

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. (GRUPA) W ROKU 2005**

## **Oświadczenie Zarządu w sprawie nazewnictwa opisywanych okresów**

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

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

## **1. Struktura własnościowa Grupy, podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym roku obrotowym**

Na koniec roku 2005 w skład Grupy Kapitałowej ACTION wchodziły następujące podmioty:

### **Podmiot dominujący :**

ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie.

### **Podmioty zależne:**

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

W chwili tworzenia niniejszego sprawozdania Podmiot dominujący jest także 100% owym udziałowcem w nowopowstałej A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ponadto Podmiot Dominujący jest w trakcie łączenia się ze spółką zależną California Computer S.A.

### **Podsumowanie najważniejszych wartości osiągniętych w 2005 r. oraz perspektywy rozwoju**

W roku 2005 Grupa zanotowała 7,87% przyrostu sprzedaży, co zaowocowało powrotem do wcześniej notowanej (przed rokiem 2004) rentowności sprzedaży na poziomie ok. 1,16% . Wzrost wartości kapitałów własnych oraz kapitału zakładowego w Podmiocie dominującym spowodowany był przede wszystkim skutecznym przeprowadzeniem emisji publicznej 4 500 000 akcji serii B jaka miała miejsce w lipcu 2006 r., w wyniku czego Action S.A. pozyskała 54 000 tys. PLN. Pozyskanie nowych środków oraz osiągnięcie zysku na zaprezentowanym wyżej poziomie znacząco wpłynęło na sytuację finansową Grupy w szczególności zaś na poprawę wskaźnika zadłużenia ogólnego który wyniósł na koniec roku 2005 62,06% natomiast na koniec roku 2004 jego wartość stanowiła 81,07%.

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

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

#### Podstawowe dane finansowe:

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
I. Przychody ze sprzedaży	1 436 782	1 331 916
II. Zysk brutto ze sprzedaży	88 920	65 051 <sub>[n1]</sub>
III. Zysk operacyjny	22 501	-9 056
IV. Zysk netto	16 738	-13 576
V. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	15 878	- 14 125
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 448	-4 680
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 716	-4 314
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 689	7 608
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	3 421	-1 386
IX. Aktywa, razem	320 676	302 954
X. Zobowiązania	199 023	245 612
XI. Zobowiązania długoterminowe	459	3 178
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	198 564	242 434
XIII. Kapitał własny	121 653	57 342
XIV. Kapitał zakładowy	1 641	1 191

## 2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy kapitałowej

### 2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

#### 2.1.1. Ryzyko rozwoju rynku dystrybucji

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

#### 2.1.2. Ryzyko związane z konkurencją

Na rynku dystrybucji sprzętu IT występuje silna konkurencja, głównie ze strony podmiotów kontrolowanych przez globalne koncerny oraz kilku dużych krajowych dystrybutorów, w tym skoncentrowanych na wybranych rynkach lokalnych lub niszach rynkowych i produktach wybranych producentów. Pozyskanie przez Grupę 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 Grupy. Dlatego Grupa dąży do zwiększania

udziału produktów pod własnymi markami (Actina, Active Jet, Active Power) w strukturze sprzedaży, co z kolei powoduje wzrost średnich marż handlowych.

### **2.1.3. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

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

### **2.1.4. Ryzyko związane z przetargami**

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

### **2.1.5. Ryzyko kontroli należności**

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

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

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

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

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

### **2.1.6. Ryzyko związane ze zmianami kanałów dystrybucji**

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

wobec odbiorców może ulec osłabieniu. W opinii Zarządu dotychczasowe kierunki rozwoju rynku dystrybucji sprzętu komputerowego pozwalają jednak szacować powyższe ryzyko jako ograniczone.

#### **2.1.7. Ryzyko związane z konsolidacją Grupy**

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

#### **2.1.8. Ryzyko zaangażowania Spółki na Ukrainie**

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

#### **2.1.9. Ryzyko zaangażowania Podmiotu dominującego (w nowy projekt biznesowy (wielobranżowa platforma internetowa))**

Action S.A. podjęła działania zmierzające do uruchomienia wielobranżowej platformy internetowej, mającej oferować klientom detalicznym oraz instytucjonalnym szeroki wachlarz produktów i usług. Przedmiotowa platforma internetowa będzie oparta na strukturach organizacyjnych już działającej firmy – A.PL. Uruchomienie sprzedaży platformy internetowej jest planowane na I kw. 2007 r.

