

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (SPÓŁKA) Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. (GRUPA) W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2007

Informacja w sprawie nazewnictwa okresów

Ilekoć w analizie wskazywane jest pierwsze półrocze 2006 należy rozumieć przez to okres od 1 sierpnia 2006 do 31 stycznia 2007.

Ilekoć w analizie wskazywane jest pierwsze półrocze 2007 należy rozumieć przez to okres od 1 sierpnia 2007 do 31 stycznia 2008.

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

Podsumowanie najważniejszych wartości osiągniętych w I półroczu 2007 roku oraz perspektywy rozwoju

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2007 Grupy Kapitałowej ACTION wyniosły 1 206 458 tys. zł. Charakteryzowały się dużą dynamiką wzrostu - 28,35% w stosunku do pierwszego półrocza 2006 roku.. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 266 457 tys. zł, w porównaniu do przychodów za I półrocze 2006, które wyniosły 940 001 tys. zł. Grupa Kapitałowa ACTION wypracowała za pierwsze półrocze 2007 zysk operacyjny w kwocie 33 031 tys. zł oraz zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki w kwocie 18 794 tys. zł. Dynamika wzrostu zysku operacyjnego wyniosła odpowiednio 168,9% a zysku netto przypadającego na akcjonariuszy 111,9%. Grupa Kapitałowa ACTION rozwija się w tempie dużo szybszym niż gospodarka. Wynika to z wielu czynników zewnętrznych i wewnętrznych. Wpływają na to przede wszystkim: chłonny rynek wewnętrzny, rozwój rynków Europy Środkowo-Wschodniej, coraz większa komputeryzacja poszczególnych dziedzin życia oraz podjęte przez Grupę Kapitałową ACTION działania w wewnętrznych strukturach, poprawiające funkcjonowanie i lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów.

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

- ciągłe podnoszenie wydajności magazynu m.in. dzięki jego istotnej rozbudowie (obecnie ma powierzchnię 11 500 m²),
- ciągłe 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,
- wzrost wartości waluty krajowej, a poprzez to spadek cen na komponenty IT.

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy zostały opisane w nocie 5 i 32 Raportu półrocznego 2007.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej ACTION jest dystrybucja sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Sprzedaż odzwierciedla sytuację rynkową oraz zapotrzebowanie odbiorców. Na podstawie wieloletniego doświadczenia rynkowego Grupa Kapitałowa ACTION elastycznie reaguje na zmiany zachodzące w strukturze popytu tak, aby sprostać stale rosnącym wymaganiom klientów.

Poniżej struktura sprzedaży w pierwszym półroczu 2007 wraz z danymi porównawczymi.

Lp.	Nazwa grupy towarowej	Wartość sprzedaży w pierwszym półroczu 2007	%	Wartość sprzedaży w pierwszym półroczu 2006	%
1	Komponent	321 950	26,69%	341 540	36,33%
2	Rozwiązania gotowe	378 987	31,41%	203 220	21,62%
3	Peryferia	271 675	22,52%	239 642	25,49%
4	Materiały eksploatacyjne i biurowe	49 091	4,07%	34 598	3,68%
5	Elektronika użytkowa	95 196	7,89%	42 832	4,56%
6	Pozostałe	89 559	7,42%	78 169	8,32%
Suma		1 206 458	100,00%	940 001	100,00%

4. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu Grupy jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Wyjątkiem jest działalność ACTION Ukraina TzOW, która koncentruje się na sprzedaży na rynku ukraińskim, a podstawowym źródłem jej przychodów jest sprzedaż artykułów AGD RTV. W pierwszym półroczu 2007 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży (struktura terytorialna)	Przyrost	Wartość sprzedaży w pierwszym półroczu 2007	Wartość sprzedaży w pierwszym półroczu 2006
a) kraj - sprzedaż towarów	29,12%	1 173 354	908 699
b) eksport - sprzedaż towarów	154,70%	8 339	3 274
c) reeksport - sprzedaż towarów	-	0	0
d) dostawy UE	-11,64%	24 765	28 028
Suma przychody netto ze sprzedaży	28,35%	1 206 458	940 001

Spółki Grupy mają bardzo rozdrobnioną strukturę sieci sprzedaży oraz bazę dostawców. Podmiot Dominujący realizuje 93,8% sprzedaży. Obroty z żadnym z odbiorców oraz dostawców nie przekraczają 10 % udziałów w sprzedaży oraz w zakupach.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

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 jest dostawa przez ACTION S.A. na rzecz ww. Spółek towarów w postaci pracowni komputerowych. Dostawy te realizowane są w związku z przetargami ogłoszonymi przez Ministerstwo Edukacji Narodowej. Na podstawie powyższych umów Emitent dokona 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. Dostawy te zrealizowane zostaną do dnia 7 czerwca 2008 r.

