

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2006

Informacja w sprawie nazewnictwa opisywanych w okresach

Ileokroć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2005 należy rozumieć przez to okres od 1 sierpnia 2005 do 31 lipca 2006.

Ileokroć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2006 należy rozumieć przez to okres od 1 sierpnia 2006 do 31 lipca 2007.

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

Przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2006 w ACTION S.A. wyniosły 1 721 401 tys. zł. Charakteryzowały się dużą dynamiką wynoszącą 18,5%. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 268 658 tys. zł, z poziomu 1 452 743 tys. zł w roku 2005. ACTION S.A. wypracowała za rok 2006 22 793 tys. zł zysku operacyjnego i 22 163 tys. zł zysku netto. Dynamika zysku operacyjnego wyniosła odpowiednio 84,4%, a zysku netto 114,1 %.

Mając na uwadze rosnący popyt na towary oferowane przez Spółkę oraz bieżące rozszerzanie listy oferowanych towarów i usług Zarząd ACTION S.A. pozytywnie ocenia perspektywy w nowym 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, Gigabyte,
- ogólny wzrost inwestycji w infrastrukturę informatyczną i magazynową-logistyczną,
- wzrost realizacji zamówień w oparciu o środki pomocowe z UE,
- przewidywany wzrost zamówień publicznych na infrastrukturę IT.

Wzrost gospodarczy w Polsce w bieżącym roku będzie kształtować się na poziomie około 6 %. Należy zauważyć, iż Spółka rozwija się w tempie dużo szybszym niż gospodarka. Wynika to z wielu czynników, zewnętrznych jak i wewnętrznych. Wpłynęły na to przede wszystkim: chłonny rynek wewnętrzny, rozwój rynków Europy Środkowo-Wschodniej, coraz większa komputeryzacja poszczególnych dziedzin życia oraz podjęte przez Zarząd Spółki działania w strukturach Spółki, poprawiające jej funkcjonowanie i lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów.

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 to umożliwić zwiększanie przychodów ze sprzedaży przez Spółkę w zakładanej przez Zarząd skali. Ponadto Spółka posiada zdolność do dalszego zwiększania jej udziału w rynku krajowym (w szczególności poprzez wzrost organiczny lecz także poprzez akwizycje). Dane historyczne potwierdzają zdolność Spółki 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 ACTION S.A.

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. Dlatego ACTION S.A. systematycznie dąży do zwiększania udziału produktów pod własnymi markami (Active Jet, Active Power, ACT, ACTINA) 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 sezonowość, która jest charakterystyczna dla całej branży IT. Sezonowość sprzedaży wymusza na Spółce 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 pozytywnie wpływa 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 agresywnie pozyskuje kontrakty 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 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 aktywów, w szczególności należności. Jednakże szeroka i zdywersyfikowana baza odbiorców Spółki 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.

2.1.6. Ryzyko związane ze zmianami kanałów dystrybucji

Zdecydowana większość sprzedaży Spółki jest realizowana poprzez sieć lokalnych dealerów. Sprzedaż poprzez inne kanały dystrybucji, na przykład w sieciach supermarketów, stanowi nieznaczną pozycję w strukturze sprzedaży Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku zmiany struktury dystrybucji - wzmocnienia pozycji innych kanałów dystrybucyjnych kosztem obecnie dominujących, pozycja Spółki 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 zaangażowania Spółki na Ukrainie

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku dystrybucji i sprzedaży detalicznej sprzętu IT i AGD/RTV na Ukrainie jest wciąż 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. W opinii Zarządu istnieją bardzo duże możliwości rozwoju rynku ukraińskiego, co powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki finansowe.

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

Spółka realizuje działania związane z rozwojem wielobranżowej platformy internetowej, mającej oferować klientom detalicznym oraz instytucjonalnym szeroki wachlarz produktów i usług. Przedmiotowa platforma internetowa jest oparta na strukturach organizacyjnych już działającej firmy – A.PL. 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.