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

#### **2.1.10. Ryzyko związane z upadłością ACTION Niemcy**

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

#### **2.1.11. Ryzyko związane z możliwością obciążenia Podmiotu dominującego opłatami z tytułu sprzedaży urządzeń i nośników**

Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że zachodzi ryzyko obciążenia Podmiotu dominującego 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 Podmiotu dominującego oraz innych przedsiębiorców prowadzących działalność na rynku właściwym Podmiotu dominującego, 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.piiit.org.pl](http://www.piiit.org.pl). W przypadku jednak, gdyby wskazane wątpliwości zostały wyjaśnione w sposób niekorzystny dla Podmiotu dominującego, powstanie obowiązek zapłaty opłat wraz z naliczonymi odsetkami. Opisana wyżej sytuacja nie ma znaczącego wpływu na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Podmiotu dominującego i Grupy a Spółka utworzyła stosowne rezerwy na powyższe należności zaakceptowane przez biegłego rewidenta ACTION.

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

### 2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na wartość i tendencje obserwowane na rynku dystrybucji sprzętu IT. Skłonność do nabywania nowego sprzętu IT przez dealerów, a w konsekwencji wartość zakupów realizowanych przez odbiorców Grupy są w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB, poziomem inwestycji oraz postrzeganiem sytuacji rynkowej przez nabywców detalicznych. Jednakże obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego może wpłynąć na zwiększenie popytu na sprzęt IT oferowany przez Grupę.

### 2.2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Ukrainy

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

### 2.2.3. Ryzyko kursowe

Grupa 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 Action S.A. dokonuje w przeważającej części w USD, jednakże obserwuje się wzrost udziału płatności w EURO. Ponadto wejście Polski do Unii Europejskiej oraz perspektywa przystąpienia do strefy EURO powoduje ograniczenie ryzyka w tym zakresie. Dodatkowo ACTION Ukraina realizuje przychody ze sprzedaży w UAH, co naraża Grupę na ryzyko kursowe związane z wahaniami kursu PLN/UAH. Grupa stara się minimalizować ryzyko kursowe poprzez odpowiednią strukturę finansowania prowadzonej działalności gospodarczej.

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

Podstawowym nurtem działalności Grupy jest dystrybucja sprzętu komputerowego oraz oprogramowania ponadto poprzez Action Ukraina Grupa realizuje sprzedaż artykułów AGD / RTV. 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 roku 2005 struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

L.p	Nazwa grupy	Wartość	%
1	NOŚNIKI PAMIĘCI	239 080	16,65%
2	PERYFERIA I MULTIMEDIA	212 353	14,78%
3	KOMPUTERY	189 221	13,17%
4	MONITORY	175 390	12,21%
5	PROCESORY	128 795	8,96%
6	INNE	77 660	5,41%
7	PRACOWNIE KOMPUTEROWE	67 310	4,68%
8	MATERIAŁY EKSPLOATACYJNE	63 869	4,45%
9	OPROGRAMOWANIE	110 962	7,72%
10	PŁYTY GŁÓWNE	51 206	3,56%
11	ELEMENTY AKTYWNE: SIECI, KONTROLERY	36 121	2,51%
12	AGD/RTV	75 735	5,27%
13	USŁUGI	9 080	0,63%
		<b>1 436 782</b>	<b>100,00%</b>

#### 4. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu Grupy jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Wyjątkiem jest spółka Action Ukraina, która koncentruje się na sprzedaży na rynku ukraińskim a podstawowym źródłem jej przychodów jest sprzedaż artykułów AGD RTV.

W roku 2005 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

Przychody ze sprzedaży Grupy (tys. zł)	1 436 782
Kraj (w tym lokalnie Action Ukraina 84 933 tys. zł)	1 403 085
Eksport + dostawy EU	33 697

Grupa ma bardzo rozdrobnioną strukturę sieci sprzedaży oraz bazę dostawców. Niespełna 90 % sprzedaży oraz dostaw realizuje podmiot Dominujący. 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 wchodzące w skład Grupy pozostają w stałych stosunkach handlowych (umowy sprzedaży i zakupu towarów) z wieloma odbiorcami i dostawcami towarów. W przeważającej większości przypadków spółki te nie zawierają odrębnych umów, lecz dokonują transakcji handlowych na podstawie poszczególnych (pojedynczych) zamówień potwierdzonych fakturami VAT.