Powyższe umowy przewidują kary umowne w wysokości 10% wartości umowy. Zobowiązanie do zapłaty kary umownej powstaje w przypadku odstąpienia od umowy przez jedną ze stron w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem umowy przez drugą stronę i z przyczyn, za które strona ta ponosi odpowiedzialność. Uprawnionym do żądania kary umownej jest strona odstępująca od umowy. Zapłata kary

umownej nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania w wysokości przekraczającej wysokość zastrzeżonej kary umownej na zasadach ogólnych.

Wartość kontraktów zawartych z 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 Kredytobiorcy 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 przez Kredytobiorcę do dnia 30.09.2008 r. Zabezpieczeniem kredytu są: pełnomocnictwo do rachunków w Banku Polska Kasa Opieki S.A.; oświadczenie Emitenta 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.

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

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ACTION S.A.

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| • ACTION S.A. | - spółka dominująca |
| • 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. z siedzibą w Warszawie | - spółka zależna (100%) (**) |
| • SFERIS Sp. z o.o. poprzednia nazwa PTR Sp. z o.o.) | -spółka pośrednio zależna (99,89%) (***) |

(*) EKOACTION Sp. z o.o. i ACTION INTERNET Sp. o.o. w dniu 1 lutego 2008 roku zostały postawione w stan likwidacji

(**) 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

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się hurtowym handlem sprzętem komputerowym. ACTION Ukraina TzOW zajmuje się hurtowym i detalicznym handlem sprzętem komputerowym. Podstawowym profilem działalności PROLOGIC Sp. z o.o. i SFERIS Sp. o.o. jest detaliczny handel sprzętem komputerowym. Działalność A.PL Sp. z o.o. to sprzedaż detaliczna prowadzona przez własny sklep internetowy oraz domy sprzedaży wysyłkowej. SFK Sp. z o.o. zajmuje się przede wszystkim świadczeniem usług reklamowych.

W okresie od 1 sierpnia 2007 do 31 stycznia 2008 dokonano następujących inwestycji kapitałowych w Grupie:

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 udziały 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. Wpłat na podwyższenie kapitału spółki SFERIS Sp. z o.o. dokonano po dniu bilansowym 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 udziały w kapitale zakładowym przysługują ACTION S.A. Kapitał został opłacony w całości.

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 2 125 tys. zł. Termin spłaty upływa 31 maja 2008 roku.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za spółki Grupy 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

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 Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 40 000 tys. zł do 31 maja 2008 roku oraz 21 000 tys. zł do 30 września 2008 i/lub ekwiwalentu tej kwoty w walutach obcych (USD lub 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 ta nie może być powtarzana dłużej niż do dnia 31/05/2008.

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 udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym otwartym w wysokości 50 000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 30 kwietnia 2008 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 udzielił Emitentowi 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 2007/1016262299 zawarta w dniu 12 grudnia 2007 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w wysokości 11 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie zapasów i należności powstałych w związku z umową nr 11'KONCEPT'313/07/MBR z dnia 6 grudnia 2007 roku zawartą pomiędzy Emitentem a spółką BIW KONCEPT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Raławickiej 56 w kwocie 11.673,7 tys. zł. Kredyt został spłacony w całości w kwietniu 2008.

8.5 Umowa Kredytu w Rachunku Kredytowym nr 2007/ 1016357793 zawarta w dniu 17 grudnia 2007 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w wysokości 8 500 tys. zł przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie zapasów i należności powstałych w związku z umową nr 1'ASSECO'313/07/MBR z dnia 11 grudnia 2007 roku zawartą pomiędzy Emitentem a spółką ASSECO Systems Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. 17 Stycznia 74 w kwocie 8 502 ty. zł. Kredyt został spłacony w całości w marcu 2008.

