

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (Spółka) Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2011

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

Spółka ACTION S.A. osiągnęła w 2011 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 2 758 421 tys. zł, wypracowała 48 077 tys. zł zysku operacyjnego i 34 398 tys. zł zysku netto. Porównując osiągnięte wielkości do wyników zrealizowanych przez Spółkę w roku poprzednim, nie można nie zauważyć kilkudziesięcioprocentowego wzrostu na każdej z wyżej wymienionych pozycji. I tak przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku ubiegłego prawie o 34%, zysk operacyjny o 46%, a zysk netto aż o 48%.

W roku 2011 Spółka odnotowała bardzo wyraźny wzrost sprzedaży oraz rentowności netto. Zgodnie ze swoimi wcześniejszymi zapowiedziami i konsekwentną polityką w tym zakresie, Zarząd cały czas dążył do stworzenia bardziej sprawnego i efektywnego modelu działania Spółki ACTION S.A., i całej Grupy, co w rezultacie dało efekt w postaci osiągnięcia tak znacznego wzrostu przychodów i zysków, mimo nadal odczuwalnych skutków kryzysu finansowego i związanych z tym zawirowań na rynkach gospodarczych i finansowych całej Europy.

Analizując dokonania poprzedniego roku, Zarząd dostrzega realne możliwości kontynuacji rosnącego trendu sprzedaży w nadchodzącym roku, a tym samym osiągnięcia przez Spółkę wysokiej dynamiki sprzedaży przy utrzymaniu porównywalnych z dotychczasowymi wskaźników rentowności.

W ocenie Zarządu do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę należą:

- 1) W odniesieniu do czynników wewnętrznych:
 - a) poszerzenie oferty sprzedaży w wyniku podpisania nowych umów dystrybucyjnych m.in. z Hewlett-Packard oraz Lenovo,
 - b) utrzymanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
 - c) zawarcie nowych kontraktów sprzedaży w tym w szczególności z największymi przedstawicielami branży telekomunikacyjnej oraz Media Saturn Holding Polska,
 - d) dalsze zwiększenie exportu oraz dostaw wewnątrzwspólnotowych,
 - e) utrzymanie wysokiej wydajności magazynu,
 - f) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w Spółce i Grupie,
 - g) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
 - h) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy Kapitałowej ACTION poprzez lepsze wykorzystanie ich możliwości i kompetencji.
- 2) W odniesieniu do czynników zewnętrznych:
 - a) sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie oraz jej wpływ na zachowania instytucji finansowych,
 - b) wykorzystanie funduszy unijnych przez polskie firmy, zarówno przez podmioty publiczne jak i prywatne,
 - c) sytuacja budżetowa w Polsce, w tym zwłaszcza działania mające na celu redukcję deficytu finansów publicznych,
 - d) sytuacja makroekonomiczna i polityczna na świecie, zwłaszcza w sytuacji obecnych kryzysów politycznych i gospodarczych,
 - e) przewidywany wzrost popytu na telewizory, tablety oraz smartphony w związku z mającymi się odbyć imprezami sportowymi.

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1.1. Ryzyko utrzymywania zapasów

Podstawową działalnością Spółki jest sprzedaż towarów wysoce zaawansowanych technologicznie, które w naturalny sposób narażone są na proces starzenia się i wynikający stąd spadek wartości jednostkowych. Producenci wprowadzając na rynek nowe modele produktów obniżają ceny na produkty poprzednio oferowane. Klauzule ochrony cenowej zawarte w umowach z dostawcami oraz obowiązująca praktyka rynkowa w tym zakresie powoduje, że Spółka otrzymuje pokrycie strat związanych z utratą wartości zapasów od wszystkich kluczowych dostawców. Niezależnie od korzyści płynących z mechanizmów ochrony cenowej Spółka stara się o utrzymanie wysokiej rotacji utrzymywanych zapasów.