W okresie objętym raportem spółki Grupy były stroną następujących istotnych umów, innych niż zawierane w normalnym toku działalności:

##### **Umowa sprzedaży akcji spółki Action Computer Peripherals (Schwaiz) AG z siedzibą w Bergdietikon (Szwajcaria) zawarta w dniu 4 lutego 2006 roku pomiędzy ACTION S.A. a ACT Limited w siedzibą w Hong Kongu (Kupujący)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Postanowienia umowy znajdują zastosowanie do wszystkich transakcji zawartych pomiędzy Bankiem a ACTION S.A., niezależnie od tego czy zostały zawarte przed czy po dacie zawarcia umowy.

ACTION S.A. oświadczył m.in., iż ponosi odpowiedzialność za ewentualne straty powstałe w wyniku realizacji transakcji.

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

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

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

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

## **Umowa kredytowa nr 2007/1011559701 kredytu inwestycyjnego zawarta w dniu 10 stycznia 2007 r. pomiędzy ACTION S.A. a Bankiem PKO S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie (Bank)**

Celem umowy jest zapewnienie finansowania inwestycji polegającej na unowocześnieniu i rozbudowie zdolności logistycznych ACTION S.A. w zakresie rozbudowy kompleksu biurowo – magazynowego w Zamieniu.

Kredyt w wysokości 18 000 tys. zł z terminem wykorzystania do dnia 30 sierpnia 2007 r. oraz terminem spłaty do dnia 30 grudnia 2010 r.

Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości, na której jest prowadzona inwestycja do kwoty 18 000 tys. zł oraz przelew praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości. Bankowy tytuły egzekucyjny może być wystawiony przez Bank do kwoty 27 000 tys. zł i nie później niż do dnia 30 grudnia 2013 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M plus marża Banku.

## **6. Informacja o powiązaniach kapitałowych, określenie głównych inwestycji kapitałowych oraz charakterystyka w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

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, ponadto za pośrednictwem Action Ukraina Grupa realizuje sprzedaż artykułów AGD/RTV. Grupa Kapitałowa prowadzi działalność o zasięgu ogólnokrajowym a ACTION S.A. jest głównym dostawcą towarów także dla spółek z jej Grupy Kapitałowej za wyjątkiem Action Ukraina, która zaopatruje się i sprzedaje na rynku ukraińskim.

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

### **Podmiot dominujący (Spółka):**

ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie.

## Podmioty zależne:

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

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

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

W chwili tworzenia niniejszego sprawozdania Podmiot dominujący jest także 100%owym udziałowcem w nowopowstałej A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ponadto Podmiot dominujący jest w trakcie łączenia się z zależną California Computer S.A.

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

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

- 1) Pan Piotr Bieliński, będący Prezesem Zarządu Action S.A. i akcjonariuszem tej spółki, posiada 15 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o. Pan Piotr Bieliński jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego Action.
- 2) Pani Anna Bielińska, będąca małżonką Pana Piotra Bielińskiego, posiada 15 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o. Pani Anna Bielińska jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego Action, gdzie pełni funkcję Dyrektora Działu Marketingu.
- 3) Pan Kajetan Wojtkiewicz, będący akcjonariuszem Action S.A., posiada 17 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o. Pan Kajetan Wojtkiewicz jest Prezesem Zarządu PTR sp. z o.o., a zatem jest on członkiem kluczowego personelu kierowniczego PTR sp. z o.o. Jest również członkiem kluczowego personelu kierowniczego Action.
- 4) Pan Andrzej Biały posiada 17 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o. Pan Andrzej Biały jest przewodniczącym Rady Nadzorczej PTR sp. z o.o., a więc członkiem kluczowego personelu kierowniczego PTR sp. z o.o. Jest również członkiem kluczowego personelu kierowniczego Action, gdzie pełni funkcję Dyrektora Finansowego.
- 5) ACTINA sp. z o.o., która jest podmiotem zależnym ACTION S.A. posiada 15 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o.
- 6) PROLOGIC sp. z o.o., która jest podmiotem zależnym ACTION S.A. posiada 11 ze 176 udziałów w kapitale zakładowym PTR sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

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

Polityka w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej zakłada wszelkie działania mające na celu zachowanie maksymalnej przejrzystości Grupy oraz maksymalną koncentrację działań dotyczących rynku krajowego oraz rynków zagranicznych z wyłączeniem Ukrainy w oparciu o podmiot dominujący.