8.6 Umowa Kredytu w Rachunku Kredytowym nr 2007/ 1016370385 zawarta w dniu 17 grudnia 2007 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w wysokości 5 500 tys. zł przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie zapasów i należności powstałych w związku z umową nr 1'ABG'313/07/MBR z dnia 11 grudnia 2007 roku zawartą pomiędzy Emitentem a spółką ABG Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 123A w kwocie 10 841 tys. zł. Kredyt został spłacony w całości w marcu 2008.

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 udzielił Emitentowi 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 30 czerwca 2007 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. Umowa nie została wypowiedziana i ma charakter overdraftu.

9. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

Na dzień 31 stycznia 2008 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 12 461 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 tys. zł.
- Poręczenie za SFERIS na rzecz AB S.A. – 1 000 tys. zł.

Na rzecz pozostałych jednostek:

- Międzynarodowe Stowarzyszenie Kolarzy - 300 tys. CHF (677 tys. zł)
- Intel Corp. UK Ltd - 2 000 tys. USD (4 888 tys. zł)
- Lenovo Singapore PTE Ltd - 600 tys. USD (1 466 tys. zł)
- Fundacja Fundusz Współpracy - 3 tys. EUR (10 tys. zł)
- Gwarancje spłaty należności celno podatkowych - 4 000 tys. zł

ACTION S.A. udzieliła swojej spółce zależnej A.PL Sp. z o.o. czterech pożyczek w łącznej wysokości 2 125 tys. zł. Termin spłaty upływa 31 maja 2008 roku.

10. Objasnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym

Prognozy dotyczące bieżącego roku obrotowego 2007/2008 opublikowano w Raporcie Bieżącym nr 71 z dnia 17 grudnia 2007 roku. Grupa ACTION S.A. planuje osiągnąć w roku 2007/2008 przychody ze sprzedaży w wysokości 2 257,3 mln zł. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki za okres od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2008 ma wynieść 30,5 mln zł. Zarząd ACTION S.A. potwierdza możliwość realizacji wyżej wymienionych prognoz.

Stopień zrealizowania prognozy przychodów ze sprzedaży i prognozy zysku netto za okres od 1 sierpnia 2007 do 31 stycznia 2008 roku.

	Prognoza za rok 2007/2008	Wykonanie za I półrocze 2007/2008	Kwota odchylenia	% odchylenia
Przychody ze sprzedaży	2 257 300	1 206 458	1 050 842	46,56%
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki dominującej	30 500	18 794	11 706	38,38%

11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Wskaźniki płynności	31 stycznia 2008	31 lipca 2007
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,17	1,22
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,61	0,66
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,02	0,03

Prezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności przyjmują wartości odzwierciedlające wskaźniki charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Spadek wskaźnika płynności bieżącej na początku każdego roku kalendarzowego spowodowany jest zjawiskami sezonowymi. W bieżącym roku spadek wartości dotyczył wszystkich wskaźników co związane było z realizacją trzech dostaw na potrzeby MEN.

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	31 stycznia 2008	31 lipca 2007
1. Majątek obrotowy	64,88%	505 210	306 407
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-8,80%	7 102	7 787
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	66,80%	498 108	298 620
4. Zobowiązania bieżące	72,29%	433 149	251 411
5. Kredyty krótkoterminowe	103,45%	120 302	59 131
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	62,70%	312 847	192 280
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	31,03%	72 061	54 996
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	74,22%	185 261	106 340
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	-120,47%	-113 200	-51 344
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-4 p.p.	14%	18%

Powyższe parametry wskazują na bezpieczną sytuację finansową Grupy. Jednocześnie można zaobserwować znaczące działania inwestycyjne towarzyszące dynamicznemu wzrostowi. Na powyższy obraz również niebagatelny wpływ miały odbywające się w styczniu 2008 realizacji dostaw na potrzeby przetargów z Ministerstwem Edukacji Narodowej.

Niezagrożoną i stabilną sytuację finansową Emitenta potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31 stycznia 2008	31 lipca 2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	73%	64%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	27%	36%

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.

Poniżej przedstawiono procentową strukturę bilansu skonsolidowanego na dzień 31 stycznia 2008.

