

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (SPÓŁKA) Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION (GRUPA) W ROKU 2011

1. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w bieżącym roku obrotowym

W 2011 roku przychody Grupy Kapitałowej ACTION ze sprzedaży wyniosły 2 804 768 tys. zł co stanowiło wzrost o 33% w stosunku do roku ubiegłego. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 698 867 tys. zł, z poziomu 2 105 901 tys. zł osiągniętych w roku 2010. Grupa wypracowała za rok 2011 zysk operacyjny w kwocie 57 326 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 42 409 tys. zł. Dynamika zysku operacyjnego wyniosła odpowiednio 66%, a zysku netto 61%.

Analizując powyższe dane należy stwierdzić, że rok 2011 był dla Grupy ACTION okresem bardzo dynamicznego wzrostu zarówno przychodów ze sprzedaży jak i rentowności netto, w przypadku tego ostatniego wskaźnika wzrósł on w roku 2011 z 1,25% osiągniętego w roku 2010 do 1,51%. Mimo nadal odczuwalnych skutków kryzysu finansowego w Europie, Grupa była w stanie wypracować model działalności pozwalający na osiąganie znacznych wzrostów przychodów i zysków.

Analizując dokonania poprzedniego roku, Zarząd dostrzega możliwość kontynuacji rosnącego trendu sprzedaży na rynkach obsługiwanych przez Grupę Kapitałową ACTION, w konsekwencji Zarząd spodziewa się osiągnąć w najbliższym roku wysoką dynamikę 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 wewnątrzspółnotowych,
- e) utrzymanie wysokiej wydajności magazynu,
- f) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w podmiotach Grupy,
- g) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym oraz przepływami w każdym z podmiotów Grupy,
- h) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy 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 Grupy

Istotne czynniki ryzyka zostały opisane w nocy 31 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 2011, 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 2011 wraz z danymi porównawczymi.

Lp.	Nazwa grupy towarowej	Wartość sprzedaży w 2011	%	Wartość sprzedaży w 2010	%
1	Rozwiązania gotowe	1 304 675	46,52%	937 718	44,53%
2	Elektronika użytkowa	513 005	18,29%	296 908	14,10%
3	Komponenty	511 986	18,25%	443 056	21,04%
4	Peryferia	183 615	6,55%	182 923	8,69%
4	Materiały biurowe i eksploatacyjne	150 487	5,37%	108 823	5,17%
5	Oprogramowanie	85 694	3,06%	88 217	4,19%
6	Pozostałe	55 306	1,96%	48 256	2,28%
	Suma przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 804 768	100,00%	2 105 901	100,00%

5. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. W 2011 roku pochodziło z niego 76,65% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. Struktura terytorialna sprzedaży w poszczególnych latach przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	Zmiana	2011	2010
a) kraj - sprzedaż towarów	14,70%	2 072 323	1 806 708
b) eksport - sprzedaż towarów	156,86%	106 568	41 488
c) reeksport - sprzedaż towarów	0%	0	0
d) dostawy UE	163,38%	524 770	199 246
Suma przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów	32,05%	2 703 661	2 047 442

Struktura zarówno odbiorców jak i dostawców Grupy wykazuje duże rozproszenie. Głównymi dostawcami Grupy, ze względu na specyfikę działalności, są światowi producenci sprzętu IT, FOTO oraz RTV/AGD. Największym i jedynym kontrahentem Grupy, 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 spółkami Grupy a firmą Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. inne niż wynikające z zawartych umów handlowych.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy

- 1) Zawarty przez ACTION S.A. 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 trwa do dnia 30 kwietnia 2011 roku i dzień ten jest równocześnie ostatecznym dniem dokonania spłaty kredytu przez Emitenta.

- 2) Zawarty przez ACTION S.A. 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 przez ACTION S.A. 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 zawarta przez ACTION S.A. 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.

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 32 własnych sklepów, 54 stoisk typu „wyspa” oraz 65 salonów partnerskich.
- Portal GRAM.PL, który pełni rolę portalu informacyjno – społecznościowego o grach komputerowych i konsolach ze sklepem internetowym o tej samej nazwie.
- SELECTRO Sp. z o.o. – podmiot realizujący sprzedaż internetową towarów oferowanych przez Grupę.
- ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. – podmiot który rozpoczyna działalność w sektorze usług finansowych.

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy ACTION jest stały rozwój Grupy 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 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,
- aktywnie uczestniczyć w procesie konsolidacji rynku.