## **7. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi**

Pomiędzy podmiotami Grupy nie zawierano 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 Action S.A. gwarancjach i poręczeniach**

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

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

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

### **8.2 Umowa kredytowa nr 2005/1006392654 zawarta w dniu 14 czerwca 2005 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)**

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

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

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

### **9. Informacja o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach**

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

ACTION S.A. (Pożyczkodawca) udzieliła SFK Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w wysokości 200 tys. zł. Termin zwrotu pożyczki został ustalony na dzień 30 czerwca 2006 roku. W dniu 28 sierpnia 2006 został podpisany aneks do umowy przedłużający termin spłaty do dnia 30 czerwca 2007 r. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o zmienną stopę procentową wyrażoną w stosunku rocznym w wysokości WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększoną o 1 punkt procentowy. Na warunkach określonych w umowie Pożyczkodawca upoważniony jest do odstąpienia od umowy.

#### **Poręczenie kredytu z dnia 10 listopada 2005 roku udzielonego spółce PTR sp. z o.o. przez Bank BPH S.A.**

ACTION S.A. (Poręczyciel) udzielił PTR Sp. z o.o. solidarnego poręczenia kredytu udzielonego w dniu 17 października 2003 roku PTR sp. z o.o. przez Bank BPH S.A. w wysokości 3.600 tys. zł. Poręczenie obejmowało wszystkie zobowiązania PTR sp. z o.o. z tytułu udzielonego kredytu wraz z odsetkami i kosztami. W dniu 02 października 2006 poręczenie wygasło z powodu spłaty kredytu.

#### **Poręczenie do Umowy kredytowej o kredyt obrotowy złotowy nr 02/212/03/Z/OB zawarta w dniu 9 grudnia 2003 r. pomiędzy ACTION S.A. a BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)**

Zabezpieczenie umowy stanowią weksel *in blanco* poręczony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczenie kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty stanowiącej 4.300 tys. zł (Bank mógł wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do dnia 31 maja 2007 roku), a także cesja należności z umowy factoringu zawartej przez California Computer S.A. i Polfactor S.A.

W dniu 31 grudnia 2006 poręczenie wygasło z powodu spłaty kredytu.

#### **Poręczenie do Umowy kredytowej nr 02/211/03/Z/VV zawarta w dniu 9 grudnia 2003 r. z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)**

Zabezpieczenie umowy stanowią weksel *in blanco* poręczony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczenie California Computer S.A. o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty stanowiącej 2.150 tys. zł (Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do dnia 31 czerwca 2007 roku), a także cesja należności z umowy factoringu zawartej przez California Computer S.A. i Polfactor S.A.

W dniu 31 grudnia 2006 poręczenie wygasło z powodu spłaty kredytu

#### **Gwarancja bankowa z dnia 21 maja 2006 roku udzielona ACTION S.A. przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. ( Bank)**

W ramach postanowień umowy kredytowej nr BOK/KRB/0173/06 zawartej w dniu 23 marca 2006 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie Bank wystawił gwarancję bankową na rzecz INTEL Corporation (UK) Ltd. z siedzibą w Swindon (Wielka Brytania) w wysokości 1.500 tys. USD do 31 stycznia 2007 oraz 1.000 tys. USD od 01 lutego 2007 do 04 maja 2007. Gwarancja jest ważna do 4 maja 2007 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi oświadczenie ACTION S.A. o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty równowartości 1.800 tys. USD na podstawie

bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego do dnia 5 listopada 2007 roku przy czym od dnia 01 sierpnia 2007 do końca obowiązywania tytułu egzekucyjnego kwota ta spada do 1.200 tys. USD.

### **Gwarancja bankowa z dnia 30 marca 2006 roku udzielona ACTION S.A. przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. ( Bank)**

Tytułem zabezpieczenia zapłaty za zakupione towary/usługi na rzecz Lenovo (Singapore) Pte Ltd w wysokości 300 tys. USD . Gwarancja jest ważna do 30 marca 2007 roku. Zabezpieczenie gwarancji stanowi pełnomocnictwo ACTION S.A. do dokonania wypłaty środków pieniężnych z bankowego rachunku bieżącego do kwoty 450 tys. USD na oświadczenia dłużnika o poddaniu się egzekucji.

#### **Pozostałe gwarancje:**

Na rzecz A.PL. Sp. z o.o. zgodnie z umową poręczenia z SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. do kwoty 420 tys. zł.

Na rzecz Międzynarodowego Stowarzyszenia Kolarzy do kwoty 300 tys. CHF

Na rzecz Skarbu Państwa tytułem dobrego wykonania kontraktu do kwoty 480 tys. PLN.