AKTYWA	31 stycznia 2008	Struktura %	31 lipca 2007	Struktura %
Aktywa trwałe	109 701	17,84%	99 232	24,46%
Rzeczowe aktywa trwałe	84 000	13,66%	70 679	17,42%
Wartość firmy	11 947	1,94%	11 947	2,95%
Inne wartości niematerialne	12 900	2,10%	15 440	3,81%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51	0,01%	481	0,12%
Aktywa finansowe	7	0,00%	7	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	796	0,13%	678	0,17%
Aktywa obrotowe	505 210	82,16%	306 407	75,54%
Zapasy	240 902	39,18%	140 718	34,69%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	257 083	41,81%	155 346	38,30%
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	0,00%	2546	0,63%
Pochodne instrumenty finansowe	123	0,02%	10	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 102	1,15%	7 787	1,92%
Razem Aktywa	614 911	100,00%	405 639	100,00%

PASYWA	31 stycznia 2008	Struktura %	31 lipca 2007	Struktura %
Kapitał akcyjny	1 641	0,27%	1 641	0,40%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 744	9,07%	55 744	13,74%
Zysk zatrzymany	100 192	16,29%	80 424	19,83%
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki	157 577	25,63%	137 809	33,97%
Kapitał mniejszościowy	10 096	1,64%	6 883	1,70%
Razem kapitał własny	167 673	27,27%	144 692	35,67%
Zobowiązania	447 238	72,73%	260 947	64,33%
Zobowiązania długoterminowe	14 089	2,29%	9 536	2,35%
Kredyty i pożyczki	13 955	2,27%	8 776	2,16%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	134	0,02%	760	0,19%
Zobowiązania krótkoterminowe	433 149	70,44%	251 411	61,98%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	309 546	50,34%	190 926	47,07%
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe	120 302	19,56%	59 131	14,58%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	534	0,09%	585	0,14%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	2 767	0,45%	769	0,19%
Razem Pasywa	614 911	100,00%	405 639	100,00%

Charakterystyka aktywów:

Zdecydowana większość aktywów Grupy Kapitałowej ACTION tj. 82,16% stanowi majątek obrotowy, co jest typową proporcją dla podmiotów o handlowym przedmiocie działalności. W porównaniu z końcem poprzedniego roku wartość majątku obrotowego zwiększyła się o 64,88%, a udział tej grupy aktywów wzrósł o 6,62% p.p. Reszta majątku stanowiąca 17,84% aktywów to majątek trwały, który w przeważającej części składa

się z rzeczowych aktywów trwałych mających na celu zapewnienie jak najlepszej jakości realizowanych procesów. W bieżącym roku obrotowym Grupa Kapitałowa ACTION dokonała istotnych inwestycji pozwalających na kontynuację szybkiego rozwoju. Majątek trwały wzrósł o 10 469 tys. zł, tzn. o 10,55 % w poprzedniego porównaniu ze stanem na 31 lipca 2007 roku..

Charakterystyka pasywów:

Grupa Kapitałowa ACTION finansuje swój majątek 27,27 %-owym udziałem kapitału własnego, co jest ponad przeciętną w odniesieniu do innych podmiotów o podobnym profilu działalności. Istniejąca struktura kapitałowa jest bezpieczna z punktu widzenia płynności finansowej, bezpieczeństwa działalności oraz daje wyższą zdolność kredytową. Ma ona również trwały charakter. Na 31 lipca 2007 roku udział kapitałów własnych wynosił 35,67%.

Charakterystyczną cechą podmiotów i grup handlowych jest to, iż największą procentowo pozycją finansującą majątek są zobowiązania handlowe, których udział na 31 stycznia 2008 wyniósł w bilansie skonsolidowanym 72,73%. W roku porównywalnym okresie wskaźnik ten wyniósł 64,33 %. Dane te wskazują na znaczącą stabilizację po stronie pasywów Grupy Kapitałowej ACTION. Istotną zmianą jest wzrost udziału krótkoterminowego długu odsetkowego rozumianego jako kredyty i pożyczki, który na koniec stycznia 2008 stanowił 19,56 % pasywów, co w porównaniu z 14,58 % w na koniec poprzedniego roku bilansowego stanowi 103,4 % wzrostu. W liczbach bezwzględnych jest to 61 171 tys. zł.

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

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W oparciu o wartości przedstawione w niniejszej analizie oraz zawarte w sprawozdaniu finansowym, należy stwierdzić, iż zarówno poziom kapitałów własnych, dostępnych linii kredytowych (148 000 tys. zł) na dzień 31.01.2008 r. oraz techniczne możliwości wykorzystania dźwigni finansowej pozwalają na pełną realizację strategii inwestycyjnej Grupy Kapitałowej ACTION.

13. 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 25 Raportu półrocznego 2007.

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 Emitent 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 Emitent posiada 100% udziałów i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

Aktywa i pasywa obu wyżej wymienionych spółek zostały wycenione na dzień 31 stycznia 2008 r. z zastosowaniem zasady braku kontynuacji działania.

14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki została zamieszczona w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą

W pierwszym półroczu 2007 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą.

16. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką

16.1 Zmiany w składzie Zarządu

W skład Zarządu od dnia 1 sierpnia 2007 do 25.03.2008 r. wchodził:

Dariusz Jacek Krawiec – Prezes Zarządu,
Piotr Bieliński – Wiceprezes Zarządu,
Kazimierz Włodzimierz Lasecki – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 25 marca 2008 roku Dariusz Jacek Krawiec zrezygnował z funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 26 marca 2008 roku Rada Nadzorcza powołała nowy skład Zarządu. W jego skład weszli:

Piotr Bieliński – Prezes Zarządu,
Kazimierz Włodzimierz Lasecki – Wiceprezes Zarządu,
Edward Wojtysiak – Wiceprezes Zarządu.

16.2 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W okresie od 1 sierpnia 2007 do 31 stycznia 2008 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Iwona Bożena Bocianowska
Ewa Joanna Wójcik
Piotr Kosmala
Rafał Piotr Antczak
Łukasz Krzysztof Pawłowski

Do dnia opublikowania raportu skład ten nie uległ zmianie.

17. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzania 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 19 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.

18. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % akcji

Emitent posiada informacje, że powyższy stan zmienił się na dzień przekazania raportu kwartalnego, tj. 17 marca 2008 r. i przedstawia się następująco:

1. Piotr Bieliński	29,19% liczba akcji	4 790 369
2. Olgierd Matyka	21,32% liczba akcji	3 500 000
3. OPERA FIZ	10,08% liczba akcji	1 653 758
4. Wojciech Wietrzykowski	8,53% liczba akcji	1 400 000

19. 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 dniu 1 kwietnia 2008 r. ACTION S.A. otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez członka zarządu Spółki i podmiot blisko związany z tym członkiem zarządu warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę i uprawniających do objęcia akcji Spółki w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym, na zasadach określonych przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałami z dnia 16.11.2006 r. i 5.12.2007 r.

Zgodnie z powyższą informacją:

- członek zarządu Spółki, na podstawie umowy cywilnoprawnej kupna-sprzedaży, zawartej poza rynkiem regulowanym w dniu 26.03.2008 r., nabył łącznie 527.000 warrantów subskrypcyjnych serii A za łączną cenę 12.121.000 zł., tj. po 23 zł. za jeden warrant.
- podmiot blisko związany z członkiem zarządu, na podstawie umowy cywilnoprawnej kupna-sprzedaży, zawartej poza rynkiem regulowanym w dniu 26.03.2008 r., nabył 20.000 warrantów subskrypcyjnych serii A za łączną cenę 460.000 zł., tj. po 23 zł. za jeden warrant.

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

Na dzień sporządzenia raportu nie występowali posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

21. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie nie funkcjonują programy akcji pracowniczych za wyjątkiem opisanych w punkcie 19 niniejszego Sprawozdania.

22. 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”.

23. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

- a. W dniu 11 stycznia 2008 r. została zawarta 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.

- b. 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 2007 r. wyniosło 220 tys. zł (kwoty netto).

24. Przewidywany rozwój Grupy oraz jej sytuacji finansowej

W najbliższej przyszłości Grupa Kapitałowa ACTION będzie realizowała dalszy dynamiczny rozwój. W konsekwencji powyższego Zarząd ACTION S.A. spodziewa się osiągnąć istotny wzrost sprzedaży w Grupie, co wpłynie również na poprawę rentowności. Spodziewane jest utrzymanie korzystnej sytuacji finansowej. Nie wyklucza się jednak wzrostu wskaźników zadłużenia, co związane będzie z realizacją polityki inwestycyjnej Grupy Kapitałowej ACTION.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Kazimierz Włodzimierz Lasecki
Wiceprezes Zarządu

Edward Wojtysiak
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2008 r.