9 czerwca 2011 roku ACTION S.A. objęła udziały A.PL Internet S.A. nie dające kontroli ani znaczącego wpływu w zamian za wkład pieniężny w kwocie 3 226 tys. zł.

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

W okresie objętym raportem Spółki Grupy nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane w notcie 28 Dodatkowych not objaśniających do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 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.

9.2 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 ACTION S.A. nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 12 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie inwestycji polegającej na unowocześnieniu i rozbudowie zdolności logistycznych ACTION S.A. 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.

9.3 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. PLN 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.

9.4. 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.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

10.1 Umowy pożyczek

Na dzień bilansowy spółki Grupy nie były stroną żadnych umów o udzielenie pożyczek.

10.2 Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 36 339 tys. zł, w tym:

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.

11. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2011 Grupa nie uzyskała wpływów z emisji.

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

Poniższa tabela obrazuje wykonanie prognoz na rok 2011 dla Grupy Kapitałowej ACTION:

	Prognoza	Wykonanie	Odchylenie	% odchylenia
Przychody ze sprzedaży	2 575 251	2 804 768	229 517	8,91%
Zysk netto	39 194	42 409	3 215	8,20%

Przekroczenie prognozy przychodów ze sprzedaży o 8,91% oraz zysku netto o 8,20% było spowodowane podpisaniem nowych kontraktów dystrybucyjnych pod koniec roku 2011 oraz większą niż zakładano dynamiką eksportu.

13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Wskaźniki płynności	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,17	1,16
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,62	0,65
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.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Przyrost	2011	2010
1. Majątek obrotowy	45,15%	632 596	435 822
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	5,40%	8 194	7 774
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	45,87%	624 402	428 048
4. Zobowiązania bieżące	44,70%	542 138	374 661
5. Kredyty krótkoterminowe	29,22%	83 577	64 680
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	47,93%	458 561	309 981
7. Kapitał obrotowy (1 – 4)	47,90%	90 458	61 161
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	40,46%	165 841	118 067
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	32,47%	-75 383	-56 906
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	0,27%	14,30%	14,03%

Powyższe dane wskazują na bezpieczną sytuację finansową Grupy Kapitałowej ACTION. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje na utrzymujące się nieznaczne zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Mimo bardzo dynamicznego wzrostu skali działalności Grupy, udział środków własnych zaangażowanych w finansowanie majątku Grupy pozostał na niezmiennym poziomie.

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	71 %	68 %
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	29 %	32 %

Powyższe wartości potwierdzają stabilną i bezpieczną sytuację finansową Grupy, w której 29% aktywów finansowanych jest środkami własnymi. Nieznaczny wzrost wskaźnika zadłużenia związany jest z koniecznością finansowania nowych kontraktów dystrybucyjnych.

Procentowa struktura skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawia się następująco:

AKTYWA	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość	% sumy bilansowej	Wartość	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	144 496	19%	149 205	25%
Rzeczowe aktywa trwałe	119 525	15%	124 374	21%
Wartość firmy	13 994	2%	13 994	2%
Inne wartości niematerialne	3 069	0%	5 366	1%
Nieruchomości inwestycyjne	3 537	0%	3 526	1%
Aktywa finansowe	3 226	0%	0	0%
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	65	0%	0	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	545	0%	1 280	0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	535	0%	665	0%
Aktywa obrotowe	632 596	81%	435 822	75%
Zapasy	297 541	38%	190 930	33%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	326 700	42%	237 064	41%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	161	0%	0	0%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0%	52	0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0%	2	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 194	1%	7 774	1%
Razem aktywa	777 092	100%	585 027	100%
PASYWA	Wartość	% sumy bilansowej	Wartość	% sumy bilansowej
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	222 417	29%	188 772	32%
Kapitał akcyjny	1 641	0%	1 641	0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 744	7%	55 744	10%
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	4%	0	0%
Zysk zatrzymany	136 739	18%	131 387	22%
Pozostałe składniki kapitału własnego	-1 707	0%	0	0%
Udziały mniejszości / Udziały kontrolujące	0	0%	-94	0%
Razem kapitał własny	222 417	29%	188 678	32%
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe	12 537	1%	21 688	4%
Kredyty i pożyczki	11 125	1%	16 476	3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0%	0	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 412	0%	5 212	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	542 138	70%	374 661	64%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	452 540	58%	303 406	52%
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	83 577	11%	64 680	11%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0%	670	0%

