

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (SPÓŁKA) Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2009**

## **Informacja w sprawie nazewnictwa opisywanych okresów**

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

Ilekoć w sprawozdaniu wskazywany jest rok 2009, należy rozumieć przez to okres od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009.

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

Przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2009 w ACTION S.A. wyniosły 2 901 501 tys. zł co stanowiło wzrost w relacji do poprzedniego okresu o 31,11%. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 688 529 tys. zł, z poziomu 2 212 972 tys. zł w roku 2007. ACTION S.A. wypracowała za rok 2009, 115 441 tys. zł zysku operacyjnego i 46 607 tys. zł zysku netto. Dynamika zysku operacyjnego wyniosła odpowiednio 234,49%, a zysku netto 17,34%.

Biorąc pod uwagę zmiany jakie wystąpiły w otoczeniu rynkowym oraz w całej gospodarce w okresie od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009, Zarząd Action S.A. przewiduje, że nadchodzące półrocze będzie nadal trudne z uwagi na echa kryzysu finansowego. Oceniając jednak dotychczasowe wyniki wypracowane w warunkach kryzysowych Zarząd uważa, że nadchodzący okres będzie dla Spółki okresem stabilnego wzrostu. Potwierdzeniem tych oczekiwań są następujące działania wewnętrzne:

- zakończenie inwestycji w automatykę magazynową,
- ciągle selektywne poszerzanie oferty sprzedażowej (asortyment firmy obejmuje 18 000 produktów),
- dalsze działania mające na celu optymalizację kosztów,
- wzrost ilości obsługiwanych podmiotów,
- aktywne rozszerzanie działalności w sferze usług logistycznych w tym zwłaszcza dla podmiotów z branży internetowej,
- dalszy rozwój nowych kanałów dystrybucji na rynku krajowym i zagranicznym (A.PL, GRAM.PL, I-Serwis, I-Partner, Webserwis),
- restrukturyzacja sieci SFERIS – otwieranie nowych niskokosztowych stoisk zlokalizowanych w wielkopowierzchniowych galeriach handlowych,
- optymalizacja kanałów dystrybucji oraz wprowadzanie nowych rozwiązań w zakresie metod sprzedaży,
- doskonalenie rozwiązań technologicznych i materiałowych wykorzystywanych w logistyce.

Wśród czynników zewnętrznych największe znaczenie będą miały:

- sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie oraz jej wpływ na zachowania instytucji finansowych,
- sytuacja budżetowa w Polsce,
- napływ środków unijnych do krajowych podmiotów publicznych i prywatnych.

## **2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.**

### **2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

#### **2.1.1. Ryzyko zaangażowania Spółki w projekt biznesowy (wielobranżowa platforma internetowa)**

Spółka realizuje działania związane z rozwojem wielobranżowej platformy internetowej, mającej na celu oferowanie klientom detalicznym oraz instytucjonalnym szerokiego wachlarza produktów i usług. Przedmiotowa platforma internetowa jest oparta na strukturach organizacyjnych spółki A.PL. Powodzenie tego projektu jest bezpośrednio związane z zakładaną przez Zarząd ewolucją rynku sprzedaży detalicznej zmierzającą 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.

### **2.2. 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 wartości 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 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 50% pochodzą z importu. Ponad połowa płatności za importowane towary dokonywana jest w USD, a pozostałej części w EURO. Perspektywa przystąpienia do strefy EURO powoduje ograniczenie ryzyka w tym zakresie, jednak obserwowane w ostatnim czasie zawirowania związane z ogólnoświatowym 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 typu forward. 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 nieprzekraczającego jednak 80% ogółu otwartych pozycji.

#### **2.2.3. 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 orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

#### **2.2.4. 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, niestety 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. W tej sytuacji 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 sądami administracyjnymi 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 Spółki interpretacji przepisów podatkowych, będących podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, a w konsekwencji na wyniki i perspektywy rozwoju.

### 3. Zasady ładu korporacyjnego

ACTION S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. o treści określonej w załączniku do ww. uchwały. Tekst zbioru tych zasad jest dostępny na stronie internetowej GPW ([www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)) oraz na stronie internetowej Spółki ([www.action.pl](http://www.action.pl)). Stosowanie omawianych zasad jest dobrowolne.

Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez ACTION S.A. w roku 2009, stanowiące załącznik do niniejszego sprawozdania zostanie opublikowane jako oddzielny element raportu rocznego.