2.1.2 Ryzyko utraty należności

Najważniejszą wartościowo pozycją w aktywach Spółki są jej należności handlowe. Spółka jak każdy podmiot o działalności handlowej narażona jest na ryzyko utraty części należności. Ryzyko to rośnie wraz z rosnącym spowolnieniem gospodarczym w kraju i na świecie. Mając na uwadze potencjalną możliwość utraty należności Spółka ubezpiecza się od tego ryzyka, korzystając z usług czołowych ubezpieczycieli.

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 w pozostałej części w EURO. Perspektywa przystąpienia do strefy EURO powoduje w dalszej perspektywie ograniczenie ryzyka w tym zakresie. Obecnie jednak w dalszym ciągu obserwowane echa kryzysu finansowego powodują utrzymywanie się zwiększonej zmienności kursu PLN wobec EUR i USD. Spółka stara się minimalizować ryzyko związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, jednym ze sposobów jego ograniczenia jest przyjęcie w 2011 r. Polityki Zarządzania Ryzykiem Kursowym. Przyjęte w polityce zasady zarządzania ryzykiem walutowym wyznaczają optymalne poziomy zabezpieczeń w stosunku do istniejących pozycji walutowych oraz związany z tym oparty na trzech komórkach system monitorowania i kontroli. Zgodnie natomiast z przyjętymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń Spółka zobowiązuje się do bieżącego utrzymywania zabezpieczeń w wysokości bliskiej 100% otwartej pozycji wlotowej.

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 orzecznictwem 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 Giełdy Papierów Wartościowych 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 2011, 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 2011	%	Wartość sprzedaży w 2010	%
1	Rozwiązania gotowe	1 268 471	45,99%	905 639	43,96%
2	Elektronika użytkowa	511 716	18,55%	290 861	14,12%
3	Komponenty	509 576	18,47%	434 033	21,07%
4	Peryferia	181 785	6,59%	179 198	8,70%
5	Materiały biurowe i eksploatacyjne	148 263	5,37%	106 604	5,17%
6	Oprogramowanie	83 946	3,04%	96 393	4,68%
7	Pozostałe	54 664	1,99%	47 589	2,30%
	Suma przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 758 421	100,00%	2 060 317	100,00%

6. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. W 2011 roku pochodziło z niego 76,74% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. W roku 2011 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) w tys. zł	Zmiana	2011	2010
a) kraj - sprzedaż towarów	16,52%	2 065 965	1 773 125
- w tym: do jednostek powiązanych	102,50%	114 224	56 407
b) eksport - sprzedaż towarów	156,86%	106 568	41 488
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
c) reeksport - sprzedaż towarów		0	0
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
d) dostawy UE	162,21%	519 707	198 199
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
Suma przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	33,76%	2 692 240	2 012 812
- w tym: do jednostek powiązanych	102,50%	114 224	56 407

Struktura zarówno odbiorców jak i dostawców Spółki wykazuje duże rozproszenie. Głównymi dostawcami Spółki, ze względu na specyfikę działalności, są światowi producenci sprzętu IT, FOTO oraz RTV/AGD. Największym i jedynym kontrahentem Spółki, którego udział w przychodach ze sprzedaży ogółem osiągnął co najmniej 10% jest firma Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. Nie występują powiązania formalne pomiędzy Spółką a firmą Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. inne niż wynikające z zawartych umów handlowych.

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:

