

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (SPÓŁKA) Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION (GRUPA) W ROKU 2009

Informacja w sprawie nazewnictwa opisywanych okresów

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

Ileokroć 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 bieżącym roku obrotowym

Podsumowanie najważniejszych osiągnięć 2009 roku oraz perspektyw rozwoju

W 2009 roku przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły 3 079 437 tys. zł co stanowiło przyrost o 31,41%. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 736 069 tys. zł, z poziomu 2 343 368 tys. zł w roku 2007. Grupa wypracowała za rok 2009 zysk operacyjny w kwocie 38 050 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 20 723 tys. zł. Dynamika zysku operacyjnego wyniosła odpowiednio -33,58% a zysku netto -42,30%. Wobec skutków trwającego w okresie 2009 światowego kryzysu finansowego, Grupa Kapitałowa ACTION zmuszona była do podjęcia działań stabilizacyjnych, w tym zwłaszcza ograniczających ryzyko oraz zwiększających efektywność w nadchodzących okresach. Głównym celem tych działań było lepsze wykorzystanie podmiotów grupy do wspólnych przedsięwzięć. Głównym narzędziem była optymalizacja struktury Grupy.

Mając na uwadze dotychczasowe dokonania Grupy oraz działania mające na celu dalszą poprawę jej efektywności, Zarząd pozytywnie ocenia perspektywę dalszego jej działania, a w najbliższym okresie przewiduje stabilny wzrost sprzedaży i rentowności podmiotów Grupy. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających te oczekiwania zaliczyć należy:

- poprawę wyników podmiotów zależnych,
- ograniczenie struktury Grupy oraz przenoszenie obszarów działania dawnych podmiotów tworzących Grupę do podmiotów obecnie funkcjonujących w jej ramach ,
- rosnące wykorzystanie infrastruktury informatyczno - logistycznej,
- dalszy wzrost realizacji zamówień w oparciu o środki pomocowe z UE,
- przewidywany wzrost zamówień publicznych na infrastrukturę IT.

Dalszy rozwój działalności Grupy oraz zwiększanie efektywności jej działania osiągnąć będą w szczególności poprzez:

- większą spójność działań w ramach zmienianej struktury Grupy oraz jej podmiotów,
- dalszy selektywny dobór nowych umów dystrybucyjnych oraz dystrybuowanych w ramach tych umów linii towarowych,
- poszerzenie bazy odbiorców oraz jej lepsze wykorzystanie w związku z nowymi możliwościami wynikającymi z istniejącej infrastruktury informatyczno-logistycznej,
- obniżanie kosztów operacyjnych poprzez pełniejsze wykorzystanie istniejącej infrastruktury informatyczno-logistycznej oraz współdziałanie podmiotów w ramach Grupy,
- inwestycje kapitałowe.

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Istotne czynniki ryzyka zostały opisane w nocy 33 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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) oraz na stronie internetowej Spółki (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. 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 elastycznie reaguje na zmiany zachodzące w strukturze popytu tak, aby sprostać stale rosnącym wymaganiom klientów.

Poniżej struktura sprzedaży w 2009 wraz z danymi porównawczymi.

Lp.	Nazwa grupy towarowej	Wartość sprzedaży w 2009	%	Wartość sprzedaży w 2007	%
1	Komponent	617 705	20,05%	571 205	24,37%
2	Rozwiązania gotowe	1 145 512	37,20%	814 491	34,76%
3	Peryferia	650 892	21,14%	522 245	22,29%
4	Materiały eksploatacyjne i biurowe	148 975	4,84%	100 145	4,27%
5	Elektronika użytkowa	306 018	9,94%	163 254	6,97%
6	Pozostałe	210 335	6,83%	172 028	7,34%
	SUMA	3 079 437	100,00%	2 343 368	100,00%

5. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Pochodzi z niego 91,42 % przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. Action Ukraina TzOW również realizuje sprzedaż na rynku krajowym, czyli ukraińskim, a podstawowym źródłem jej przychodów jest sprzedaż artykułów AGD RTV.