### 4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień przekazania raportu względem Spółki nie wszczęto przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość, ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### 5. 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 poniższej tabeli.

Lp.	Nazwa Grupy	Wartość sprzedaży w 2009	%	Wartość sprzedaży w 2007	%
1	Komponenty	617 692	21,29%	572 170	25,86%
2	Rozwiązania gotowe	1 085 775	37,43%	786 115	35,51%
3	Peryferia	643 251	22,17%	519 614	23,48%
4	Oprogramowanie	176 084	6,07%	161 256	7,29%
5	Materiały biurowe i eksploatacyjne	147 536	5,08%	96 246	4,35%
6	Elektronika użytkowa	210 498	7,25%	74 303	3,36%
7	Pozostałe	20 665	0,71%	3 268	0,15%
	<b>Ogółem</b>	<b>2 901 501</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 212 972</b>	<b>100,00%</b>

### 6. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Pochodzi z niego 90,9% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. W roku 2009 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) w tys. zł.</b>	<b>Przyrost</b>	<b>2009</b>	<b>2007</b>
a) kraj - sprzedaż towarów	21,9%	2 599 693	2 133 058
- w tym: do jednostek powiązanych	12,2%	68 332	60 896
b) eksport - sprzedaż towarów	297,7%	58 264	14 652
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
c) reeksport - sprzedaż towarów		0	0
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
d) dostawy UE	325,2%	201 040	47 277
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
Suma przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów	30,3%	2 858 997	2 194 987
- w tym: do jednostek powiązanych	12,2%	68 332	60 896

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.

## 7. 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:

24 lipca 2008 r., ACTION S.A. zawarła z SSI SCHÄFER Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest wyposażenie magazynu ACTION S.A. w nowoczesne regały przepływowo i półkowe, podesty magazynowe oraz system przenośników. SSI SCHÄFER Sp. z o.o. odpowiedzialna jest za zaprojektowanie, wykonanie, dostawę, montaż, przeprowadzenie rozruchu urządzeń oraz przeszkolenie personelu. Umowa przewiduje również opiekę gwarancyjną przez okres 24 miesięcy od daty podpisania Protokołu Ostatecznej Akceptacji.

Tytułem wykonania powyższej umowy, strony uzgodniły łączne wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 5 570 tys. EUR (stanowiącej równowartość 18 638 tys. zł, według kursu średniego NBP zawartego w tabeli kursów nr 169/A/NBP/2008). Termin końcowej realizacji przedmiotu umowy ustalono na dzień 31 sierpnia 2009 roku. W grudniu 2009 roku inwestycja została wstępnie rozliczona. Końcowy odbiór inwestycji został ostatecznie przesunięty, podpisanie Protokołu Ostatecznej Akceptacji nastąpiło 17 marca 2010 roku.

18 listopada 2008 roku, ACTION S.A. zawarła umowę ze Spółką pwn.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Przedmiotem umowy była dostawa oprogramowania przez ACTION S.A. na rzecz pwn.pl.

Wartość wyżej wymienionej umowy wyniosła: 28 876 tys. zł netto. Dostawa została zrealizowana w grudniu 2008 roku.

W dniu 19 listopada 2008 roku, została zawarta przez ACTION S.A. umowa ze Spółką STERKOM Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. Przedmiotem umowy była dostawa oprogramowania przez STERKOM Sp. z o.o. na rzecz ACTION S.A.

Wartość wyżej wymienionej umowy wyniosła: 28 871 tys. zł netto. Dostawa została zrealizowana w grudniu 2008 roku.

W dniu 29 maja 2009 Spółka zawarła z HSBC Bank Polska S.A. umowę nr 51/2009 o kredyt w rachunku bieżącym i akredytywy. HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił ACTION S.A. kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 15 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 28 maja 2010 roku. Na podstawie niniejszej umowy została również otwarta linia akredytyw, z limitem zadłużenia wynoszącym 10 000 tys. zł. Termin spłaty akredytyw upływa w dniu 28 grudnia 2010 r.

W dniu 14 lipca 2009 r. ACTION S.A. (jako sprzedający) zawarła z Millennium Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako kupującym) umowę sprzedaży automatyki magazynowej wykonanej na rzecz ACTION S.A. przez SSI SCHÄFER Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy z dnia 24 lipca 2008 r.