- 1) Zawarty z Bankiem Pekao S.A. aneks nr 14 z dnia 28 lutego 2011 roku, do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005. Na podstawie powyższego aneksu wysokość udzielonego odnawialnego wielowalutowego kredytu w rachunku bieżącym została zwiększona z kwoty 65 000 tys. zł lub równowartości w USD lub EUR do kwoty nieprzekraczającej 80 000 tys. zł lub równowartości w USD lub EUR. Okres wykorzystania kredytu trwał do dnia 30 kwietnia 2011 roku.
- 2) Zawarty z Pekao S.A. aneks nr 15 z dnia 28 kwietnia 2011 roku, do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005. Na podstawie powyższego aneksu wysokość udzielonego Emitentowi odnawialnego wielowalutowego kredytu w rachunku bieżącym stanowi kwotę nieprzekraczającą 80 000 tys. zł lub jej równowartość w USD lub EUR. Okres wykorzystania kredytu trwa do dnia 30 kwietnia 2012 roku i dzień ten jest równocześnie ostatecznym dniem dokonania spłaty kredytu przez Emitenta. Równocześnie aneks nr 15 zawiera zapis umożliwiający podwyższenie kwoty udzielonego Emitentowi odnawialnego wielowalutowego kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 100 000 tys. zł lub jego równowartości w USD lub EUR.
- 3) Zawarty z HSBC Bank Polska aneks nr 6 z dnia 27 maja 2011 roku, do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, Gwarancje i Akredytywy Nr 51/2009 z dnia 29.05.2009 r. Na podstawie powyższego aneksu, wysokość udzielonego Emitentowi łącznego limitu, umożliwiającego dokonywanie w ciężar rachunku operacji nie znajdujących pokrycia w środkach na rachunku, zwiększona została z kwoty 30 000 tys. zł do kwoty 40 000 tys. zł. W limicie tym mieszczą się następujące podlimity: kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł (uprzednio 20 000 tys. zł), akredytywy w wysokości 10 000 tys. zł. i gwarancje bankowe w wysokości 5 000 tys. zł oraz 500 tys. USD. Na podstawie powyższego aneksu termin spłaty

kredytu w rachunku bieżącym przedłużony został do dnia 25.05.2012 r., dla akredytyw z 27.01.2012 r. do dnia 25.01.2013 r. i dla gwarancji bankowych z 28.05.2012 r. do dnia 25.05.2015 r.

- 4) Umowa z Hewlett-Packard Europe BV z siedzibą w Genewie, Szwajcaria. Na mocy niniejszej umowy ACTION S.A. została autoryzowanym dystrybutorem Hewlett-Packard na terytorium Unii Europejskiej oraz Szwajcarii. Przedmiotem umowy jest sprzedaż komputerów, monitorów, serwerów, przenośnych terminali oraz akcesoriów marki Hewlett-Packard.

8. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych

Spółka ACTION S.A. tworzy Grupę Kapitałową ACTION, w której jest podmiotem dominującym. Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest hurtowa sprzedaż komponentów, części oraz urządzeń komputerowych i informatycznych. Grupa Kapitałowa prowadzi działalność o zasięgu ogólnokrajowym a ACTION S.A. jest głównym dostawcą towarów, także dla spółek Grupy.

W okresie objętym sprawozdaniem w skład Grupy wchodziły następujące podmioty:

podmiot dominujący:

ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie

podmioty zależne:

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

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 %) ¹⁾

SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89%) ²⁾

GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) ³⁾

ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka stowarzyszona (24 %) ⁴⁾

Action IT Service GmbH z siedzibą w Berlinie – spółka zależna (78%) ⁵⁾

SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu – spółka pośrednio zależna (99,89%) ⁶⁾

ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu – spółka zależna (100 %) ⁷⁾

Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:

W 2011 r. konsolidacją zostały objęte dwie nowo utworzone spółki: SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu oraz ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu.

W okresie porównawczym konsolidacją objęte były ponadto:

PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji ⁶⁾ była objęta konsolidacją do dnia 5 listopada 2010 r.

Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:

SFERIS Sp. z o.o. - 0,11%, w tym: Piotr Bieliński 0,055%, Anna Bielińska 0,055%

¹⁾ A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została założona 12 października 2006 r. W wyniku połączenia, które zostało zarejestrowane 27 maja 2011 r., spółka została wykreślona z KRS. Połączenie nie miało skutków dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

²⁾ SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

³⁾ GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 18 grudnia 2009 r. nastąpiło zwiększenie udziału do 80%. W dniu 24 maja 2010 r. w drodze umowy kupna udziałów nastąpiło zwiększenie udziału do 100%.

⁴⁾ ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została założona w dniu 3 września 2009 r.

⁵⁾ Action IT Service GmbH nie była objęta konsolidacją z uwagi na trwające postępowanie upadłościowe, które w grudniu 2011 roku zakończyło się likwidacją spółki.

⁶⁾ SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 8 września 2011 r.

⁷⁾ ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r.