2.1.9. 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. Na oszacowane ryzyko Spółka utworzyła rezerwy.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność**2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Wskaźniki 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 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.

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 tempo wzrostu gospodarczego Ukrainy powinno wpłynąć na zwiększenie popytu na sprzęt IT i AGD/RTV oferowany przez ACTION Ukraina.

2.2.3. Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Przychody ze sprzedaży ACTION S.A. 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. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe poprzez odpowiednią strukturę finansowania prowadzonej działalności gospodarczej. Emitent korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe takich jak forward oraz strategie opcyjne zerokosztowe. Głównym celem stosowania w/w instrumentów było zabezpieczenie uzyskanych marż poprzez zabezpieczenie kursu walutowego dla poszczególnych dostaw. Metody wykorzystywane w procesie zabezpieczenia ryzyka kursowego opierały się na ciągłym śledzeniu rynku walut oraz budowaniu portfela zabezpieczeń nie przekraczającego jednak 50% ogółu otwartych pozycji.

2.2.4. Ryzyko otoczenia prawnego

Zagrożeniem dla działalności ACTION S.A. są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem 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 orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od 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 2006 struktura sprzedaży przedstawiona została w tabeli zamieszczonej poniżej wraz z danymi porównawczymi.

Lp.	Nazwa Grupy	Wartość sprzedaży w 2006	%	Wartość sprzedaży w 2005	%
1	Komponenty	568 628	33,03%	491 177	33,81%
2	Peryferia	235 419	13,68%	238 293	16,40%
3	Notebooki	318 711	18,51%	126 500	8,71%
4	Multimedia	173 496	10,08%	104 832	7,22%
5	Oprogramowanie	115 417	6,70%	55 490	3,82%
6	Pracownie internetowe	36 117	2,10%	64 800	4,46%
7	Materiały biurowe i eksploatacyjne	56 645	3,29%	42 603	2,93%
8	Pozostałe	60 724	3,53%	37 442	2,58%
9	Komputery i Serwery	43 788	2,54%	55 670	3,83%
10	Elementy sieciowe	47 061	2,73%	33 400	2,30%
11	Usługi	12 176	0,70%	9 312	0,61%
12	Elektronika użytkowa	13 512	0,78%	10	0,00%
13	Telekomunikacja	5 277	0,31%	0	0,00%
14	Inne	34 430	2,02%	193 214	13,33%
	SUMA	1 721 401	100,00%	1 452 743	100,00%

4. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Pochodzi z niego 96,93 % przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. W roku 2006 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) w tys. zł.	Przyrost	2006	2005
a) kraj - sprzedaż towarów	17,41%	1 656 725	1 411 061
- w tym: do jednostek powiązanych	-70,41%	39 102	132 152
b) eksport - sprzedaż towarów	-57,93%	8 355	19 862
- w tym: do jednostek powiązanych	-	0	2 139
c) reeksport - sprzedaż towarów	-	0	0
- w tym: do jednostek powiązanych	-	0	0
d) dostawy UE	252,94%	44 145	12 508
- w tym: do jednostek powiązanych	-	0	0
Suma przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18,41%	1 709 225	1 443 431
- w tym: do jednostek powiązanych	-70,88%	39 102	134 291

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

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

W ramach normalnego toku działalności Spółki pozostaje ona w stałych stosunkach handlowych (umowy sprzedaży zakupu towarów) z wieloma odbiorcami i dostawcami towarów. W przeważającej większości przypadków Spółka nie zawiera odrębnych umów, lecz dokonuje transakcji handlowych na podstawie poszczególnych (pojedynczych) zamówień potwierdzonych fakturami 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 odroczoną (przelew lub gotówka).