Cena sprzedaży uzgodniona została na kwotę 5 708 tys. EURO (stanowiącej równowartość 24 894 tys. PLN, według kursu średniego NBP, zgodnie z tabelą kursów nr 135/A/NBP/2009). Przeniesienie własności powyższych urządzeń miało na celu ich udostępnienie ACTION S.A. do używania i pobierania pożytków na podstawie umowy leasingu operacyjnego (tzw. leasing zwrotny). W związku z faktem, że ACTION S.A. zobowiązana była do zapłaty części wynagrodzenia na rzecz SSI SCHÄFER Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy z dnia 24 lipca 2008 r., umowa sprzedaży zawiera postanowienia przekazu części ceny należnej Spółce na rzecz SSI SCHÄFER Sp. z o.o. W pozostałej części zapłata nastąpiła poprzez potrącenie wierzytelności sprzedającego z tytułu ceny sprzedaży z wierzytelnością kupującego z tytułu pierwszej raty leasingowej. W związku z tym kupujący nie dokonał płatności z tytułu umowy sprzedaży na rzecz ACTION S.A.

Również w dniu 14 lipca 2009 r. ACTION S.A. (jako korzystający) zawarła z Millennium Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako finansującym) Umowę leasingu operacyjnego nr K 120324. Przedmiotem umowy leasingu jest automatyka magazynowa wykonana przez SSI SCHÄFER Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy z dnia 24 lipca 2008 r. i sprzedanej przez ACTION S.A. finansującemu. Umowa ta księgowo spełnia warunki leasingu finansowego, natomiast zgodnie z prawem podatkowym jest leasingiem operacyjnym.

Powyższa umowa leasingu zawarta została na czas określony 48 miesięcy. Po upływie podstawowego okresu obowiązywania umowy Spółka jest uprawniona do zakupu przedmiotu leasingu. Wartość początkowa przedmiotu umowy wynosi 5 708 tys. EURO (stanowiącej równowartość 24 894 tys. PLN, według kursu średniego NBP, zgodnie z tabelą kursów nr 135/A/NBP/2009). Wartość poszczególnych rat leasingowych powiększona jest o EURIBOR 1 M i marżę finansującego. Płatność rat następuje w EURO.

#### **8. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym 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 Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2009 w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

##### **Podmiot dominujący:**

ACTION S.A.

##### **Podmioty zależne objęte konsolidacją:**

SFK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (100 %)

PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) <sup>1)</sup>

ACTINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %)

A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) <sup>2)</sup>

SFERIS Sp. z o.o. (poprzednia nazwa PTR Sp. z o.o. ) z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89%) <sup>3)</sup>

GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (80 %) <sup>4)</sup>

ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (40,50 %) <sup>5)</sup>

EKOACTION Sp. z o.o. w likwidacji (poprzednia nazwa A.PL Sp. z o.o.) - spółka zależna (100 %) <sup>6)</sup>

ACTION INTERNET Sp. z o.o. w likwidacji (poprzednia nazwa Action Wrocław Sp. z o.o.) -  
spółka zależna (100 %) <sup>7)</sup>

ACTION UKRAINA TzOW - spółka zależna (51 %) <sup>8)</sup>

<sup>1)</sup> PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji, w dniu 1 października 2009 r. postawiona w stan likwidacji

<sup>2)</sup> A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została założona 12 października 2006 r.

<sup>3)</sup> SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

<sup>4)</sup> GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, objęcie udziałów w podwyższonym kapitale w dniu 28 maja 2009 r. oraz odkupienie udziałów w dniu 18 grudnia 2009 r.

<sup>5)</sup> ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, objęcie udziałów w podwyższonym kapitale w dniu 3 września 2009 r.

<sup>6)</sup> EKOACTION Sp. z o.o. w likwidacji uległa likwidacji i wykreśleniu z rejestru sądowego w dniu 29 grudnia

2008 r.

<sup>7)</sup> ACTION INTERNET Sp. z o.o. w likwidacji uległa likwidacji i wykreśleniu z rejestru sądowego w dniu 10 grudnia 2008 r.

<sup>8)</sup> ACTION UKRAINA TzOW z siedzibą we Lwowie, sprzedaż udziałów w dniu 31 grudnia 2009 r.

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się hurtowym handlem sprzętem komputerowym. ACTION ENERGY Sp. z o.o. założona w 2009 r. będzie koncentrowała swoją działalność na rynku energii odnawialnych. Celem Spółki jest stworzenie technologicznego centrum sprzedażowego skierowanego do instalatorów urządzeń wykorzystujących źródła energii odnawialnych. Podstawowym profilem działalności PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji i SFERIS Sp. z o.o. jest detaliczny handel sprzętem komputerowym. Działalność A.PL. Sp. z o.o. oraz GRAM.PL Sp. z o.o. to sprzedaż detaliczna prowadzona przez własne sklepy internetowe oraz domy sprzedaży wysyłkowej.

