiadane udiały w tym podmiocie zależnym, spowodowałyby obniżenie wyniku finansowego ACTION S.A.

W roku obrachunkowym 2005 Spółka dokonała inwestycji o łącznej wartości 2 493 tys. PLN w tym inwestycje w rzeczowy majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne w łącznej kwocie 2 493 tys. 841 tys. zł związane były z podtrzymaniem bieżącej infrastruktury operacyjnej oraz przygotowaniem planowanej rozbudowy centrum logistycznego w Zamieniu pod Warszawą.

7. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2005 r. Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, poza transakcjami zawieranymi w toku normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za Spółkę gwarancjach i poręczeniach

8.1 Umowa kredytowa nr BOK/KRB/0173/06 zawarta w dniu 23 marca 2006 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Dla ważności niniejszej Umowy Kredytowej mają zastosowanie i są skuteczne postanowienia Umowy Ramowej nr UR 085/2001 dotyczącej różnych form transakcji kredytowych zawartej w dniu 18

września 2001 roku. Umowa niniejsza zastąpiła umowę kredytową WAW/KB/0070/05 z dnia 31 marca 2005 roku.

Bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 21.000 tys. PLN i/lub ekwiwalentu tej kwoty w USD lub w EUR, poprzez procesowanie instrukcji płatniczych w ciężar rachunku Emitenta, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt jest automatycznie odnawialny co 7 dni do dnia kiedy Bank nie złoży Spółce oświadczenia o wymagalności kredytu – Emitent zobowiązany jest w takim przypadku do jego spłaty w ostatnim dniu bieżącego 7-dniowego okresu, Procedura automatycznego odnawiania nie może trwać dłużej niż do 22 marca 2007 roku.

8.2 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 Emitentowi kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym otwartym w wysokości 25.000 tys. PLN, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 30 maja 2007 roku.

8.4 Umowa nr 2003/028 o kredyt krótkoterminowy zawarta w dniu 6 listopada 2003 roku z Societe Generale S.A. Oddział w Polsce (Bank)

Bank udzielił Emitentowi krótkoterminowego kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 10.000 tys. PLN na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 sierpnia 2006 roku, z tym że w przypadku nie wypowiedzenia powyższej umowy przez Bank na miesiąc przed upływem terminu spłaty ulegnie ona automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy (bank nie wypowiedział umowy w związku z czym umowa obowiązuje do 31 sierpnia 2007). Umowa ma charakter over draftu.

9. Informacja o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

9.1 Umowa pożyczki zawarta w dniu 29 sierpnia 2005 roku z SFK sp. z o.o.

ACTION S.A. (Pożyczkodawca) udzielił SFK Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w wysokości 200 tys. zł.. Termin zwrotu pożyczki został ustalony na dzień 30 czerwca 2006 przedłużony aneksem do dnia 30 czerwca 2007.

9.2 Na koniec 2005 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 15 719 tys. zł. , w tym:

- Na rzecz jednostek powiązanych:
 - o Poręczenia wekslowe za California Computer S.A. - 6 450 tys. zł.
 - o Poręczenie za A.PL (od września 2006 r. EKOACTION Sp. z o.o.) na rzecz SG Equipment Leasing Polska - 420 TYS. zł.
- Na rzecz pozostałych jednostek:
 - o Międzynarodowe stowarzyszenie kolarzy 300 tys. CHF (750 tys. zł.)
 - o PTR Sp. z o.o. na rzecz BPH S.A. 3 600 tys. zł. – poręczenie wygasło w październiku 2006.
 - o Skarb Państwa – Loteria „witaj w świecie nagród” 480 tys. zł.
 - o Intel Corp. UK Ltd 1 000 tys. USD (3 083 tys. zł.).
 - o Lenovo Singapore PTE Ltd 300 USD(924 tys. zł.)
 - o Fundacja Fundusz Współpracy 3 tys. EUR (12 tys. zł.)

10. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Spółka uzyskała wpływy z emisji w ostatnim miesiącu roku obrachunkowego 2005 w związku z powyższym do końca roku 2005 nie nastąpiły wydatki inwestycyjne.. W pierwszych miesiącach roku 2006 znaczna część pozyskanych środków zasiliła kapitał obrotowy spółki.

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

Grupa Kapitałowa ACTION S.A. nie podjęła decyzji o stałym przekazywaniu prognozy wyników finansowych. Prognozy zamieszczone w prospekcie emisyjnym obejmują przychody ze sprzedaży, zysk operacyjny oraz zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki w okresach: od 1 sierpnia 2005 do 31 lipca 2006 oraz od 1 sierpnia 2006 do 31 lipca 2007.

W świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym, Zarząd Spółki podtrzymuje prognozy obejmujące okres od 1 sierpnia 2006 do 31 lipca 2007.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,49	1,07
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,88	0,65
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,03	0,03

Prezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Jednocześnie porównanie wyników wskazuje na znaczną poprawę płynności Spółki w roku 2005.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł.	Przyrost	2005	2004
1. Majątek obrotowy	17,60%	223 681	190 203
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-16,44%	5 408	6 473
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	18,80%	218 273	183 730
4. Zobowiązania bieżące	-15,88%	149 749	178 012
5. Kredyty krótkoterminowe	-75,65%	11 597	47 622
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	5,95%	138 152	130 390
7. Kapitał obrotowy (1-4)	61 741	73 932	12 191
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	26 782	80 121	53 340
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	34 960	-6 189	-41 149
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	27%	33%	6%

Powyższe wskazuje na bardzo bezpieczną sytuację finansową Spółki. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania, których udział zwiększa się systematycznie w pierwszych miesiącach 2006 roku.

Doskonałą sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się na koniec roku 2005 oraz 2004 następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia Spółki	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,56	0,76
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,26	3,22
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,44	0,24

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych:

W oparciu o wartości przedstawione w niniejszym sprawozdaniu oraz zawarte w sprawozdaniu finansowym, należy stwierdzić, iż zarówno poziom kapitałów własnych, dostępnych linii kredytowych oraz techniczne możliwości wykorzystania dźwigni finansowej pozwalają na pełną realizację strategii inwestycyjnej spółki.

14 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W roku 2005 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik spółki. Podstawą uzyskania wyniku była normalna działalność operacyjna realizowana w oparciu o pozycję rynkową Spółki. W szczególności na wynik wpłynęły:

- rozwój sieci sprzedaży
- rozszerzenie oferty sprzedaży
- wzrost efektywności zarządzania poprzez lepsze wykorzystanie zasobów.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki:

Charakterystyka ryzyk związanych z bieżącą działalnością Spółki opisana jest szerzej w pkt. 2 niniejszego sprawozdania. Niezależnie od czynników tam opisanych Zarząd planuje dalszy rozwój spółki oraz zwiększanie efektywności jej działalności w szczególności poprzez:

- Tworzenie mechanizmów mających na celu dalsze zacieśnienie więzi z Odbiorcami
- Rozbudowę i automatyzację istniejącego centrum logistycznego w Zamieniu
- Obniżenie kosztów operacyjnych poprzez dalszą automatyzację procesów i lepsze wykorzystanie zasobów w związku z trwającą konsolidacją grupy
- Dalsze rozszerzenie sieci sprzedaży oraz ofert handlowej.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą kapitałową

W roku 2005 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

17.1 Zmiany w składzie Zarządu

W roku 2005 nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu natomiast 01/09/2006 Nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Spółki, którym został Dariusz Jacek Krawiec, a dotychczasowy Prezes Piotr Bieliński objął stanowisko Wiceprezesa. Dodatkowo dotychczasowy Wiceprezes Olgierd Matyka został odwołany z tego stanowiska i powołany na stanowisko Prokurenta.

17.2 Zmiany w składzie Rady nadzorczej

11/05/2006 Powołanie w skład Rady Nadzorczej Iwony Bocianowskiej oraz Stanisława Radka.
15/11/2006 Odwołanie ze składu Rady nadzorczej Marka Jakubowskiego oraz powołanie 3 członków niezależnych RN: Rafała Antczaka, Łukasza Pawłowskiego i Grzegorza Szymańskiego.

18. Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi Spółką

Emitent zawarł z Prezesem Zarządu Spółki Panem Dariuszem Krawcem umowę „Kontrakt Menedżerski” z dnia 21 sierpnia 2006 r. Umowa ta, zgodnie z jej §7 ust. 2, przewiduje rekompensatę dla Prezesa Zarządu Spółki w przypadku jej wypowiedzenia przez Spółkę. Wysokość odprawy z tego tytułu uzależniona jest od czasu obowiązywania umowy do chwili dokonania wypowiedzenia. Jeżeli wypowiedzenie dokonane zostałoby przed upływem roku od zawarcia umowy odprawa wynosi 300 tys. zł. brutto. W przypadku zaś wypowiedzenia umowy po upływie roku od dnia jej zawarcia odprawa ustalona została na kwotę 150 tys. zł. brutto.