Struktura terytorialna sprzedaży w poszczególnych latach przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży (struktura terytorialna)	Zmiana	2009	2007
a) kraj - sprzedaż towarów	21,23%	2 765 708	2 281 439
b) eksport - sprzedaż towarów	299,31%	58 507	14 652
c) reeksport - sprzedaż towarów	0%	0	0
d) dostawy UE	325,26%	201 049	47 277
Suma przychody netto ze sprzedaży	29,10%	3 025 264	2 343 368

Spółki Grupy mają bardzo rozdrobnioną strukturę sprzedaży oraz bazę dostawców. Ponad 90% sprzedaży oraz dostaw realizuje Podmiot Dominujący. Obroty z żadnym z odbiorców oraz dostawców nie przekraczają 10 % udziałów w sprzedaży oraz w zakupach.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

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 przepływowe 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 sprzedawca) 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.

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

Spółka ACTION S.A. tworzy grupę Kapitałową ACTION S.A., w której jest podmiotem dominującym. To w głównej mierze ACTION S.A., odpowiada za cały proces zakupu sprzętu komputerowego i towarów znajdujących się w ofercie handlowej podmiotów tworzących Grupę. Do zadań ACTION S.A. należą również dystrybucja, produkcja sprzętu pod własnymi markami, obsługa internetowego kanału sprzedaży, działalność marketingowa i public relations oraz całościowe zarządzanie Grupą.

Podmioty tworzące Grupę skutecznie działają na polskim rynku, będąc rozpoznawalną marką dla klientów indywidualnych, jak i firm które darzą je coraz większym zaufaniem, i tak:

- ACTINA produkująca komputery i serwery pod własną marką, cenione przez partnerów biznesowych firmy ACTION S.A. jak i instytucje publiczne,
- Sieć sklepów Sferis, która stanowi 46 własnych sklepów, 41 stoiska typu „wyspa” oraz 23 salony partnerskie. W najbliższym czasie planowana jest rozbudowa sieci franczyzowej,
- Delikatesy internetowe A.pl funkcjonujące od roku 2007. W ofercie sklepu internetowego znajduje się ponad 9 tysięcy produktów skierowanych do szerokiego grona klientów. Są to m.in.: produkty spożywcze, akcesoria biurowe, artykuły zoologiczne i AGD,
- Portal gram.pl, który pełni rolę portalu informacyjno – społecznościowego o grach komputerowych i konsolach ze sklepem internetowym o tej samej nazwie. W maju 2009 roku ACTION S.A. objęła pakiet większościowy udziałów spółki GRAM.PL.

Szybki rozwój wszystkich firm tworzących Grupę 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.

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy ACTION jest stały rozwój Spółki oraz zwiększanie jej udziału w rynku na terenie Polski, a także realizacja wzrostu wartości dla akcjonariuszy. W perspektywie średnioterminowej osiągnięcie pozycji lidera na rynku dystrybutorów produktów IT i RTV/AGD oraz producentów sprzętu komputerowego jest kluczowym elementem strategii. W działaniach, podejmowanych dla osiągnięcia powyższych celów Grupa Kapitałowa ACTION S.A. zamierza:

- w dalszym ciągu poszerzać ofertę produktową,
- rozwijać sieć dystrybucji i potencjału logistycznego,
- zwiększać bazę klientów,
- umocnić swoją pozycję na rynku przetargów publicznych i zleceń korporacyjnych.

Spółki Grupy mają powiązania kapitałowe wyłącznie w ramach Grupy.

W 2009 roku najistotniejszą inwestycją kapitałową Grupy było nabycie przez ACTION S.A. udziałów GRAM.PL Sp. z o.o., które pozwoliło znacznie rozszerzyć asortyment sprzedaży oraz bazę klientów Grupy. Szczegóły dotyczące inwestycji kapitałowych zostały zamieszczone w nocie 36 Dodatkowych not objaśniających - Połączenia jednostek gospodarczych .

8. 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.

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

9.1 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.

9.2 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.

9.3 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.

9.4 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 over draftu.

9.5 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.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

10.1 Umowy pożyczek A.PL Sp. z o.o.

ACTION S.A. udzieliła spółce zależnej A.PL Sp. z o.o. kilku pożyczek łącznie w wysokości 2 066 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31 marca 2010 roku.

10.2 Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 30 506 tys. zł, w tym:

Na rzecz jednostek powiązanych:

Poręczenie za A.PL Sp. z o.o. na rzecz SG Equipment Leasing Polska w kwocie 420 tys. zł.

Poręczenie kredytu kupieckiego dla SFERIS Sp. z o. o. w łącznej kwocie 2 450 tys. zł.

Na rzecz pozostałych jednostek:

Intel Corp. UK Ltd 1 000 tys. USD (2 850 tys. zł)

European Organization for Nuclear Research 45 tys. USD (127 tys. zł)

Gwarancja przetargowa na kwotę 100 tys. zł

Gwarancje spłaty należności celno podatkowych 2 200 tys. zł

Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 22 359 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy otrzymały łącznie 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.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2009 spółka nie uzyskała wpływów z emisji.