W okresie objętym sprawozdaniem zostały zawarte następujące istotne umowy:

Od 1 października 2006 roku 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 pozwoliło 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 usługowego-biurowo-magazynowego Etap I i II w Zamieniu i Zgorzale. Umowa zawarta została z Budimex-Dromex z siedzibą w Warszawie przy ul. Stawki 40. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka jest w trakcie odbioru inwestycji. Wysokość wynagrodzenia umownego, ryczałtowego za zrealizowanie przedmiotu umowy została ustalona na kwotę: 21 448 tys. zł.

27 listopada 2006 roku 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). Podpisanie umowy oraz status dystrybutora pozwoli na znaczne 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 umożliwiło uatrakcyjnienie oferty zaawansowanych technologii, a status dystrybutora pozwolił na znaczące rozszerzenie i uatrakcyjnienie oferty produktów Fujitsu i jest elementem stałej strategii Zarządu ACTION S.A.

28 grudnia 2006 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. Wartość przedmiotu umowy wyniosła 8 210 tys. zł.

5 maja 2007 ACTION S.A. rozpoczęła kolejny etap współpracy z Microsoft. W tym dniu został podpisany kontrakt dystrybucyjny obejmujący sprzedaż produktów w formie detalicznej (boxy). W ofercie ACTION S.A. znalazły się pakiety Office oraz pojedyncze aplikacje w wersjach pudełkowych, tzw. FPP (Full Package Product).

Pod koniec czerwca 2007 r. została podpisana umowa między ACTION S.A. i dystrybutorem płyt głównych i kart graficznych GIGABYTE. Dzięki nawiązaniu współpracy oferta ACTION poszerzyła się o ponad 80 produktów. W ofercie ACTION S.A. znalazło się 30 modeli kart graficznych oraz około 50 modeli płyt głównych. Gama produktów i widełki cenowe są szerokie, oferta jest więc skierowana zarówno do laików, jak i do wymagających profesjonalistów. Na umowie dystrybucyjnej skorzystają przede wszystkim klienci ACTION S.A., którzy oprócz pełnej gamy produktów Gigabyte w bardzo konkurencyjnych cenach będą mogli jednocześnie uczestniczyć w programie partnerskim "Liga Gigabyte.

29 czerwca 2007 roku ACTION S.A. zawarła ze Spółką DAGA Nieruchomości we Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu umowę sprzedaży nieruchomości będącej własnością Emitenta, tj. prawa użytkowania wieczystego gruntu będącego własnością Skarbu Państwa oraz posadowionego na działkach budynku, stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności.

Cena sprzedaży na łączną kwotę 8 740 000 zł w całości została uiszczona przez kupującego, a nieruchomość została wydana kupującemu w dniu zawarcia umowy sprzedaży.

6. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycjach 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.

Na dzień 31 lipca 2007 w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

Podmiot dominujący:

- ACTION S.A.

Podmioty zależne:

- EKOACTION Sp. z o.o. (poprzednia nazwa A.PL Sp. z o.o.) - spółka zależna (100 %)
- Action Internet Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Action Wrocław Sp. z o.o.) - spółka zależna (100 %)
- ACTION Ukraina TzOW - spółka zależna (51 %)
- SFK Sp. z o.o. - spółka zależna (100%)
- Prologic Sp. z o.o. - spółka zależna (60 %)
- Actina Sp. z o.o. - spółka zależna (100%)
- A.PL Sp. z o.o. - spółka zależna (100%) (*)
- PTR Sp. z o.o. - spółka pośrednio zależna (80,54%) (**)

(*) A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została założona 12 października 2006 r.

(**) PTR Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

EKOACTION Sp. z o.o., Action Internet Sp. z o.o., Actina Sp. z o.o. zajmują się hurtowym handlem sprzętem komputerowym, Action Ukraina TzOW zajmuje się hurtowymi i detalicznym handlem sprzętem komputerowym. Podstawowym profilem działalności Prologic Sp. z o.o. i PTR Sp. z o.o. jest detaliczny handel sprzętem komputerowym. Działalność A.pl. Sp. z o. o. to sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej oraz własny sklep internetowy. Natomiast SFK Sp. z o.o. koncentruje się na działalności reklamowej.