Szybki rozwój wszystkich firm tworzących Grupę, której Jednostką Dominującą jest ACTION S.A. wymaga dalszego powiększania powierzchni magazynowej. W związku z tym we wrześniu 2009 roku został wdrożony przez ACTION S.A. nowy system logistyczny. W związku ze stałym rozwojem Spółki w 2010 roku planowana jest kolejna inwestycja magazynowa dedykowana obsłudze logistycznej projektów e-commerce.

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

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 2010 roku.

## **10. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za Spółkę gwarancjach i poręczeniach**

### **10.1 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 65 000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 28 lutego 2011 roku.

### **10.2 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 30 grudnia 2010 roku.

### **10.3 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 roku.

### **10.4 Umowa nr 2003/028 o kredyt krótkoterminowy zawarta w dniu 6 listopada 2003 roku z Societe Generale S.A. (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 30 sierpnia 2010 roku. Umowa ma charakter overdraftu.

### **10.5 Umowa nr 51/2009 o kredyt w rachunku bieżącym i akredytywy zawarta w dniu 29 maja 2009 roku z HSBC Bank Polska S.A. (Bank)**

HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił ACTION S.A. kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 15 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 28 maja 2010 roku. Na podstawie niniejszej umowy została również otwarta linia akredytyw, z limitem zadłużenia wynoszącym 10 000 tys. zł. Termin spłaty akredytyw upływa w dniu 28 grudnia 2010 roku.

## **11. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach**

### **11.1 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 termin spłaty upływa 31 marca 2010 roku.

W dniu 26 maja 2009 r. ACTION S.A. udzieliła oprocentowanej pożyczki w kwocie 1 000 tys. zł spółce CDP INVESTMENT Sp. z o.o. z terminem spłaty 31 grudnia 2009 r. W dniu 17 grudnia 2009 r. na podstawie aneksu termin spłaty został ustalony na dzień 4 stycznia 2010 r. Pożyczka została spłacona w wyznaczonym terminie.

### **11.2 Udzielone gwarancje i poręczenia**

Na koniec 2009 roku wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wyniosła 29 348 tys. zł, w tym:

- na rzecz jednostek powiązanych w kwocie: 2 870 tys. zł
- na rzecz pozostałych jednostek w kwocie: 26 478 tys. zł

Szczegółowy opis udzielonych gwarancji i poręczeń został zaprezentowany w nocie 2 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym Spółka otrzymała poręczenia spłaty należności na łączną kwotę 4 943 tys. zł oraz gwarancje należytego wykonania usług na łączną kwotę 2 288 tys. zł. Łączna kwota otrzymanych poręczeń i gwarancji na dzień bilansowy wynosi 7 766 tys. zł.

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

W roku 2009 spółka nie uzyskała wpływów z emisji.

## **13. Informacja o nabyciu akcji własnych**

1 września 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A., upoważniło Zarząd ACTION S.A. do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Warunki, na jakich odbywa się skup akcji własnych zostały szczegółowo opisane w skróconym skonsolidowanym raporcie półrocznym za I półrocze 2009 r., opublikowanym w dniu 31 marca 2009 r.

Spółka nabyła 709 503 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł za łączną kwotę 5 941 tys. zł. co stanowiło 4,3236% udziału akcji w kapitale zakładowym.

W dniu 21 grudnia 2009 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zakończenia Programu nabywania akcji własnych. Na podstawie decyzji Spółka w dniu 21 grudnia 2009 r. sprzedała 709.503 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda, po średniej jednostkowej cenie sprzedaży wynoszącej 15,75 zł. za akcję. Sprzedaż akcji własnych dokonana została w dwóch transakcjach pakietowych pozasesyjnych.

Celem sprzedaży akcji własnych jest potrzeba pozyskania przez Spółkę środków pieniężnych z jednoczesnym uniknięciem kosztów finansowych pozyskania tych środków, a także umożliwienie zwiększenia płynności akcji Spółki.

W wyniku zawarcia powyższych transakcji Spółka nie posiada akcji własnych.

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

W roku 2009 Spółka nie prezentowała prognoz na poziomie jednostkowym.