Na rzecz Fundacja Fundusz Współpracy do kwoty 3 tys. EUR.

## **10. Opis wykorzystania wpływów z emisji**

Spółka uzyskała wpływy z emisji w lipcu 2006 w związku z powyższym do końca lipca 2006 nie nastąpiły wydatki inwestycyjne. W pierwszych miesiącach roku 2006 znaczna część pozyskanych środków zasilila kapitał obrotowy spółki.

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

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

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

Wykonanie prognoz na rok 2005 przedstawiało się następująco:

Dane w tys. PLN

	<b>Prognoza 2005</b>	<b>Wykonanie 2005</b>	<b>Kwota odchylenia</b>	<b>% odchylenia</b>
Przychody ze sprzedaży	1 445 308	1 436 782	- 11 844	- 0,82 %
Zysk operacyjny	26 389	22 501	- 3 888	- 14,73 %
Zysk netto przypadający na akcjonariusza Spółki dominującej	16 288	15 878	- 410	- 2,52 %

## **12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu.**

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,36	1,02
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,80	0,56
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,04	0,02

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

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. PLN	Przyrost	2005	2004
1. Majątek obrotowy	9,15%	270 862	248 164
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	83,62%	7 512	4 091
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	7,90%	263 350	244 073
4. Zobowiązania bieżące	-18,10%	198 564	242 434
5. Kredyty krótkoterminowe	-71,72%	16 348	57 806
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	-1,31%	182 216	184 628
7. Kapitał obrotowy (1-4)	1161,75%	72 298	5 730
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	36,49%	81 134	59 445
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-83,55%	-8 836	-53 715
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	25,00%	27%	2%

Powyższe wskazuje na bardzo bezpieczną sytuację finansową Grupy. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania, których udział zwiększa się systematycznie w okresie od sierpnia 2006 do końca grudnia 2006 roku.

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia Grupa kapitałowa ACTION	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	62,06%	81,07%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	163,60%	428,33%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	37,94%	18,93%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,14%	1,05%

Procentowa struktura bilansu skonsolidowanego przedstawia się następująco:

31 lipca 2006

AKTYWA	w tys PLN	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>49 814</b>	<b>15,53%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	40 999	12,79%
Wartości niematerialne	8 218	2,56%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	523	0,16%
Aktywa finansowe	74	0,02%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>270 862</b>	<b>84,47%</b>
Zapasy	112 108	34,97%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	150 985	47,08%
Aktywa finansowe	257	0,08%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 512	2,34%
<b>Razem aktywa</b>	<b>320 676</b>	<b>100,00%</b>

PASYWA	w tys PLN	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>121 653</b>	<b>37,94%</b>
Kapitał akcyjny	1 641	0,51%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 768	17,39%
Zysk zatrzymany	61 385	19,15%
<b>Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki</b>	<b>118 794</b>	<b>37,05%</b>
Kapitały mniejszości	2 859	0,89%
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>121 653</b>	<b>37,94%</b>

<b>Zobowiązania</b>	<b>199 023</b>	<b>62,06%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>459</b>	<b>0,14%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>198 564</b>	<b>61,92%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	180 945	56,43%
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe	16 348	5,10%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	238	0,07%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 033	0,32%
<b>Razem pasywa</b>	<b>320 676</b>	<b>100,00%</b>

#### **Charakterystyka Aktywów:**

Zdecydowana większość aktywów grupy tj. 84,47% stanowi majątek obrotowy co jest typową proporcją dla podmiotów o handlowym typie działalności. Reszta majątku stanowiąca 15,53 % aktywów to majątek trwały który w przeważającej części składa się z rzeczowych aktywów trwałych mających na celu zapewnienie jak najlepszej jakości realizowanych procesów logistycznych oraz uniezależnienie się od obcych podmiotów.

#### **Charakterystyka pasywów:**

Grupa finansuje swój majątek 37,05%owym udziałem kapitału własnego co jest ponadprzeciętną wartością w odniesieniu do innych podmiotów o podobnym profilu działalności, co jest bardzo bezpieczne z punktu widzenia płynności finansowej oraz daje wyższą zdolność kredytową.

Charakterystycznie dla organizacji handlowych największą procentowo pozycją finansującą majątek są zobowiązania handlowe, których udział na koniec lipca 2006 wyniósł w bilansie skonsolidowanym 56,43%.

Udział długu odsetkowego (rozumianego jako kredyty i pożyczki) na koniec lipca 2006 stanowił 5,10% pasywów.