W okresie od 1 sierpnia 2006 do 31 lipca 2007 dokonano następujących inwestycji kapitałowych.

10 października 2006 roku Zarząd ACTION S.A. podjął uchwałę o zawiązaniu jednoosobowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą A.PL Sp. z o.o. i objęciu jej wszystkich udziałów w kapitale zakładowym.

Wpłaty na kapitał założycielski A.PL Sp. z o.o. dokonano w dniu 17 października 2006 roku w wysokości 50 tys. zł.

W ciągu roku obrotowego dwukrotnie podniesiono kapitał zakładowy spółki A.PL Sp. z o.o. Pierwszy raz Zgromadzenie Wspólników na nadzwyczajnym posiedzeniu w dniu 1 grudnia 2006 z 50 tys. zł do kwoty 1 000 tys. zł, a kolejny raz w dniu 16 marca 2007 Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z 1 000 tys. zł do 4 500 tys. zł. Wpłat na podwyższenie kapitału spółki A.PL Sp. z o.o. dokonano w następujących terminach.

Spółka powiązana	Data wpłaty na kapitał	Wysokość wpłaty
A.PL Sp. z o.o.	4 grudnia 2006	950 tys. zł
A.PL Sp. z o.o.	20 marca 2007	3 500 tys. zł

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, XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000047530 (dzień połączenia).

Połączenia dokonano zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 KSH (łączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Z uwagi na to, że spółka przejmująca posiada wszelkie akcje spółki przejmowanej połączenie nastąpiło, stosownie do treści art. 514 i art. 515 § 1 KSH – bez wydawania akcji spółki przejmującej akcjonariuszom spółki przejmowanej oraz bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

W dniu 14.05.2007 roku Zarząd ACTION S.A otrzymał potwierdzenie, dokonanej w dniu 25.04.2007 r. przez Komitet Wykonawczy Lwowskiej Rady Miejskiej obwodu lwowskiego we Lwowie, państwowej rejestracji zmian dokumentów założycielskich ACTION Ukraina TzOW. Zmiana ta zarejestrowana została pod numerem 14151050010000776 i dotyczyła m. in. podwyższenia kapitału zakładowego ACTION Ukraina TzOW.

W wyniku zarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego ACTION Ukraina TzOW., aktualnie kapitał zakładowy tej spółki wynosi 40.400.000 UAH (hrywien ukraińskich), co stanowi równowartość 8.000.000 USD według kursu Narodowego Banku Ukrainy z dnia 11.04.2007 r.

Aktualna struktura kapitału zakładowego ACTION Ukraina TzOW jest następująca:

1. ACTION S.A. udział w wysokości 51 % i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników ACTION Ukraina TzOW. (20 604 000 UAH, 4080 000 USD);
2. Pozostali udziałowcy 49 % i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników ACTION Ukraina TzOW (19 796 000 UAH, 3 920 000 USD).

Zgodnie z regulacjami prawa ukraińskiego liczba głosów na zgromadzeniu wspólników jest proporcjonalna do wysokości wkładu wspólnika i określana w procentach. Prawo ukraińskie nie wymaga także dokonania pełnego wniesienia wkładów na podwyższony kapitał zakładowy przed jego rejestracją. Podwyższenie kapitału zakładowego ACTION Ukraina TzOW nastąpi w całości w zamian za wkłady pieniężne.

25 września 2007 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, na podstawie którego w dniu 11 września 2007 dokonana została rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego „ACTINA” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką zależną ACTION S.A.

Wysokość kapitału zakładowego ACTINA Sp. z o.o. po rejestracji podwyższenia wynosi 29 550 tys. zł i dzieli się na 59 100 równych udziałów o wartości nominalnej 500 zł. Każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym przysługują ACTION S.A.

7. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

31 stycznia 2007 roku ACTION S.A. zawarła ze spółką zależną ACTION Internet Sp. z o.o. umowę sprzedaży nieruchomości tj. prawa użytkowania wieczystego gruntu będącego własnością Skarbu Państwa, składającego się z działek o numerach 6/15, 3/18, 3/16 o łącznej powierzchni 0,86 ha oraz posadowionego na tych działkach budynku, stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności, położone we Wrocławiu przy ulicy Pięknej. Cena zakupu przez ACTION S.A. opiewała na łączną kwotę 2 623 000 zł.

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

8.1 Umowa kredytowa nr BOK/KRB/0586/06 zawarta w dniu 30/10/2006 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 BOK/KRB/0173/06 z dnia 23 marca 2006 roku.

Bank udzielił Spółce kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 21 000 tys. zł 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.

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 ACTION S.A. kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym otwartym w wysokości 25.000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 31 października 2007 roku.

13 września 2007 r. Spółka otrzymała podpisany przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. aneks nr 6 do Umowy Nr 2005/1006392654 kredytu w rachunku bieżącym z dnia 14.06.2005 r.

Na podstawie powyższego aneksu wysokość udzielonego Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, zwiększona została z kwoty 25.000.000 zł do kwoty 50.000.000 zł, a okres wykorzystania kredytu przedłużony został do dnia 30.04.2008 r. (data ta jest także terminem ostatecznej spłaty kredytu przez Emitenta).

8.3 Umowa Kredytu Inwestycyjnego nr 2007/101155970 zawarta w dniu 10 stycznia 2007 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 18 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie inwestycji polegającej na unowocześnieniu i rozbudowie zdolności logistycznych Spółki w zakresie rozbudowy kompleksu biurowo magazynowego w Zamieniu. Kredyt spłacany będzie w 36-ciu równych ratach miesięcznych (każda po 500 tys. zł) począwszy od 31 stycznia 2008 kończąc na 31 grudnia 2010.

8.4 Umowa Kredytu w Rachunku Kredytowym nr 2007/1013111347 zawarta w dniu 15 maja 2007 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w wysokości 40 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie zapasów i należności powstałych w związku z umową nr 8'WASKO'001/07/MBR z dnia 15 maja 2007 zawartą pomiędzy Emitentem a WASKO S.A w kwocie 44.062.851,23 PLN. Spłata kredytu nastąpić powinna do dnia 31 października 2007. Kredyt został spłacony w całości w sierpniu 2007.

8.5 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 ACTION S.A. krótkoterminowego kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 10 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 sierpnia 2007 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 2008). Umowa ma charakter over draftu.

9. Informacje 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. Pożyczka została spłacona w dniu 21 lutego 2007 wraz z należnymi odsetkami.

9.2 Umowy pożyczek A.PL Sp. z o.o.

ACTION S.A. (Pożyczkodawca) w dniu 23 lipca 2007 udzielił A.PL Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w wysokości 500 tys. zł. Termin zwrotu pożyczki został ustalony na dzień 30 września 2007 przedłużony aneksem z dnia 6 września 2007 do dnia 30 listopada 2007.

ACTION S.A. (Pożyczkodawca) w dniu 20 czerwca 2007 udzielił A.PL Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w wysokości 300 tys. zł. Termin zwrotu pożyczki został ustalony na dzień 31 października 2007 przedłużony aneksem z dnia 6 września 2007 do dnia 30 listopada 2007.

ACTION S.A. (Pożyczkodawca) w dniu 31 czerwca 2007 udzielił A.PL Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w wysokości 366 tys. zł. Termin zwrotu pożyczki został ustalony na dzień 31 października 2007 przedłużony aneksem z dnia 6 września 2007 do dnia 30 listopada 2007.

