

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (SPÓŁKA) Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. (GRUPA) W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2006

Oświadczenie Zarządu w sprawie nazewnictwa opisywanych okresów

Ilekoć w sprawozdaniu wskazywane jest pierwsze półrocze 2005 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2005 do 31 stycznia 2006.

Ilekoć w sprawozdaniu wskazywane jest pierwsze półrocze 2006 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2006 do 31 stycznia 2007.

1. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym półroczu

W pierwszym półroczu 2006 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 940 001 tys. zł, co stanowiło znaczny, ponad 13 % owy przyrost wartości sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu z roku 2005, przy rentowności netto na poziomie ok. 1 %. Opisany wyżej wzrost sprzedaży Grupa osiągnęła mimo nie dojścia do skutku większości dużych przetargów publicznych w roku kalendarzowym 2006. Więcej danych finansowych przedstawionych jest pkt 12 niniejszego sprawozdania.

Mając na uwadze rosnący popyt na towary oferowane przez Grupę oraz bieżące rozszerzanie listy oferowanych towarów i usług Zarząd ACTION S.A. pozytywnie ocenia perspektywy w całym 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,
- przewidywany wzrost zamówień publicznych na infrastrukturę IT.

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

2.1 Ryzyko walutowe

Grupa, w tym szczególnie ACTION S.A. narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności dolara i euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych oraz ujętych aktywów i zobowiązań. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki.

Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut spółki Grupy stosują kontrakty terminowe oraz opcje. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

2.2 Ryzyko związane ze stopą procentową

W przypadku instrumentów finansowych, jakimi są pożyczki oraz kredyty, Grupa stosuje zasadę udzielania/zaciągania pożyczek oraz zaciągania kredytów wg zmiennej stopy procentowej opartej na wskaźniku WIBOR 1M z odsetkami płatnymi na koniec miesiąca od realnego salda pożyczki.

Stosowanie oprocentowania wg zmiennych stóp procentowych opartych na rynkowym wskaźniku prowadzi do zmiany wartości instrumentu finansowego, jakim są udzielone/zaciągnięte pożyczki oraz zaciągnięte kredyty w okresie ich trwania. Zmiana ta doprowadza wartość instrumentu do wartości rynkowej (godziwej) w całym okresie trwania pożyczki/kredytu. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiennej stopy procentowej.

W przypadku udzielenia pożyczki o stałej stopie procentowej występuje ryzyko zmiany wartości godziwej. Grupa nie zabezpiecza się przed tym ryzykiem.

2.3 Ryzyko kredytowe

Grupa prowadzi politykę kredytowania swoich odbiorców poprzez stosowanie wydłużonych terminów płatności za sprzedane towary. Występujące w takiej sytuacji pewne ryzyko kredytowe jest nieodzownym elementem rywalizacji konkurencyjnej narzuconym przez rynek.

Grupa ogranicza ryzyko utraty należności poprzez ich ubezpieczenie. ACTION S.A. ubezpiecza wszystkie należności z wyłączeniem należności :

- od podmiotów powiązanych,
- z tytułu realizacji przetargów publicznych,
- z tytułu sprzedaży za pobraniem.

2.4 Ryzyko utraty płynności

Grupa dysponuje wystarczającą ilością środków pieniężnych do terminowego regulowania wszelkich zobowiązań. Nadwyżki gotówki lokowane są w postaci depozytów bankowych. Minimalizacja ryzyka płynności w dłuższej perspektywie czasu realizowana jest poprzez dostępność kredytów bankowych. Grupa może w każdej chwili skorzystać z wystarczającego finansowania, uruchamiając środki z przyznaných linii kredytowych w bankach.

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

Podstawowym zakresem działalności Grupy jest dystrybucja sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Sprzedaż Grupy 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. W pierwszym półroczu 2006 struktura sprzedaży nie odbiegała znacząco od struktury zaprezentowanej w raporcie rocznym opublikowanym 12 stycznia 2007.

4. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu Grupy jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania.

Grupa 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 Grupy

W ramach normalnego toku działalności spółki Grupy pozostają w stałych stosunkach handlowych (umowy sprzedaży i zakupu towarów) z wieloma odbiorcami i dostawcami towarów. W przeważającej większości przypadków spółki nie zawierają odrębnych umów, lecz dokonują 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 spółek,
- płatnością opóźnioną (przelew lub gotówka).

W okresie objętym raportem zostały zawarte następujące istotne umowy:

Od 1 października 2006 obowiązuje umowa, na mocy której ACTION S.A. została dystrybutorem notebooków jednego ze światowych liderów w tej branży oraz lidera na rynku polskim - firmy Toshiba. Podpisanie umowy oraz status dystrybutora pozwoli na znaczące rozszerzenie i uatrakcyjnienie oferty notebooków Toshiba oraz jest elementem stałej strategii Zarządu ACTION S.A. rozbudowywania palety produktów wiodących producentów.