## 15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	2009	2007
Wskaźnik bieżącej płynności ( aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące )	1,2	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej ( płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące )	0,7	0,8
Wskaźnik natychmiastowy ( inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące )	0,01	0,02

Zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2009 utrzymały poziom roku poprzedniego i są na poziomie uznawanym za optymalny dla spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym.

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	2009	2007
1. Majątek obrotowy	-2,1%	416 399	425 283
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-61,5%	1 659	4 306
3. Majątek obrotowy skorygowany ( 1 - 2 )	-1,5%	414 740	420 977
4. Zobowiązania bieżące	-4,6%	346 081	362 829
5. Kredyty krótkoterminowe	-80,5%	26 130	133 823
6. Zobowiązania bieżące skorygowane ( 4 - 5 )	39,7%	319 951	229 006
7. Kapitał obrotowy ( 1 - 4 )	12,6%	70 318	62 454
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe ( 3 - 6 )	-50,6%	94 789	191 971
9. Saldo netto środków pieniężnych ( 7 - 8 )	-81,1%	-24 471	-129 517
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego ( 7 : 1 ) w %	2 pp	17%	15%

Powyższe dane wskazują na bezpieczną sytuację finansową Spółki. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Zjawisko to związane jest z rosnącą wartością sprzedaży oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2009	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	65,0%	68,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	35,0%	31,5%

Powyższe wskaźniki wskazują na znaczący i rosnący udział środków własnych w finansowaniu aktywów, co w znaczący sposób wpływa na bezpieczeństwo obrotu.

## 16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zarząd przewiduje kontynuację inwestycji w zakresie rozbudowy hal magazynowych w Zamieniu. Trwają prace projektowe oraz szacowanie związanych z tym nakładów.

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

W okresie objętym raportem, nietypowym zdarzeniem mającym istotny wpływ na wynik z działalności był wydłużony, trwający 17 miesięcy rok obrotowy. Zjawisko to spowodowało utrudnienie w porównywalności wyników zanotowanych w 2009 z poprzednimi latami obrotowymi.

Ponadto znaczący wpływ na wyniki wywarł ogólnoswiatowy kryzys finansowy oraz wynikające stąd turbulencje na rynkach finansowych, w tym zwłaszcza na rynku walutowym.

Równie istotny wpływ na działalność Spółki miało negatywne nastawienie do ryzyka instytucji finansowych, w tym zwłaszcza ubezpieczycieli należności.

## 18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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

- lepsze wykorzystanie istniejącej bazy odbiorców oraz zwiększenie efektywności ich działania na bazie istniejącej infrastruktury informatyczno – logistycznej,
- pełniejsze wykorzystanie zautomatyzowanego w minionym roku centrum logistycznego w Zamieniu,
- selektywny dobór sprzedawanych linii towarowych, pod kątem ich rentowności,
- dalsze rozszerzanie sieci sprzedaży oraz oferty handlowej,
- dalsze wzmacnianie marek własnych oraz wzrost udziału produktów sprzedawanych pod własną marką w ogólnym wolumenie sprzedaży,
- konsolidację rynku oraz aktywny udział Spółki w procesie konsolidacji.

## 19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2009 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

## 20. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

Członkowie Zarządu ACTION S.A.: Pan Piotr Bieliński i Kazimierz Lasecki wykonują obowiązki na podstawie umów o pracę. Ewentualne rekompensaty jakie mogłyby przysługiwać w związku z realizacją lub odwołaniem regulują przepisy prawa pracy.

Pan Edward Wojtysiak pełni swą funkcję w oparciu o umowę „Kontrakt Menadżerski”, regulującą wzajemne relacje związane z wykonywaniem przez niego obowiązków Członka Zarządu Spółki. Umowa ta 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.

W dniu 3 września 2009 r. ACTION S.A. zawarła z Panem Kazimierzem Laseckim i Spółką „PIA” Sp. z o.o. w Michałowie Grabinie umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą ACTION ENERGY Sp. z o.o. Spółka ta została zarejestrowana w dniu 26 października 2009 r. Struktura kapitału zakładowego Spółki ACTION ENERGY Sp. z o.o. jest następująca: ACTION S.A. 324 udziały o łącznej wartości nominalnej 324 tys. zł., tj. 40,5% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników, „PIA” Sp. z o.o. 324 udziały o łącznej wartości nominalnej 324 tys. zł., tj. 40,5% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników, Kazimierz Lasecki 152 udziały o łącznej wartości nominalnej 152 tys. zł., tj. 19% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

Wynagrodzenie Zarządu w okresie 01.08.2008 – 31.12.2009:

Piotr Bieliński	866 tys. zł
Kazimierz Lasecki	663 tys. zł
Edward Wojtysiak	612 tys. zł

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali w okresie objętym raportem łączne wynagrodzenie w kwocie 130 tys. zł

Wynagrodzenie wypłacone i należne	Okres 01.08.2008-31.12.2009 r.	Okres 01.08.2007-31.07.2008 r.
<b>1. Zarząd, w tym:</b>	<b>2 141</b>	<b>1 276</b>
Piotr Bieliński – Prezes Zarządu	866	529
Kazimierz Lasecki – Wiceprezes Zarządu	663	356
Edward Wojtysiak – Wiceprezes Zarządu	612	151

<b>2. Rada Nadzorcza</b>	<b>130</b>	<b>94</b>
Iwona Bożena Bocianowska	31	22
Joanna Ewa Wójcik *)	2	18
Piotr Kosmała	25	18
Marek Jakubowski **)	22	0
Rafał Piotr Antczak	25	18
Łukasz Krzysztof Pawłowski	25	18

\*) Rezygnacja od dnia 27 sierpnia 2008 roku,

\*\*) Powołanie od dnia 10 października 2008 roku.

Dwóch członków Zarządu ACTION S.A. posiada udziały w jednostkach powiązanych.

Pan Piotr Bieliński posiada udziały w SFERIS Sp. z o.o.:

- 15 udziałów o wartości nominalnej 16 tys. zł (z 27 707 udziałów) stanowiących poniżej 0,1%

Pan Kazimierz Włodzimierz Lasecki posiada udziały w ACTION ENERGY Sp. z o.o.:

- 152 udziały o wartości nominalnej 152 tys. zł (z 800 udziałów) stanowiących 19% kapitału

## 22. 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.

## 23. Informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu

15 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych. W celu realizacji programu motywacyjnego ACTION S.A. wyemitowała 820 500,00 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii C na określonych warunkach. Emisja została dokonana w grudniu 2007 r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru. Osobą uprawnioną do objęcia warrantów była osoba objęta programem motywacyjnym, którego regulamin został uchwalany przez Radę Nadzorczą. Warranty zostały objęte przez osobę uprawnioną a następnie sprzedane członkowi Zarządu ACTION S.A. Prawo do objęcia akcji serii C wynikające z warrantów subskrypcyjnych może być wykonane nie później niż 31 grudnia 2015 r. zgodnie z Uchwałą Nr 3 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ACTION S.A. z dnia 21.12.2009 r

## 24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

## 25. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 5 stycznia 2009 r. zawarta została umowa z BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.(aktualnie BDO Sp. z o.o.) na badanie i przegląd następujących sprawozdań finansowych: przegląd jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego ACTION S.A. na dzień 31 stycznia 2009 r. oraz badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego ACTION S.A., za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku, oraz przegląd sprawozdania finansowego spółki A.PL Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Wynagrodzenie za dokonanie przeglądu w/w sprawozdań wyniosło 105 tys. zł natomiast za badanie sprawozdań 135 tys. zł. Łączne wynagrodzenie za wyżej wymienione czynności stanowiło kwotę 240 tys. zł. W poprzednim roku obrotowym kończącym się 31 lipca 2008 r. wynagrodzenie za przegląd wyniosło 90 tys. zł natomiast za badanie sprawozdań wyniosło 135 tys. zł. (kwoty netto).

W roku 2009 BDO Sp. z o.o. nie otrzymała wynagrodzenia z tytułu świadczenia na rzecz Spółki usług doradztwa podatkowego, otrzymała natomiast wynagrodzenie w kwocie 3,5 tys. zł za realizację szkolenia organizowanego dla pracowników ACTION S.A.

## **26. 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,
- pełniejsze wykorzystanie posiadanego zalecza magazynowo - logistycznego,
- dalszy wzrost efektywności stosowanych procedur logistycznych oraz ich automatyzację,
- inwestycje kapitałowe o charakterze akwizycyjnym.

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

---

**Piotr Bieliński**

Prezes Zarządu

---

**Kazimierz Włodzimierz Lasecki**

Wiceprezes Zarządu

---

**Edward Wojtysiak**

Wiceprezes Zarządu

**Warszawa, 19 marca 2010 r.**