Powyższe wskazuje na bezpieczną sytuację Grupy, zarówno pod względem majątku zaangażowanego do prowadzenia jej działalności gospodarczej jak i źródeł finansowania niezbędnych do utrzymania majątku oraz możliwości realizacji planów rozwojowych grupy.

### **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 Ważniejsze zdarzenia na działalność oraz wyniki finansowe Grupy oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności**

W roku 2005 niewątpliwym zdarzeniem mającym niebagatelny wpływ na wartość pozycji bilansowych oraz wyniki Grupy w przyszłości miała emisja publiczna akcji serii B, która zakończyła się sukcesem w wyniku czego Podmiot dominujący pozyskał dodatkowy kapitał wielkości 54 000 tys. PLN.

W roku 2005 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik Grupy. Podstawą uzyskania wyniku była normalna działalność operacyjna realizowana w oparciu o pozycję rynkową podmiotów wchodzących w skład 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 Podmiotu Dominującego

planuje dalszy rozwój działalności 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 Grupą kapitałową**

W roku 2005 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą kapitałową.

## **17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupę kapitałową**

### **17.1 Zmiany w składzie Zarządu Podmiotu dominującego**

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

### **17.2 Zmiany w składzie Rady nadzorczej Podmiotu dominującego**

11/05/2006 Powołanie w skład Rady Nadzorczej Iwony Bocianowskiej oraz Stanisława Radka.

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

## **18. Umowy zawarte między Podmiotem dominującym a osobami nim zarządzającymi**

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

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

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

## **19. Wartość wynagrodzeń nagród lub korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Podmiot dominujący**

Wynagrodzenia Zarządu w okresie 01.08.2005 - 31.07.2006 r.

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

## **20. Wartość nominalna oraz łączna liczba wszystkich akcji w Podmiocie dominującym będąca w posiadaniu osób zarządzających**

W 2005 r. nie uległ zmianom stan posiadania akcji ACTION S.A. przez osoby zarządzające Spółki i na dzień 31 lipca 2006 r. wynosił:

1. Piotr Bieliński	4 700 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł
2. Kazimierz Lasecki	715 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł
3. Olgierd Matyka	3 500 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł
4. Wojciech Wietrzykowski	1 400 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, żaden z członków Rady Nadzorczej ACTION S.A. nie posiadał akcji Spółki w dniu 31 lipca 2006 r. oraz nie nabył ani nie zbył akcji w okresie od 1 sierpnia 2005 r. do dnia sporządzenia sprawozdania.

## **21. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji w Podmiocie dominującym**

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 w podmiotach Grupy**

Emitent zawarł z Prezesem Zarządu Action S.A. 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 podjęto Walne Zgromadzenie Spółki oraz Rada Nadzorcza Spółki w dniu 15.11.2006 r.

## **23. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Podmiotu dominującego i pozostałych podmiotach Grupy Action.**

W roku 2005 nie występowali posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki oraz pozostałych podmiotów Grupy.

## **24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce oraz w pozostałych podmiotach Grupy kapitałowej nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

## **25. Ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych**

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

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

## **26. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

- a) W dniu 17 lipca 2006 r. została zawarta umowa z BDO Sp. z o.o. o dokonanie badania następujących sprawozdań finansowych: sprawozdania finansowego Action S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Action S.A. za rok obrotowy kończący się 31 lipca 2006.

- b) Łączne wynagrodzenie wynikające z w/w umowy za dokonanie badania obu sprawozdań wynosi 150 tys. [n2]zł. Łączne wynagrodzenie za dokonanie badania analogicznych sprawozdań za rok obrotowy kończący się 31 lipca 2005 r. wyniosło 90 tys. zł.
- c) Pozostała łączna wartość wynagrodzeń wynikających z umów innych niż wymienione w punktach a) i b) powyżej zawartych z BDO Sp. z o.o. wyniosła w roku 2005 - 163 tys. zł, zaś w roku 2004 - 193,8 tys. zł.

## **27. Przewidywany rozwój działalności Grupy kapitałowej Action oraz jej sytuacji finansowej**

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

1. Dalsze rozszerzenie oferty handlowej.
2. Dalszy rozwój sieci sprzedaży w tym szczególnie dynamiczny na Ukrainie.
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 podmiotu dominującego 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 Action S.A. i Grupie. Zarząd nie wyklucza jednak wzrostu wskaźników zadłużenia co związane będzie z realizacją polityki inwestycyjnej w Grupie.

Sporządzono dnia 19 stycznia 2007 r.