19 października 2006 roku ACTION S.A. podpisała umowę, której przedmiotem jest budowa kompleksu usługowo-biurowo-magazynowego Etap I i II w Zamieniu i Zgorzale. Umowa zawarta

została z Budimex-Dromex z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stawki 40. Termin zakończenia robót i oddania Inwestorowi, tj. spółce ACTION S.A., przedmiotu umowy - hala: 30.06.2007 r., część biurowa: 15.07.2007 r. Wysokość wynagrodzenia umownego, ryczałtowego za zrealizowanie przedmiotu umowy ustalona została na kwotę: 20.800.000 zł.

27 listopada 2006r. Spółka rozpoczęła sprzedaż produktów Microsoft - jednego z największych światowych producentów z branży IT. Umowa podpisana z Microsoft umożliwia dystrybucję oprogramowania firmy Microsoft: systemów operacyjnych, aplikacji biurowych, oprogramowań serwerowych, jak również dystrybucję produktów hardware'owych Microsoftu (klawiatury oraz myszki komputerowe). Umowa podpisana z Microsoftem pozwoli na obrót od 8 do 10 milionów zł miesięcznie z tytułu dystrybucji produktów tego producenta. Podpisanie umowy oraz status dystrybutora pozwoli na znaczące rozszerzenie i uatrakcyjnienie oferty produktów Microsoft oraz jest elementem stałej strategii Zarządu ACTION S.A.- rozbudowywania palety produktów wiodących producentów.

4 grudnia 2006 r. ACTION S.A. podpisała umowę dystrybucyjną ze światowym leaderem wysokiej jakości rozwiązań technologicznych i komunikacyjnych - firmą Fujitsu. Umowa dotyczy dystrybucji dysków twardych z interfejsem SCSI oraz SAS przeznaczonych do serwerów wymagających komponentów wysokiej jakości, pewnych, stabilnych i szybkich. Dyski Fujitsu są montowane w serwerach ACTINA - marki serwerów produkowanych przez ACTION S.A. Podpisanie umowy umożliwi uatrakcyjnienie oferty zaawansowanych technologii, a status dystrybutora pozwoli na znaczące rozszerzenie i uatrakcyjnienie oferty produktów Fujitsu i jest elementem stałej strategii Zarządu ACTION S.A. rozbudowywania palety produktów wiodących producentów.

28 grudnia 2006 r. w Warszawie, pomiędzy ACTION S.A. a WASKO S.A. została zawarta umowa, przedmiotem której jest sprzedaż przez ACTION S.A. na rzecz WASKO S.A. sprzętu IT: zestawy komputerowe oraz monitory.

Z tytułu wykonania przez ACTION S.A. Umowy 5'WASKO'371/06/LWA spółka WASKO S.A. zobowiązała się zapłacić ACTION S.A. wartość łączną brutto w wysokości 8 210 tys. zł.

6. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych

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) Eko Action 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 Ukraina TzOW z siedzibą we Lwowie - Ukraina - Emitent posiada 51% udziałów tej spółki,
- 9) A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Emitent posiada 100 % udziałów tej spółki,
- 10) PTR Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Emitent posiada 61,14 % udziałów tej spółki (spółka pośrednio zależna)***)

*) 9 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy KRS wpisał do rejestru połączenie ACTION S.A. (jako spółki przejmującej) z California Computer S.A. z siedzibą w Warszawie (jako spółki przejmowanej), wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000047530 (dzień połączenia).

Połączenia dokonano zgodnie z art. 492§1 pkt 1 k.s.h. (łączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Z uwagi na to, że spółka przejmująca posiada wszystkie akcje spółki przejmowanej połączenie nastąpiło, stosownie do treści art. 514 i art. 515§1 Kodeksu spółek handlowych - bez wydawania akcji spółki przejmującej akcjonariuszom spółki przejmowanej oraz bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej. Zgodnie z art. 494 §1 k.s.h. z dniem połączenia ACTION S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki California Computer S.A.

W związku z dokonaniem w dniu 9 lutego 2007 roku wpisem do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia ACTION S.A. (jako spółki przejmującej) z California Computer S.A. z siedzibą w Warszawie (jako spółki przejmowanej) wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000047530 ACTION S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki California Computer S.A. W konsekwencji tego ACTION S.A. stała się też podmiotem, który objął cały majątek spółki California Computer S.A.

Nabyte przez ACTION S.A. aktywa stanowią majątek spółki przejmowanej. Zgodnie z ostatnimi opublikowanymi danymi (w raporcie kwartalnym na dzień 31.10.2007 roku) wartość nabytych aktywów (suma bilansowa) wynosi 18.024 tys. zł. Składniki majątku California Computer S.A. wykorzystywane były do prowadzenia działalności gospodarczej, której głównym nurtem była sprzedaż hurtowa sprzętu komputerowego i informatycznego. Emitent planuje wykorzystać nabyte aktywa w tym samym celu.

**) 1 marca 2007 r. Emitent zawarł umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów, tj. 200 udziałów w kapitale zakładowym spółki JET TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (będącą jednostką zależną ACTION S.A.) o wartości nominalnej 1.000 zł. za jeden udział i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 200.000 zł. Sprzedane udziały stanowią 51,02 % kapitału zakładowego JET TRADE Sp. z o.o. i dają tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki (200 głosów).

Nabywcą tych udziałów jest Pan Marek Lipiński, będący również dotychczas wspólnikiem JET TRADE Sp. z o.o., posiadając z tego tytułu 192 udziały, a obecnie 392 udziały, co stanowi 100% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Strony uzgodniły cenę sprzedaży na kwotę 5.000 zł. Spółka JET TRADE Sp. z o.o. faktycznie nie prowadzi żadnej działalności.

Zbyte przez ACTION S.A. aktywa są udziałami w kapitale zakładowym JET TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta wynosi: wartość początkowa wynosiła 200.000 zł. i na całą tą wartość został utworzony odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości. Obecnie wartość bilansowa tych aktywów wynosi 0 zł.

Nie zachodzą powiązania między Emitentem, jego osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz nabywcą aktywów (osoba ta nie jest podmiotem powiązanym z Emitentem).

Zbywane przez Emitenta udziały uznane zostały za aktywa znacznej wartości z uwagi na fakt, iż stanowią one ponad 20% kapitału zakładowego jednostki, której udziały stanowiły przedmiot aktywów finansowych Emitenta.

**) 5 stycznia 2007 r., pomiędzy ACTINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jednostka zależna ACTION S.A.) a Pawłem Tanajno i Agnieszką Pabich – Tanajno została zawarta umowa sprzedaży udziałów (umowa dotycząca 78 udziałów w kapitale zakładowym PTR Sp. z o.o. za łączną cenę 1.000.000 zł). W tym samym dniu pomiędzy ACTINA Sp. z o.o. a Ireneuszem Osypiukiem i Jolantą Osypiuk została zawarta kolejna umowa sprzedaży udziałów (umowa dotycząca 8 udziałów w kapitale zakładowym PTR Sp. z o.o. za łączną cenę 240.000 zł).

ACTINA Sp. z o.o. jest jednostką zależną Emitenta (Emitent posiada 100% kapitału zakładowego ACTINA Sp. z o.o. i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki). Pomiedzy osobami zarządzającymi Emitenta a nabywcą ww. udziałów zachodzą powiązania polegające na tym, iż Pan Piotr Bieliński (Wiceprezes Zarządu i Akcjonariusz ACTION S.A.) jest jednocześnie Prezesem

Zarządu ACTINA Sp. z o.o. i jednym ze współników spółki PTR Sp. z o.o. (posiada 15 z 176 udziałów o wartości nominalnej 1.082,76 zł. za jeden udział i łącznej wartości nominalnej 16.241,40 zł., co stanowiło 8,52% udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu współników PTR Sp. z o.o.).

ACTINA Sp. z o.o. już uprzednio była współnikiem PTR Sp. z o.o., posiadając 15 z 176 udziałów o wartości nominalnej 1.082,76 zł. za jeden udział i łącznej wartości nominalnej 16.241,40 zł., co stanowiło 8,52% udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu współników PTR Sp. z o.o.

W wyniku zawarcia ww. umów sprzedaży udziałów, ACTINA Sp. z o.o. nabyła łącznie kolejne 86 udziałów o wartości nominalnej 1.082,76 zł. za jeden udział i łącznej wartości nominalnej 93.117,36 zł., co stanowiło 48,86 % udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu współników PTR Sp. z o.o. W wyniku dokonanego nabycia aktywów, ACTINA Sp. z o.o. posiada obecnie 101 ze 176 udziałów PTR Sp. z o.o., tj. 57,39% udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu współników PTR Sp. z o.o.

7. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

W pierwszym półroczu 2006 r. spółki Grupy nie zawierały 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 spółki Grupy gwarancjach i poręczeniach

8.1 21 listopada 2006 r. ACTION S.A. otrzymała podpisaną przez drugą stronę umowę kredytową. Umowa kredytowa BOK/KRB/0586/06 zawarta została 30.10.2006 r. pomiędzy ACTION S.A., a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16. Na podstawie umowy kredytowej BOK/KRB/0586/06 Bank Handlowy udziela spółce ACTION S.A. kredytu w wysokości 21.000.000 zł lub ekwiwalentu tej kwoty w USD lub w EUR liczonego według kursu obowiązującego w Banku z dnia wykorzystania kredytu. Cel kredytu: finansowanie bieżącej działalności. Data ostatecznej spłaty kredytu: 29.10.2007 r. Wartość transakcji przekracza 10% kapitałów własnych ACTION S.A.