Powyższa umowa nie przewiduje rekompensaty w przypadku rezygnacji osoby zarządzającej z zajmowanej funkcji.

Pozostali Członkowie Zarządu wykonują swe obowiązki na podstawie umów o pracę. Ewentualne rekompensaty jakie mogłyby im przysługiwać w związku z rezygnacją lub odwołaniem regulują przepisy prawa pracy.

19. Wartość wynagrodzeń nagród lub korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę

Wynagrodzenia Zarządu w okresie 01.08.2005-31.07.2006 r.

Bieliński Piotr	373 tys. zł
Matyka Olgierd	188 tys. zł
Lasecki Kazimierz	259 tys. zł.

20. Wartość nominalna oraz łączna liczba wszystkich akcji Spółki

Spółka wyemitowała łącznie 16 410 000 akcji w tym 11 910 000 akcji serii „A” oraz 4 500 000 akcji serii „B” o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 1 641 000 PLN.

21. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji

1. Piotr Bieliński	28,64% liczba akcji	4 700 000
2. Olgierd Matyka	21,32% liczba akcji	3 500 000
3. Wojciech Wietrzykowski	8,53% liczba akcji	1 400 000

22. Informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu

Emitent zawarł z Prezesem Zarządu Spółki Panem Dariuszem Krawcem umowę „Kontrakt Menedżerski” z dnia 21 sierpnia 2006 r. Umowa ta może spowodować w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy. §6 Kontraktu Menedżerskiego przewiduje uczestnictwo Prezesa Zarządu w tzw. programie opcji menedżerskich. Zgodnie z jego założeniami, uczestnik ww. programu uprawniony będzie do objęcia w okresie od 2007 r. do 2010 r. (w trzech transzach) maksymalnie 820.500 akcji Spółki (co stanowi 5% aktualnej ogólnej liczby akcji Spółki). Akcje te obejmowane mają być w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w zamian za warianty subskrypcyjne wyemitowane przez Spółkę. Stosowne uchwały w celu realizacji powyższego programu podjęło Walne Zgromadzenie Spółki oraz Rada Nadzorcza Spółki w dniu 15.11.2006 r.

23. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki

W roku 2005 nie występowali posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

25. Ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych

Akcjonariusze posiadający Akcje serii A zobowiązują się, iż w terminie 24 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu w dniu 21 czerwca 2006r.:

- nie dokonają sprzedaży żadnej posiadanej Akcji serii A;
- nie obciążą żadnej z posiadanych Akcji serii A;
- nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby zbycia lub obciążenia posiadanych Akcji serii A.

26. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

- a) W dniu 17 lipca 2006 r. została zawarta umowa z BDO Sp. z o.o. o dokonanie badania następujących sprawozdań finansowych: sprawozdania finansowego Action S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Action S.A. za rok obrotowy kończący się 31 lipca 2006.
- b) Łączne wynagrodzenie wynikające z w/w umowy za dokonanie badania obu sprawozdań wynosi 150 tys. zł. Łączne wynagrodzenie za dokonanie badania analogicznych sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 lipca 2005 r. wyniosło 90 tys. zł.
- c) Pozostała łączna wartość wynagrodzeń wynikających z umów innych niż wymienione w punktach a) i b) powyżej zawartych z BDO Sp. z o.o. wyniosła w roku 2005 - 163 tys. zł, zaś w roku 2004 - 193,8 tys. zł.

27. Przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej

W nadchodzącym roku obrotowym Spółka chce realizować swój rozwój w szczególności poprzez:

1. Dalsze rozszerzenie oferty handlowej.
2. Dalszy rozwój sieci sprzedaży.
3. Dalszy rozwój sprzedaży internetowej.
4. Rozbudowę posiadanego zaplecza magazynowo – logistycznego.
5. Dalszą konsolidację grupy kapitałowej.
6. Dalszy wzrost efektywności stosowanych procedur logistycznych oraz ich automatyzację.
7. Inwestycje kapitałowe o charakterze akwizycyjnym.

W konsekwencji powyższego Zarząd spodziewa się osiągnąć wzrost sprzedaży w całej Grupie kapitałowej na poziomie około 21% przy rentowności netto w granicach 1,3%.

Spodziewane jest utrzymanie korzystnej sytuacji finansowej w Spółce i Grupie Zarząd nie wyklucza jednak wzrostu wskaźników zadłużenia co związane będzie z realizacją polityki inwestycyjnej Spółki.