9.3 Udzielone gwarancje i poręczenia

Na koniec 2006 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 9 543 tys. zł, w tym:

Na rzecz jednostek powiązanych:

- Poręczenie za A.PL (od września 2006 r. EKOACTION Sp. z o.o.) na rzecz SG Equipment Leasing Polska – 420,4 tys. zł.

Na rzecz pozostałych jednostek:

- Międzynarodowe Stowarzyszenie Kolarzy 300 tys. CHF (688,5tys. zł)
- Intel Corp. UK Ltd 1 000 tys. USD (2 765,3 tys. zł)
- Lenovo Singapore PTE Ltd 600 tys. USD (1 659,2 tys. zł)
- Fundacja Fundusz Współpracy 3 tys. EUR (10,4 tys. zł)
- Gwarancje spłaty należności celno podatkowych (4 000 tys. zł)

10. Opis wykorzystania wpływów z emisji

Spółka uzyskała wpływy z emisji w ostatnim miesiącu roku obrachunkowego 2005. W roku 2006 znaczna część pozyskanych środków zasilila kapitał obrotowy Spółki.

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

Prognozy zamieszczone w prospekcie emisyjnym dotyczyły wyników Grupy ACTION w zakresie przychodów ze sprzedaży, zysku operacyjnego oraz zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Spółki w okresach: od 1 sierpnia 2005 do 31 lipca 2006 oraz od 1 sierpnia 2006 do 31 lipca 2007. Prognozy wraz z ich wykonaniem zostały zaprezentowane w tabeli zamieszczonej poniżej.

	Prognoza 2006	Wykonanie 2006	Kwota odchylenia	% odchylenia
Przychody ze sprzedaży	1 753 856	1 797 520	43 664	2,49%
Zysk operacyjny	35 563	30 366	-5 197	-14,61%
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki dominującej	22 892	22 024	-868	-3,79%

Grupa Kapitałowa wykonała prognozę dotyczącą przychodów ze sprzedaży w ujęciu wartościowym. Przychody ze sprzedaży charakteryzowały się bardzo dużą dynamiką, która wyniosła 25,1% (2006 – 1 797 520 tys. zł 2005 – 1 436 782 tys. zł, co daje wzrost o 360 738 tys. zł). Dynamika zysku operacyjnego wyniosła 34,9%. W roku 2005 ACTION S.A. wypracowała zysk operacyjny na poziomie 22 501 tys. zł, a w roku 2006 wartość tego wskaźnika wyniosła 30 366 tys. zł. Wzrost gospodarczy w Polsce w bieżącym roku kalendarzowym kształtuje się na poziomie około 6%. Należy zauważyć, iż Spółka rozwija się w tempie dużo szybszym niż gospodarka. Wynika to z wielu czynników, zewnętrznych jak i wewnętrznych. Wpłynęły na to przede wszystkim: chłonny rynek wewnętrzny oraz rozwój rynków Europy Środkowo-Wschodniej, coraz większa komputeryzacja poszczególnych dziedzin życia oraz podjęte przez Zarząd Spółki działania w strukturach Spółki, poprawiające jej funkcjonowanie i lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów.

Wynik netto Grupy Kapitałowej ukształtował się na poziomie 22 024 tys. zł. Należy podkreślić bardzo dużą dynamikę zysku netto w stosunku do roku poprzedniego. Zysk netto wzrósł z 15 878 tys. zł w roku 2005 do 22 024 tys. zł w roku bieżącym, czyli o 6 146 tys. zł. Jest to przyrost o 38,7 %. W porównaniu z dynamiką przychodów ze sprzedaży, która wyniosła 25,1% jest wynikiem bardzo dobrym. Tak wysoki poziom zysku netto został osiągnięty dzięki efektywnej działalności dystrybucyjnej i logistycznej, wysokiej jakości świadczonych usług, a także niższym niż planowane kosztom finansowym.

Grupa Kapitałowa ACTION S.A. nie podjęła decyzji o stałym przekazywaniu prognozy wyników finansowych w przyszłych okresach.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,24	1,38
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,71	0,81
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,00	0,03

Zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Gorsze parametry wskaźników płynności w roku 2006 w porównaniu z rokiem poprzednim wynikają z bardzo szybkiego rozwoju Spółki, a co za tym idzie ze znacznego wzrostu asortymentu sprzedaży. Spadek wskaźników płynności na koniec roku 2006 spowodowany był również realizacją dostaw na potrzeby MEN.

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	2006	2005
1. Majątek obrotowy	27,09%	312 349	245 779
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-75,57%	1 458	5 969
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	29,64%	310 891	239 810
4. Zobowiązania bieżące	41,16%	251 650	178 273
5. Kredyty krótkoterminowe	261,70%	59 131	16 348
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	18,89%	192 519	161 925
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	-10,08%	60 699	67 506
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	51,98%	118 372	77 885
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	455,67%	-57 673	-10 379
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-8,03%	19%	27%

Powyższe wskazuje na bezpieczną sytuację finansową Spółki. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Zjawisko to związane jest z rosnącą wartością sprzedaży (w tym w związku z realizacją dostaw na potrzeby MEN w ostatnich miesiącach roku 2006), oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

Doskonałą sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się na koniec roku 2006 oraz 2005 następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	65,55%	60,51%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	34,45%	39,49%

Obserwowany wzrost zadłużenia w ostatnim okresie spowodowany był głównie znacznym wzrostem sprzedaży i wynikającą stąd koniecznością zaangażowania dodatkowych obcych środków, ponadto dodatkowego finansowania wymagała inwestycja w rozbudowę centrum logistycznego w Zamieniu.

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

29 czerwca 2007 roku ACTION S.A. dokonała sprzedaży nieruchomości, tj. prawa użytkowania wieczystego gruntu będącego własnością Skarbu Państwa, składającego się z działek o numerach 6/15, 3/18, 3/16 o łącznej powierzchni 0,86 ha oraz posadowionego na tych działkach budynku, stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności, położone we Wrocławiu przy ulicy Pięknej.

Cena sprzedaży na łączną kwotę 8 740 tys. zł w całości została uiszczona przez kupującego, a nieruchomość została wydana kupującemu w dniu zawarcia umowy sprzedaży.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki została zamieszczona w pkt 2 niniejszego sprawozdania. Niezależnie od czynników tam opisanych Zarząd planuje dalszy rozwój Spółki oraz zwiększenie efektywności jej działalności w szczególności poprzez:

- tworzenie mechanizmów mających na celu dalsze zacieśnianie współpracy z kontrahentami,
- rozbudowę i automatyzację istniejącego centrum logistycznego w Zamieniu,
- obniżanie kosztów operacyjnych poprzez dalszą automatyzację procesów i lepsze wykorzystanie zasobów,
- dalsze rozszerzanie sieci sprzedaży oraz oferty handlowej.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą

W roku 2006 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką

17.1 Zmiany w składzie Zarządu

1 września 2006 nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu Spółki, którym został Dariusz Jacek Krawiec, a dotychczasowy Prezes Piotr Bieliński objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Dodatkowo dotychczasowy Wiceprezes Zarządu Olgierd Matyka został odwołany ze stanowiska i powołany na stanowisko Prokurenta.

17.2 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

15 listopada 2006 nastąpiło odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Spółki Marka Jakubowskiego oraz powołanie 3 nowych członków niezależnych Rady Nadzorczej: Rafała Antczaka, Łukasza Pawłowskiego i Grzegorza Szymańskiego.

30 marca 2007 powołano Radę Nadzorczą w niezmienionym składzie na kolejną kadencję tj. do dnia 19 lipca 2010.

16 lipca 2007 Zarząd ACTION S.A. otrzymał oświadczenia rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta, złożone przez Pana Grzegorza Szymańskiego (Członka Rady Nadzorczej ACTION S.A.) oraz przez Pana Stanisława Radka (Sekretarza Rady Nadzorczej ACTION S.A.). Obie rezygnacje zostały przyjęte.

18. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

ACTION S.A. zawarła z Prezesem Zarządu Spółki Panem Dariuszem Krawcem umowę „Kontakt Menadżerski” dnia 21 sierpnia 2006 r.

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

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

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

Wynagrodzenie Zarządu w okresie 01.08.2006 – 31.07.2007

Bieliński Piotr	518 tys. zł
Dariusz Jacek Krawiec	287 tys. zł
Lasecki Kazimierz	324 tys. zł

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w okresie objętym raportem łączne wynagrodzenie w kwocie 91 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

Według posiadanych przez Spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA na dzień sporządzenia raportu rocznego, tj. 31.07.2007 r. byli:

1. Piotr Bieliński	28,72% liczba akcji	4 712 888
2. Olgierd Matyka	21,32% liczba akcji	3 500 000
3. Wojciech Wietrzykowski	8,53% liczba akcji	1 400 000
4. OPERA FIZ	5,36% liczba akcji	879 187

22. Informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu

21 sierpnia 2006 r. ACTION S.A. zawarła z Prezesem Zarządu Spółki Panem Dariuszem Jackiem Krawcem umowę „Kontrakt Menedżerski”, która w sposób istotny została zmodyfikowana aneksem nr 6 z dnia 8 listopada 2007 r. Umowa ta może spowodować w przyszłości zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

§ 6 Kontraktu Menedżerskiego przewiduje jednoosobowe uczestnictwo Pana Dariusza Jacka Krawca w programie opcji menedżerskich. Zgodnie z jego założeniami, Pan Dariusz Jacek Krawiec uprawniony będzie do objęcia w okresie od 2007 r. do 2010 r. (w dwóch transzach) maksymalnie 547.000 akcji Spółki (co stanowić będzie 3,2 % przyszłej ogólnej liczby akcji Spółki). Akcje te obejmowane mają być w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w zamian za warranty subskrypcyjne wyemitowane przez Spółkę. Uchwały zatwierdzające pierwotne warunki kontraktu podjęło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki oraz Rada Nadzorcza Spółki w dniu 15.11.2006 r.

Modyfikację programu, dokonaną 8 listopada 2007 r., zatwierdziła Rada Nadzorcza Spółki w dniu 8 listopada 2007 r. W celu zatwierdzenia zmian programu i wprowadzenia stosownych zmian w statucie Spółki, na dzień 5 grudnia 2007 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

W kosztach wynagrodzeń 2006 r., została ujęta wartość opcji oszacowana na podstawie pierwotnych założeń programu, przypadająca na rok 2006 w kwocie 1 509 tys. zł. W dacie sporządzenia niniejszego raportu trwa wycena modyfikacji kontraktu.

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

W roku 2006 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, które nastąpiło w dniu 21 czerwca 2006 r.:

- nie dokonają sprzedaży żadnej z posiadanych 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

- 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 roku.
- 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 Spółki oraz jej sytuacji finansowej

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

- dalsze rozszerzenie oferty handlowej,
- dalszy rozwój sieci sprzedaży,
- dalszy rozwój sprzedaży internetowej,
- rozbudowa posiadanego zalecza magazynowo- logistycznego,
- dalszy wzrost efektywności stosowanych procedur logistycznych oraz ich automatyzację
- inwestycje kapitałowe o charakterze akwizycyjnym.

W konsekwencji powyższego Zarząd ACTION S.A. spodziewa się osiągnąć wzrost sprzedaży w Spółce, co wpłynie również na poprawę rentowności. Spodziewane jest utrzymanie korzystnej sytuacji finansowej w Spółce. Zarządu 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, dnia 3 grudnia 2007