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	760	0%	780	0%
Pochodne instrumenty finansowe	43	0%	0	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	5 218	1%	5 125	1%
Razem zobowiązania	554 675	71%	396 349	68%
Razem pasywa	777 092	100%	585 027	100%

Charakterystyka aktywów:

Majątek Grupy w zdecydowanej większości składa się z aktywów obrotowych, których udział wynosił na koniec 2011 roku 81% wartości aktywów, w tym zapasy stanowiły 38% a należności 42% aktywów ogółem. Pozostała część majątku będąca majątkiem trwałym i wynosząca 19% sumy bilansowej zdominowana jest w większości przez aktywa rzeczowe których udział w sumie bilansowej wynosi 15%.

Powyższe wartości odpowiadają w pełni na potrzeby i uwarunkowania związane z działalnością podmiotów Grupy. Wykorzystywany przez Grupę majątek trwały pozwala na uzyskiwanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów przy optymalnym poziomie kosztów.

Charakterystyka pasywów:

Udział wartości kapitałów własnych w ogólnej sumie źródeł finansowania wyniósł na koniec 2011 niespełna 30%. Wartość ta pozwala stwierdzić, że Grupa nadal utrzymuje bezpieczny poziom długu, wciąż zachowując wysoką zdolność kredytową

Grupa podobnie jak w latach minionych opiera swą strukturę finansowania o zobowiązania krótkoterminowe, w tym zwłaszcza handlowe, których udział na koniec 2011 roku wyniósł 58% wartości pasywów. Na zdecydowanie niskim poziomie pozostaje udział długu odsetkowego długu i krótkoterminowego, którego łączna wartość na koniec 2011 roku stanowiła 12% sumy pasywów. Dane te wskazują na stabilizację po stronie pasywów Grupy Kapitałowej ACTION.

Podsumowując, powyższe dane wskazują na bardzo bezpieczną sytuację Grupy, zarówno pod względem majątku zaangażowanego w działalność gospodarczą, jak i źródeł finansowania niezbędnych do utrzymania majątku oraz możliwości realizacji planów inwestycyjnych przez Grupę Kapitałową ACTION.

14. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności

Zdarzeniami które w 2011 roku znacząco wpłynęły na wynik działalności Grupy było podpisanie i realizacja nowych kontraktów dystrybucyjnych w drugiej połowie roku 2011 oraz większa niż zakładano dynamika exportu. W głównej mierze te wydarzenia przyczyniły się do osiągnięcia przez Grupę wyższych niż prognozowano przychodów ze sprzedaży oraz wyniku finansowego netto.

15. Opis struktury głównych lokat kapitałowych

W 2011 roku Grupa nie dokonywała lokat kapitałowych poza lokatami over night.

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.

W okresie objętym sprawozdaniem w skład Grupy Kapitałowej 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 r. 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.

17. Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej

Zarówno ACTION S.A. będąc podmiotem dominującym jak i wszystkie podmioty podporządkowane realizują strategię Grupy poprzez optymalne wykorzystanie swoich indywidualnych możliwości i kompetencji. Polityka w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej, zakłada bieżącą obserwację rynków na których działają podmioty Grupy i na tej podstawie podejmowane są decyzje mające wpływ na ich działalność, a w konsekwencji na wyniki całej Grupy. Zarząd podmiotu dominującego podejmuje decyzje w zakresie zmian struktury Grupy Kapitałowej w celu osiągnięcia optymalnego wyniku dla Grupy przy zachowaniu maksymalnej jej transparentności. Zakłada się utrzymanie bieżącej polityki mającej na celu dalszy rozwój Grupy również w drodze zawierania transakcji kapitałowych.

18. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Pozycje pozabilansowe obejmują wyłącznie należności i zobowiązania warunkowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa posiadała zabezpieczenie spłaty należności w kwocie 2 352 tys. zł. Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nieodzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ACTION S.A., wynosiły na dzień 31 grudnia 2011 r. 36 339 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2010 r. 20 355 tys. zł.

1. Należności warunkowe	2 352	4 502
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	2 352	4 502
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	2 352	4 502
2. Zobowiązania warunkowe	36 339	20 355
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	36 339	20 355
- udzielonych gwarancji i poręczeń	12 315	4 935
- akredytywy	24 024	15 420
3. Inne (z tytułu)	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	38 691	24 857

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
Wiceprezes Zarządu

Edward Wojtysiak
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku