

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (SPÓŁKA) Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2007

Informacja w sprawie nazewnictwa opisywanych okresów

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

Ilekoć w sprawozdaniu wskazywany jest rok 2007, należy rozumieć przez to okres od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2008.

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

Przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2007 w ACTION S.A. wyniosły 2 212 972 tys. zł i charakteryzowały się wysoką dynamiką wynoszącą 28,6 %. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 491 571 tys. zł, z poziomu 1 721 401 tys. zł w roku 2006. ACTION S.A. wypracowała za rok 2007 34 513 tys. zł zysku operacyjnego i 39 721 tys. zł zysku netto. Dynamika zysku operacyjnego wyniosła odpowiednio 51,4 %, a zysku netto 79,2 %.

Mając na uwadze rosnący popyt na towary oferowane przez ACTION S.A. oraz bieżące rozszerzanie listy oferowanych towarów i usług Zarząd ACTION S.A. pozytywnie ocenia perspektywy w nadchodzącym półroczu. Potwierdzeniem tych oczekiwań są następujące działania wewnętrzne:

- ciągle podnoszenie wydajności magazynu m.in. dzięki jego istotnej rozbudowie (obecnie ma powierzchnię 11 500 m²),
- ciągle poszerzanie oferty sprzedażowej, m.in. o produkty firmy Kingston, D-Link, asortyment firmy obejmuje 15 500 produktów,
- wzrost ilości obsługiwanych podmiotów, aktualnie - ponad 9 000 miesięcznie,
- wdrażanie i dalszy rozwój nowych kanałów dystrybucji na rynku krajowym i zagranicznym (A.PL, I-Serwis, I-Partner, Webserwis),
- rozbudowa sieci SFERIS – otwieranie nowych sklepów,
- optymalizacja kanałów dystrybucji oraz wprowadzanie nowych rozwiązań w zakresie metod sprzedaży,
- doskonalenie rozwiązań technologicznych wykorzystywanych w produkcji i logistyce.

Wśród czynników zewnętrznych największe znaczenie będą miały:

- wzrost wartości rynku informatycznego w Polsce i na Ukrainie,
- napływ środków unijnych do krajowych podmiotów publicznych i prywatnych,
- zmiana wartości waluty krajowej, a poprzez to zmiana cen i popytu na towary dystrybuowane przez Spółkę

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1.1. 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.

2.1.2. Ryzyko związane z możliwością obciążenia Spółki opłatami z tytułu sprzedaży urządzeń i nośników

Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że zachodzi ryzyko obciążenia Spółki 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 Spółki oraz innych przedsiębiorców prowadzących działalność na rynku właściwym Spółki, 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 Spółki, powstanie obowiązek zapłaty opłat wraz z naliczonymi odsetkami. Opisana wyżej sytuacja nie ma znaczącego wpływu na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki. Na oszacowane ryzyko Spółka utworzyła rezerwy.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka 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 ograniczenie 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 może wpłynąć na ograniczenie 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 ponad 90% w złotych polskich, zaś towary w około 60% pochodzą z importu. Płatności za importowane towary Spółka dokonuje w ponad połowie w USD, a pozostałej części w EURO. Perspektywa przystąpienia do strefy EURO powoduje ograniczenie ryzyka w tym zakresie jednak obserwowane zawirowania związane z ogólnosiwiatowym kryzysem finansowym powodują zwiększenie zmienności kursu PLN wobec EUR i USD. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe poprzez odpowiednią strukturę finansowania prowadzonej działalności gospodarczej. ACTION S.A. korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe takich jak forward oraz strategie opcyjne zerokosztowe. Głównym celem stosowania w/w instrumentów jest zabezpieczenie uzyskanych marż poprzez zabezpieczenie kursu walutowego dla poszczególnych dostaw. Metody wykorzystywane w procesie zabezpieczenia ryzyka kursowego opierają się na ciągłym śledzeniu rynku walut oraz budowaniu portfela zabezpieczeń nie przekraczającego jednak 80% 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 Spółki. 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 Spółkę interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółkę, jego sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

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

Podstawowym przedmiotem 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. Asortymentowa struktura sprzedaży przedstawiona została w tabeli poniższej.

Lp.	Nazwa Grupy	Wartość sprzedaży w 2007	%	Wartość sprzedaży w 2006	%
1	Komponenty	572 170	25,86%	604 696	35,13%
2	Rozwiązania gotowe	786 115	35,51%	453 028	26,32%
3	Peryferia	519 614	23,48%	447 548	26,00%
4	Oprogramowanie	161 256	7,29%	131 434	7,63%
5	Materiały biurowe i eksploatacyjne	96 246	4,35%	71 814	4,17%
6	Elektronika użytkowa	74 303	3,36%	12 419	0,72%
7	Pozostałe	3 268	0,15%	462	0,03%
	SUMA	2 212 972	100,00%	1 721 401	100,00%

4. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Pochodzi z niego 97,2 % przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. W roku 2007 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) w tys. zł.	Przyrost	2007	2006
a) kraj - sprzedaż towarów	28,8%	2 133 058	1 656 725
- w tym: do jednostek powiązanych	55,7%	60 896	39 102
b) eksport - sprzedaż towarów	75,4%	14 652	8 355
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
c) reeksport - sprzedaż towarów		0	0
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
d) dostawy UE	7,1%	47 277	44 145
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
Suma przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28,4%	2 194 987	1 709 225
- w tym: do jednostek powiązanych	55,7%	60 896	39 102

Spółka posiada rozdrobnionych odbiorców oraz dużą bazę dostawców. Obroty z żadnym z odbiorców oraz dostawców nie przekraczają 10 % udziałów w sprzedaży oraz w zakupach ogółem.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

W ramach podstawowego zakresu działalności, Spółka pozostaje 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.

W okresie objętym sprawozdaniem zostały zawarte następujące istotne umowy:

ACTION S.A. w dniu 17 kwietnia 2008 roku zawarła z WASKO S.A. z siedzibą w Gliwicach oraz z BIW KONCEPT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie umowy, których przedmiotem była dostawa ACTION S.A. na rzecz ww. Spółek towarów w postaci sprzętu do pracowni komputerowych. Dostawy te realizowane były w związku z przetargami ogłoszonymi przez Ministerstwo Edukacji Narodowej. Na podstawie powyższych umów Spółka dokonała dostaw o łącznej wartości 129 821 tys. zł, w tym na rzecz WASKO S.A. na kwotę 89 378 tys. zł oraz na rzecz BIW KONCEPT Sp. z o.o. na kwotę 40 443 tys. zł.

Wartość kontraktów zawartych w w ciągu ostatnich 12 miesięcy ze spółką WASKO S.A. wyniosła 144 522 tys. zł, natomiast wartość wszystkich umów z ostatnich 12 miesięcy zawartych ze spółką BIW KONCEPT Sp. z o.o. wynosi 57 393 tys. zł.

9 kwietnia 2008 r. pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna a ACTION S.A. została zawarta umowa kredytu inwestycyjnego. Bank udzielił Spółce nieodnawialnego Kredytu inwestycyjnego, w wysokości 12 000 tys. zł, (słownie: dwanaście milionów złotych) przeznaczonego na finansowanie rozbudowy kompleksu biurowo-magazynowego w Zamieniu (II etap). Kredyt udzielony jest na okres od dnia podpisania niniejszej umowy do dnia 30.09.2013r. i zostanie wykorzystany do dnia 30.09.2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są: pełnomocnictwo do rachunków w Banku Polska Kasa Opieki S.A.; oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 18 000 tys. zł.; hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 12 000 tys. zł oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

20 czerwca 2008 roku ACTION S.A. podpisała umowę z SONY POLAND na dystrybucję notebooków VAIO, co uczyniło Spółkę jednym z pierwszych dystrybutorów tej marki na polskim rynku.

Na mocy umowy podpisanej 2 lipca 2008 roku z firmą LOGITECH, ACTION S.A. została autoryzowanym dystrybutorem produktów tej firmy, zyskując tym samym dogodniejsze warunki współpracy, szerszy wachlarz atrakcyjnych warunków dla klientów i promocji związanych z marką LOGITECH.

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 Grupy.

Na dzień 31 lipca 2008 w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

Podmiot dominujący:

- ACTION S.A.

Podmioty zależne objęte konsolidacją:

- EKOACTION Sp. z o.o. w likwidacji (poprzednia nazwa A.PL Sp. z o.o.) - spółka zależna (100 %)
- ACTION INTERNET Sp. z o.o. w likwidacji (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 (100 %)
- ACTINA Sp. z o.o. - spółka zależna (100 %)
- A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółka zależna (100 %)
- SFERIS Sp. z o.o. (poprzednia nazwa PTR Sp. z o.o.) - spółka pośrednio zależna (99,89%)

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

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

EKOACTION Sp. z o.o. i ACTION INTERNET Sp. z o.o. - w dniu 1 lutego 2008 r. postawione w stan likwidacji.

PROLOGIC Sp. z o.o. - zmiana udziałów - Umowy kupna udziałów z dnia 27 czerwca 2008 r. opisane poniżej.

W okresie objętym sprawozdaniem zakończono proces podwyższenia kapitału w spółce zależnej SFERIS Sp. z o.o., szczególnie poniżej.

11 lipca 2007 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki SFERIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 190 566,16 zł do kwoty 29 690 362,36 zł. Wszystkie nowe udiały w wysokości 27 245 sztuk o wartości 1 082,76 zł, każdy udział, objęła spółka powiązana – ACTINA Sp. z o.o., która do tej pory posiadała 101 udziałów. Wpłać na podwyższenie kapitału spółki SFERIS Sp. z o.o. dokonano w całości w miesiącu sierpniu 2007. 25 września 2007 roku ACTINA Sp. z o.o. 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. 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 udiały w kapitale zakładowym przysługują ACTION S.A. Kapitał został opłacony w całości.

W dniu 1.02.2008 r., Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników EKOACTION Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu tej Spółki i otwarciu jej likwidacji. Likwidatorami są dotychczasowi członkowie Zarządu EKOACTION Sp. z o.o.: Jacek Janowski, Piotr Bieliński i Józef Dębski. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o otwarciu likwidacji z dniem 21 lutego 2008 roku. EKOACTION Sp. z o.o. jest jednostką zależną ACTION S.A., w której Spółka posiada 100% udziałów i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

Również w dniu 1.02.2008 r., Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników ACTION INTERNET Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu tej Spółki i otwarciu jej likwidacji. Likwidatorami są dotychczasowi członkowie Zarządu ACTION INTERNET Sp. z o.o.: Piotr Bieliński i Robert Bąk. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o otwarciu likwidacji z dniem 7 lutego 2008 roku. ACTION INTERNET Sp. z o.o. jest jednostką zależną ACTION S.A., w której Spółka posiada 100% udziałów i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

27 czerwca 2008 roku zawarte zostały umowy sprzedaży udziałów PROLOGIC Sp. z o.o. (będącej jednostką zależną ACTION S.A.) pomiędzy ACTION S.A. oraz dwiema osobami fizycznymi, które posiadały łącznie 40 udziałów w kapitale zakładowym PROLOGIC Sp. z o.o. Powyższe umowy zawarte zostały na takich samych warunkach. Na ich podstawie ACTION S.A. nabyła łącznie 40 udziałów w kapitale zakładowym za łączną kwotę 133 333zł, tj. 3 333,33zł

za jeden udział. Pomiędzy ACTION S.A. a jednym ze zbywców zachodzą powiązania polegające na tym, iż zbywca pełni funkcję prokurenta ACTION S.A. Nabywane przez ACTION S.A. udziały uznane zostały za aktywa znacznej wartości z uwagi na fakt, iż stanowią 20% kapitału zakładowego jednostki, której udziały stanowią obecnie przedmiot aktywów finansowych ACTION S.A. Nabycie udziałów traktowane było jako długoterminowa lokata kapitałowa. Przedmiotowe nabycie udziałów miało także na celu osiągnięcie pełnej kontroli nad PROLOGIC Sp. z o.o., co usprawni zarządzanie tą spółką i konsolidację Grupy Kapitałowej ACTION.

ACTION S.A. już uprzednio była współnikiem PROLOGIC Sp. z o.o., posiadając 60 ze 100 udziałów o wartości nominalnej 500zł za jeden udział i łącznej wartości nominalnej 30 000zł, co stanowiło 60% udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu współników PROLOGIC Sp. z o.o. W wyniku dokonania nabycia aktywów, ACTION S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu współników PROLOGIC Sp. z o.o.

7. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

W dniu 23 stycznia 2008 roku spółka EKOACTION Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Zakopiańskiej 9 sprzedała spółce A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rozłogi 16 nieruchomość składającą się z działek o numerach 190/8, 191/5 i 191/6 wraz z budynkiem biurowo-magazynowym o powierzchni 1923 metrów kwadratowych, budynkiem socjalnym o powierzchni 31 metrów kwadratowych, których była właścicielem za cenę 7 508,9 tys. zł brutto.

ACTION S.A. udzieliła spółce zależnej A.PL Sp. z o.o. kilku pożyczek łącznie w wysokości 2 066 tys. zł. Termin spłaty upływa 31 marca 2009 roku.

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 października 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 40 000 tys. zł i/lub ekwiwalentu tej kwoty w USD lub w EUR, poprzez procesowanie instrukcji płatniczych w ciężar rachunku Spółki, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt jest automatycznie odnawialny co 7 dni do dnia kiedy Bank nie złoży Spółce oświadczenia o wymagalności kredytu – Spółka zobowiązana 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 50.000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 28 lutego 2009 roku.

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 Inwestycyjnego nr 2008/1018042923 zawarta w dniu 09 kwietnia 2008 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 12 000 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 45-ciu ratach: od 31 stycznia 2010 r. do 30 września 2013 r.

8.5 Umowa Kredytu w Rachunku Kredytowym nr 2008/85/DF zawarta w dniu 23 kwietnia 2008 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Bank udzielił nieodnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 40 000 tys. zł, przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie zapasów i należności powstałych w związku z umową nr 12`WASKO`320/07/MBR z dnia 17 kwietnia 2008 roku zawartą pomiędzy Spółką a spółką WASKO S.A. Ostateczna spłata kredytu nastąpić powinna 31 października 2008. Kredyt został spłacony przed terminem.

8.6 Umowa Kredytu w Rachunku Kredytowym nr 2008/87/DF zawarta w dniu 23 kwietnia 2008 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Bank udzielił nieodnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 40 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie zapasów i należności powstałych w związku z umową nr 13`WASKO`320/07/MBR z dnia 17 kwietnia 2008 roku zawartą pomiędzy Spółką a spółką WASKO S.A. Ostateczna spłata kredytu nastąpić powinna 31 października 2008. Kredyt został spłacony przed terminem.

8.6 Umowa Kredytu w Rachunku Kredytowym nr 2008/89/DF zawarta w dniu 23 kwietnia 2008 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Bank udzielił nieodnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 40 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie zapasów i należności powstałych w związku z umową nr 13`KONCEPT`320/07/MBR z dnia 17 kwietnia 2008 roku zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a spółką BIW KONCEPT Sp. z o.o. Ostateczna spłata kredytu nastąpić powinna 31 października 2008. Kredyt został spłacony przed terminem.

8.7 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 15 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 sierpnia 2008 roku, z tym że w przypadku nie wypowiedzenia powyższej umowy przez Bank na miesiąc przed upływem terminu spłaty ulega ona automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy. Bank nie wypowiedział umowy, w związku z czym umowa obowiązuje do 31 sierpnia 2009. Umowa ma charakter over draftu.

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

9.1 Umowy pożyczek A.PL Sp. z o.o.

ACTION S.A. udzieliła spółce zależnej A.PL Sp. z o.o. kilku pożyczek łącznie w wysokości 2 066 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31 marca 2009 roku.

9.2 Udzielone gwarancje i poręczenia

Na koniec 2007 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 10 581 tys. zł, w tym:

Na rzecz jednostek powiązanych:

- Poręczenie za A.PL na rzecz SG Equipment Leasing Polska – 420 tys. zł.

Na rzecz pozostałych jednostek:

- Intel Corp. UK Ltd 2 000 tys. USD (4 101 tys. zł)
- Lenovo Singapore PTE Ltd 1 000 tys. USD (2 050 tys. zł)
- Fundacja Fundusz Współpracy 3 tys. EUR (10 tys. zł)
- Gwarancje spłaty należności celno podatkowych (4 000 tys. zł)

10. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2007 spółka nie uzyskała wpływów z emisji.

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

W roku 2007 Spółka nie prezentowała prognoz na poziomie jednostkowym.

12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	2007	2006
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,2	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,8	0,7
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,02	0,01

Zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2007 utrzymały poziom roku poprzedniego i są na poziomie uznawanym za optymalny dla spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym.

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	2007	2006
1. Majątek obrotowy	36,2%	425 283	312 349
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	195,3%	4 306	1 458
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	35,4%	420 977	310 891
4. Zobowiązania bieżące	44,2%	362 829	251 650
5. Kredyty krótkoterminowe	126,3%	133 823	59 131
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	19,0%	229 006	192 519
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	3,0%	62 454	60 699
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	62,2%	191 971	118 372
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	124,6%	-129 517	-57 673
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-4 pp	15%	19%

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 2007) oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

Doskonałą sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2007	2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,5%	65,6%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	31,5%	34,4%

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 w kwocie 260 000 tys. 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 okresie objętym raportem nietypowym zdarzeniem mającym istotny wpływ na wynik z działalności była ostateczna wycena programu opcji menedżerskich. Na podstawie ostatecznej wyceny modyfikacji kontraktu menedżerskiego Dariusza Jacka Krawca sporządzonej po zatwierdzeniu programu motywacyjnego w ciężar kosztów wynagrodzeń I półrocza 2007 r. została odniesiona kwota 3 388 tys. zł. Szczegóły dotyczące tej wyceny zostały zaprezentowane w nocie 10 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego za okres od 1 sierpnia 2007 r. do 31 lipca 2008 r.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki została zamieszczona w pkt 1 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.
- konsolidacja rynku oraz aktywny udział Spółki w procesie konsolidacji.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2007 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką

17.1 Zmiany w składzie Zarządu

W dniu 25 marca 2008 r. dotychczasowy Prezes Zarządu Spółki Pan Dariusz Jacek Krawiec złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W dniu 26 marca 2008 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Panu Piotrowi Bielińskiemu (który do tej daty zajmował stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki) oraz powołała do Zarządu Spółki Pana Edwarda Wojtysiaka powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

17.2 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Po dniu bilansowym nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Szczegóły podano w nocie 13 Dodatkowych not objaśniających Sprawozdania finansowego.

18. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

W związku z powołaniem Pana Edwarda Wojtysiaka do Zarządu Spółki, w dniu 26 marca 2008 r. zawarta została z nim umowa „Kontakt Menadżerski” regulująca wzajemne relacje związane z wykonywaniem przez niego obowiązków Członka Zarządu Spółki.

Powyższa umowa nie zawiera postanowień, z których mogłyby wynikać w przyszłości zmiany w strukturze akcjonariatu. Umowa ta nie przewiduje żadnych rekompensat jakie mogłyby przysługiwać w związku z odwołaniem z Zarządu Spółki.

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 01.08.2007 – 31.07.2008:

Piotr Bieliński	529 tys. zł
Dariusz Jacek Krawiec	240 tys. zł
Kazimierz Lasecki	356 tys. zł
Edward Wojtysiak	151 tys. zł

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w okresie objętym raportem łączne wynagrodzenie w kwocie 94 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 31.07.2008 r. byli:

1. Piotr Bieliński	liczba akcji	4 751 512	28,95%
2. Olgierd Matyka	liczba akcji	3 513 695	21,41%
3. OPERA FIZ	liczba akcji	1 653 758	10,08%
4. Wojciech Wietrzykowski	liczba akcji	1 400 000	8,53%

22. Informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu

Informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu zostały zaprezentowane w nocie 10 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

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

W roku 2007 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

Na dzień 31 lipca 2008 nie istniały ograniczenia w przenoszeniu własności papierów wartościowych.

26. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

- W dniu 11 stycznia 2008 r. została zawarta została umowa z BDO Numerica S.A. 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 2008 roku.
- Łączne wynagrodzenie wynikające z w/w umowy za dokonanie badania obu sprawozdań wynosi 243 tys. zł. Łączne wynagrodzenie za dokonanie badania analogicznych sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 lipca 2006 r. wyniosło 220 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 zalecra 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. Zarząd nie wyklucza jednak wzrostu wskaźników zadłużenia, co związane będzie z realizacją polityki inwestycyjnej Spółki.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Kazimierz Włodzimierz Lasecki
Wiceprezes Zarządu

Edward Wojtysiak
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 4 listopada 2008 r.