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się hurtowym handlem sprzętem komputerowym. ACTION ENERGY Sp. z o.o. założona w 2009 r. koncentruje swoją działalność na rynku energii odnawialnych, celem spółki jest stworzenie technologicznego centrum sprzedażowego skierowanego do instalatorów urządzeń wykorzystania źródeł energii odnawialnych. Podstawowym profilem działalności SFERIS Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem

komputerowym. Działalność GRAM.PL Sp. z o.o. (gry komputerowe) koncentruje się na sprzedaży detalicznej prowadzonej przez Internet. SFK Sp. z o.o. zajmuje się działalnością reklamową. Podstawowym zakresem działalności SELECTRO Sp. z o.o. jest sprzedaż internetowa towarów oferowanych przez Grupę. ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w sektorze usług finansowych.

9. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi zawieranych na warunkach nierynkowych

W okresie objętym raportem Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocie 28 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

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 100 000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Limit kredytu może zostać wykorzystany maksymalnie do równowartości 50 000 tys. zł w walutach USD, EUR lub PLN. Pozostała zaś kwota będzie do wykorzystania tylko w walucie PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 30 kwietnia 2012 roku.

10.2 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.

10.3 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 29 października 2012 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. Procedura przedłużania spłaty kredytu obowiązuje przez pięć kolejnych lat licząc od 29 października 2010 roku.

10.4. 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 30 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 25 maja 2012 roku. Na podstawie niniejszej umowy została również otwarta linia akredytyw, z limitem zadłużenia wynoszącym 10 000 tys. zł. Termin spłaty akredytyw upływa w dniu 25 stycznia 2013 roku. Ponadto w ramach niniejszej umowy bank może wystawiać gwarancje do wysokości 8 500 tys. zł. Termin spłaty gwarancji upływa w dniu 25 maja 2015 roku.

11. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

11.1 Umowy pożyczek

ACTION S.A. w 2011 roku nie udzieliła żadnych pożyczek.

11.2 Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 38 731 tys. zł, w tym:

Na rzecz jednostek powiązanych:

Poręczenie kredytu kupieckiego dla GRAM Sp. z o. o. w łącznej kwocie 2 392 tys. zł.

Na rzecz pozostałych jednostek:

Intel Corp. UK Ltd (1 000 tys. USD) 3 417 tys. zł,
Hewlett-Packard Europe BV (1 500 tys. EUR) 6 625 tys. zł,
European Organization for Nuclear Research (381 tys. USD) 1 302 tys. zł,
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (124 tys. EUR) 548 tys. zł,
Gwarancja dobrego wykonania umów na łączną kwotę 203 tys. zł,
Gwarancje spłaty należności celno podatkowych na łączną kwotę 220 tys. zł,
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 24 024 tys. zł.

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2011 Spółka nie uzyskała wpływów z emisji.

13. Informacja o nabyciu akcji własnych

W roku 2011 Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

Spółka nie sporządza prognoz wyników na poziomie jednostkowym.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,16	1,15
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,61	0,66
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,01	0,01

Zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności utrzymują poziomy charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2011 utrzymały poziom roku poprzedniego i są na poziomie uznawanym za optymalny dla spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Minimalny spadek wartości wskaźnika płynności szybkiej wynika ze wzrostu wartości zapasów w związku potrzebą utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu przychodów .

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	2011	2010
1. Majątek obrotowy	40,39%	606 874	432 291
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	73,21%	5 631	3 251
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	40,14%	601 243	429 040
4. Zobowiązania bieżące	39,19%	525 068	377 230
5. Kredyty krótkoterminowe	23,67%	85 051	68 770
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	42,65%	440 017	308 460
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	48,57%	81 806	55 061
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	33,71%	161 226	120 580
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	21,22%	-79 420	-65 519

10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	0,74%	13,48%	12,74%
---	-------	--------	--------

Powyższe dane wskazują, że szybki wzrost wartości majątku obrotowego finansowany jest w większym stopniu zobowiązaniami nieodsetkowymi niż długiem, jednocześnie tempo wzrostu wartości kapitału obrotowego jest wyraźnie wyższe niż wzrost wartości majątku obrotowego. W konsekwencji zarówno wzrost wartości kredytów bankowych jak również ich procentowy udział w strukturze finansowania jest bardzo bezpieczny z uwagi na wykorzystanie zdolności kredytowej Spółki.

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	70,16%	66,27%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	29,84%	33,73%

Nieznaczny wzrost wskaźnika zadłużenia na koniec roku 2011 spowodowany jest bardzo dynamicznym przyrostem sprzedaży jaki zaobserwować można było w całym roku. Analiza struktury zadłużenia – opartej głównie o zobowiązania handlowe, jak i wciąż wysoki poziom udziału środków własnych w finansowaniu majątku pozwalają stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Mając na uwadze wysoką zdolność kredytową Spółki oraz rosnącą rentowność prowadzonej przez nią działalności Zarząd wysoko ocenia możliwości realizacji ewentualnych zamierzeń inwestycyjnych.

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

Poza wciąż wysokim poziomem zmienności kursów walutowych, których wpływ na wynik ogranicza stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, w okresie objętym raportem, Spółka nie zanotowała istotnych czynników o nietypowym charakterze.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2011 Spółka w istotny sposób zmieniła swoje podejście do zarządzania ryzykiem walutowym. Zarząd wdrożył zasady nowej polityki zarządzania ryzykiem walutowym zakładające w szczególności:

1. Stały monitoring pozycji walutowych oraz bieżące wyrównywanie poziomów zabezpieczeń.
2. Podział kompetencji kontrolno-nadzorczych pomiędzy trzy niezależne działy funkcjonujące w Spółce.

Ponadto wdrożono zasady rachunkowości zabezpieczeń jako elementu mającego na celu niwelację wpływu zmienności kursu walutowego na wyniki Spółki poprzez odzwierciedlenie skutków odmienności momentów zapłaty za zobowiązania oraz rozchodu towarów.

20. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

Członkowie Zarządu ACTION S.A.: Piotr Bieliński i Kazimierz Lasecki do dnia 31 sierpnia 2010 r. wykonywali swoje obowiązki na podstawie umów o pracę. Do tego momentu ewentualne rekompensaty jakie mogłyby przysługiwać w związku z realizacją lub odwołaniem regulowały przepisy prawa pracy.

Z dniem 1 września 2010 r. została zmieniona forma wynagradzania wyżej wymienionych osób z tytułu pełnionych funkcji z umowy o pracę na uchwałę Rady Nadzorczej. Ewentualne rekompensaty jakie przysługują obydwu członkom Zarządu na wypadek odwołania z Zarządu Spółki to pięciomiesięczne wynagrodzenie.

Edward Wojtysiak pełni swoją funkcję w oparciu o umowę „Kontakt 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 8 sierpnia 2011 r. złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Kazimierz Lasecki. Z dniem 9 sierpnia 2011 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Sławomir Harazin, który pełni swoją funkcję na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. W uchwale nie określono żadnych rekompensat jakie mogłyby przysługiwać w związku z odwołaniem jego osoby z Zarządu Spółki.

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

Szczegółowy opis wynagrodzeń osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę został zaprezentowany w nocie 35 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

Jeden z 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 0,01% 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 547 000 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

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

25. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Szczegółowe informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w nocie 37 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

26. Przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej

W 2012 roku Spółka realizuje swój rozwój w szczególności poprzez:

- pełne wykorzystanie zawartych umów dystrybucyjnych,
- dalszy rozwój sieci sprzedaży,
- dalszy rozwój sprzedaży internetowej,
- pełniejsze wykorzystanie posiadanego zaplecza magazynowo-logistycznego,
- inwestycje kapitałowe o charakterze akwizycyjnym.

W wyniku realizacji powyższych założeń Zarząd ACTION S.A. spodziewa się osiągnąć wzrost sprzedaży o dynamice nie niższej niż ogólna dynamika rynkowa. Spodziewane jest utrzymanie korzystnej sytuacji finansowej w Spółce.

Piotr Bieliński

Prezes Zarządu

Sławomir Harazin

Wiceprezes Zarządu

Edward Wojtysiak

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 19 marca 2012 r.