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

W roku 2009 Grupa ACTION nie przedstawiała prognoz.

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

Wskaźniki płynności	2009	2007
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,14	1,21
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,59	0,75
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,02	0,02

Zaprezentowane przez Grupę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. W obserwowanym okresie zauważyć możemy stabilną sytuację w zakresie płynności Grupy. Nieznaczne zmiany wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej spowodowane były skróceniem cyklu spływu należności przy jednoczesnym wzroście udziału zobowiązań handlowych w strukturze pasywów.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Zmiana	2009	2007
1. Majątek obrotowy	-13,64%	393 332	455 465
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-22,31%	6 907	8 890
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	-13,47%	386 425	446 575
4. Zobowiązania bieżące	-8,33%	345 535	376 933
5. Kredyty krótkoterminowe	-77,97%	29 497	133 905
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (3 - 5)	30,04%	316 038	243 028
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	-39,14%	47 797	78 532
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	-65,42%	70 387	203 547
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	-81,93%	-22 590	-125 015
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-5 pp	12%	17%

Powyższe wskazuje na bezpieczną sytuację finansową Grupy Kapitałowej ACTION. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Zjawisko to związane jest z rosnącą wartością przychodów ze sprzedaży, oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2009	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	67,81%	68,37%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	32,19%	31,63%

Powyższe potwierdza stabilną i bezpieczną sytuację finansową Grupy, w której ponad 32% aktywów finansowanych jest środkami własnymi. Struktura ta wskazuje również na duże możliwości zaciągania długu.

Procentowa struktura bilansu skonsolidowanego na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz na dzień 31 lipca 2008 przedstawia się następująco:

AKTYWA	31 grudnia 2009	Struktura %	31 lipca 2008	Struktura %
Aktywa trwałe	156 477	28,46%	117 433	20,50%
Rzeczowe aktywa trwałe	131 232	23,87%	92 100	16,08%
Wartości niematerialne i prawne	7 211	1,31%	8 990	1,57%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	0,00%	526	0,09%
Inwestycje długoterminowe	0	0,00%	7	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	920	0,17%	1 042	0,18%
Aktywa obrotowe	393 332	71,54%	455 465	79,50%
Zapasy	188 734	34,33%	173 861	30,35%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	196 689	35,77%	272 714	47,60%
Aktywa finansowe	1 002	0,18%	0	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 907	1,26%	8 890	1,55%
Razem Aktywa	549 809	100,00%	572 898	100,00%

PASYWA	31 grudnia 2009	Struktura %	31 lipca 2008	Struktura %
Kapitał własny	176 993	32,19%	181 236	31,63%
Kapitał akcyjny	1 641	0,30%	1 641	0,29%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 744	10,14%	55 744	9,73%
Zysk zatrzymany	119 082	21,66%	114 010	19,90%
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki	176 467	32,10%	171 395	29,92%
Kapitał mniejszościowy	526	0,10%	9 841	1,72%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	372 816	67,81%	391 662	68,37%
Zobowiązania długoterminowe	27 281	4,96%	14 729	2,57%
Zobowiązania krótkoterminowe	345 535	62,85%	376 933	65,79%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	309 449	56,28%	239 100	41,74%
Kredyty i pożyczki oraz inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	29 497	5,36%	133 905	23,37%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 297	0,24%	652	0,11%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	5 175	0,94%	3 247	0,57%
Razem Pasywa	549 809	100,00%	572 898	100,00%

Charakterystyka aktywów:

Zdecydowana większość aktywów Grupy Kapitałowej ACTION tj. 71,54% stanowi majątek obrotowy, co jest typową proporcją dla podmiotów o handlowym przedmiocie działalności. W porównaniu z rokiem poprzednim wartość majątku obrotowego zmniejszyła się o ponad 62 000 tys. zł i udział tej grupy aktywów w aktywach ogółem zmalał prawie o 8%. Pozostała część majątku, stanowiąca 28,46% 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 kolejnych inwestycji pozwalających na kontynuację szybkiego rozwoju. Majątek trwały wzrósł o 39 044 tys. zł. Należy zauważyć, iż wzrost wartości majątku dotyczył przede wszystkim rzeczowych aktywów trwałych.