8.2 16 stycznia 2006 roku ACTION S.A. otrzymała podpisaną Umowę kredytową zawartą pomiędzy Spółką, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umowy Bank udziela Kredytobiorcy nieodnawialnego Kredytu inwestycyjnego w wysokości 18.000.000 zł przeznaczonego na finansowanie inwestycji polegającej na unowocześnieniu i rozbudowie zdolności logistycznych Spółki w zakresie rozbudowy kompleksu biurowo – magazynowego w Zamieniu. Kredyt udzielony jest na okres od dnia podpisania niniejszej umowy do dnia 30.12.2010 r. i zostanie wykorzystany przez Kredytobiorcę do dnia 30.08.2007 r. Kredytobiorca zobowiązuje się dokonać ostatecznej spłaty Kredytu dnia 30.12.2010 r.

9. Informacja o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

Na dzień 31 stycznia 2007 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek wyniosła 11 881 tys. zł.

10. Opis wykorzystania wpływów z emisji

ACTION S.A. uzyskała wpływy z emisji w ostatnim miesiącu roku obrotowego 2005..W pierwszym półroczu 2006 znaczna część pozyskanych środków zasilila kapitał obrotowy Spółki.

11. Objasnienie 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 półrocznym, Zarząd ACTION S.A. podtrzymuje prognozy obejmujące okres od 1 sierpnia 2006 do 31 lipca 2007.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,13	1,36
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,63	0,80
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,13	0,04

Prezentowane przez Grupę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	2006	2005
1. Majątek obrotowy	384 452	270 862
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	45 848	7 512
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	338 604	263 350
4. Zobowiązania bieżące	341 600	198 718
5. Kredyty krótkoterminowe	54 957	16 348
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	286 643	182 370
7. Kapitał obrotowy (1-4)	42 852	72 144
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	51 961	80 980
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-9 109	-8 836
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	11%	27%

Powyższe wskazuje na bezpieczną sytuację finansową Grupy. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania, których udział zwiększył się w pierwszym półroczu 2006 roku.

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	73,80%	62,06%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	26,20%	37,94%

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 Grupy.

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

W pierwszym półroczu 2006 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik Grupy. Podstawą uzyskania wyniku była normalna działalność operacyjna realizowana w oparciu o pozycję rynkową Grupy. 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 Grupy:

Charakterystyka ryzyk związanych z bieżącą działalnością Grupy opisana jest szerzej w pkt 2 niniejszego sprawozdania. Niezależnie od czynników tam opisanych Zarząd ACTION S.A. planuje dalszy rozwój Grupy 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 pierwszym półroczu 2006 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą.

17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

17.1 Zmiany w składzie Zarządu

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

15/11/2006 Odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Marka Jakubowskiego oraz powołanie 3 członków niezależnych RN: Rafała Antczaka, Łukasza Pawłowskiego i Grzegorza Szymańskiego.

30/03/2007 Powołano Radę Nadzorczą w niezmienionym składzie na kolejną kadencję tj. do dnia 19/07/2010.

18. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

ACTION S.A. zawarła 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.

Z powyższej umowy mogą wynikać w przyszłości zmiany w strukturze akcjonariatu, szczegółowo opisane w pkt 22 poniżej.

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 01.08.2006-31.01.2007 r.

Bieliński Piotr	256 tys. zł
Dariusz Jacek Krawiec	130 tys. zł
Lasecki Kazimierz	160 tys. zł.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w okresie objętym raportem łącznie wynagrodzenie w kwocie 27 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 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 641 000 zł.

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

ACTION S.A. zawarła 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 warranty subskrypcyjne wyemitowane przez Spółkę. Stosowne uchwały w celu realizacji powyższego programu podjęło Nadzwyczajne 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 pierwszym półroczu 2006 nie występowali posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Poza umową opisaną w pkt 22 niniejszego sprawozdania, w Grupie 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 31 stycznia 2007 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 2007.
- b) Łączne wynagrodzenie wynikające z w/w umowy za dokonanie badania obu sprawozdań wynosi 220 tys. zł. Łączne wynagrodzenie za dokonanie badania analogicznych sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 lipca 2005 r. wyniosło 150 tys. zł. (kwoty netto).

27. Przewidywany rozwój Grupy oraz jej sytuacji finansowej

W trwającym roku obrotowym Grupa 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 ACTION S.A. 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.

Dariusz Jacek Krawiec
Prezes Zarządu

Piotr Bieliński
Wiceprezes Zarządu

Kazimierz Włodzimierz Lasecki
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 25 kwietnia 2007r.