Charakterystyka pasywów:

Grupa Kapitałowa ACTION finansuje swój majątek ponad 30%-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. W ubiegłym roku obrotowym udział kapitałów własnych wynosił 31,63%. W 2009 roku nastąpił nieznaczny wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku. Charakterystyczną cechą podmiotów i grup handlowych jest to, iż największą procentowo pozycją finansującą majątek są zobowiązania krótkoterminowe, których udział na 31 grudnia 2009 wyniósł w bilansie skonsolidowanym 62,85%. W roku poprzednim wskaźnik ten wyniósł 65,79%. Dane te wskazują na stabilizację po stronie pasywów Grupy Kapitałowej ACTION. Istotną zmianą jest spadek krótkoterminowego długu odsetkowego rozumianego jako kredyty i pożyczki o kwotę 104 408 tys. zł na rzecz wzrostu zadłużenia wobec dostawców (o 70 349 tys. zł).

Powyższe wskazuje na bezpieczną sytuację Grupy, zarówno pod względem majątku zaangażowanego w działalność gospodarczą, jak i źródeł finansowania niezbędnych do utrzymania majątku oraz możliwości realizacji planów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej ACTION.

14. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności

W okresie objętym raportem, ważnym zdarzeniem mającym istotny wpływ na wynik z działalności Grupy był wydłużony, trwający 17 miesięcy rok obrotowy. Ponadto znaczący wpływ na wyniki wywarł ogólnoswiatowy kryzys finansowy oraz wynikające stąd turbulencje na rynkach, w tym zwłaszcza na rynku walutowym, jak również załamanie gospodarki Ukrainy.

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

Istotnym zdarzeniem mającym wpływ na wynik finansowy Grupy była też transakcja sprzedaży udziałów w Action Ukraina, zdarzenie to jednak miało charakter jednorazowy i zdaniem Zarządu uchroniło jednostkę przed dalszym ponoszeniem strat na niestabilnym rynku ukraińskim.

15. Opis struktury głównych lokat kapitałowych

W 2009 roku Grupa nie dokonywała lokat kapitałowych.

16. Opis organizacji Grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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 %) ¹⁾

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 %) ²⁾

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

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

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

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

ACTION INTERNET Sp. z o.o. w likwidacji (poprzednia nazwa Action Wrocław Sp. z o.o.) -

spółka zależna (100 %) ⁷⁾

ACTION UKRAINA TzOW - spółka zależna (51 %) ⁸⁾

¹⁾ PROLOGIC Sp. z o.o. - , w dniu 1 października 2009 r. postawiona w stan likwidacji.

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

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

⁴⁾ 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.,

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

⁶⁾ EKOACTION Sp. z o.o. w likwidacji uległa likwidacji i wykreśleniu z rejestru sądowego w dniu 29 grudnia 2008 r.

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

⁸⁾ 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.

17. Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej

W najbliższej przyszłości Grupa Kapitałowa ACTION będzie skupiać się na dalszej poprawie efektywności działalności oraz obejmowaniu nowych obszarów rynkowych korzystając z możliwości wynikających z infrastruktury informatyczno logistycznej.

W konsekwencji powyższego Zarząd ACTION S.A. spodziewa się osiągnąć stabilny wzrost sprzedaży w Grupie, co wpłynie również na dalszą poprawę rentowności. Spodziewane jest utrzymanie korzystnej sytuacji finansowej. W oparciu o wartości przedstawione w niniejszej analizie 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 Kapitałowej ACTION.

18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Pozycje pozabilansowe obejmują wyłącznie należności i zobowiązania warunkowe.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała należności z tytułu otrzymanych gwarancji należytego wykonania umów o usługi budowlane w kwocie 2 824 tys. zł oraz spłaty należności w kwocie 4 942 tys. zł.

Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień bilansowy, a nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym Grupy, wynosiły na dzień 31 grudnia 2009 r. 30 506 tys. zł, zaś na dzień 31 lipca 2008 r. 10 581 tys. zł.

	31.12.2009	31.07.2008
1. Należności warunkowe	7 766	1 215
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	7 766	1 215
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	7 766	1 215
2. Zobowiązania warunkowe	30 506	10 581
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	2 870	420
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 870	420
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	27 636	10 161
- udzielonych gwarancji i poręczeń	5 277	10 161
- akredytywy	22 359	0
3. Inne (z tytułu)	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	38 272	11 796

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Kazimierz Włodzimierz Lasecki
Wiceprezes Zarządu

Edward Wojtysiak
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 19 marca 2010 roku