

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (Spółka/Emitent) Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2014

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

Spółka ACTION S.A. osiągnęła w 2014 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 4 852 609 tys. zł, wypracowała 92 215 tys. zł zysku operacyjnego i 69 503 tys. zł zysku netto. Co stanowiło wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 4,88% w zakresie uzyskanych przychodów, o 10,58% w zakresie zysku operacyjnego oraz o 10,73% w zakresie zysku netto.

Powyższe dane potwierdzają utrzymujący się na przestrzeni lat wzrostowy trend sprzedaży w Spółce, zysku operacyjnego oraz zysku netto mimo nienajlepszych nastrojów na rynku detalicznym i informacji o upadłościach kolejnych dużych uczestników rynku.

Konsekwentnie realizowana strategia rozwoju i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe pozwalają oczekiwać, że stabilne wzrosty na wszystkich poziomach rentowności i sprzedaży zostaną utrzymane również w kolejnym roku.

W ocenie Zarządu do najważniejszych czynników mających wpływ na realizację prognoz należą:

w odniesieniu do czynników wewnętrznych:

- a) zacieśnienie współpracy oraz realizacja korzyści wynikających ze współpracy z wiodącymi dostawcami takimi jak Samsung (umowa o partnerstwie strategicznym), Lenovo, HP i wielu innych,
- b) dalszy wzrost aktywności na rynkach e-commerce,
- c) dalsze rozwijanie oferty o nowe branże takie jak zabawki (zawarcie umowy dystrybucyjnej z Hasbro),
- d) dalsza poprawa aktywności w obszarze obsługi przetargów i Enterprise w związku z uruchomieniem kolejnych transz środków unijnych,
- e) dalsza ekspansja zagraniczna – pełniejsze wykorzystanie spółek zależnych działających na rynku niemieckim oraz dalszy rozwój eksportu,
- f) wykorzystanie przewag wynikających z rozbudowy centrum logistycznego w Zamieniu,
- g) utrzymywanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- h) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- i) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- j) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy Kapitałowej ACTION S.A. poprzez lepsze wykorzystanie ich kompetencji.

w odniesieniu do czynników zewnętrznych:

- a) sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie,
- b) realizacja planowanych zmian w przepisach podatkowych, w tym zwłaszcza w zakresie mechanizmu odwróconego obciążenia podatkiem VAT,
- c) zmiany w bieżącej i długoterminowej polityce monetarnej w Polsce i na świecie,
- d) utrzymanie wysokiego popytu na towary oferowane przez Spółkę.

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 ich wartości. 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 powodują, 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.

Szczegółowe informacje na temat instrumentów finansowych w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń;

zostały zawarte w nocie 31 *Instrumenty finansowe* a także w nocie 26 *Rachunkowość zabezpieczeń Jednostkowego Sprawozdania finansowego*.

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 około 55% w złotych polskich, zaś towary w około 60% pochodzą z importu. Płatność za importowane towary dokonywana jest głównie w EUR oraz w USD. Taka struktura walutowa przepływów finansowych powoduje występowanie ryzyka kursowego. Nasilenie ryzyka jest proporcjonalne do obserwowanych zmian na rynku walutowym. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe, w związku z powyższym w roku 2011 przyjęta została Polityka Zarządzania Ryzykiem Kursowym. Przyjęte w polityce zasady zarządzania ryzykiem walutowym wyznaczają optymalne poziomy zabezpieczeń w stosunku do istniejących pozycji walutowych oraz oparty na trzech komórkach system monitorowania i kontroli z tym związany. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń Spółka zobowiązuje się do bieżącego utrzymywania zabezpieczeń w wysokości bliskiej 100% otwartej pozycji walutowej.

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, niejednołitym 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 2014, 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 2014	%	Wartość sprzedaży w 2013	%
1	Rozwiązania gotowe	1 467 949	30,25%	1 533 777	33,15%

2	Elektronika użytkowa	2 181 101	44,95%	2 037 350	44,03%
3	Komponenty	782 698	16,13%	578 890	12,51%
4	Peryferia	140 186	2,89%	146 417	3,16%
5	Materiały biurowe i eksploatacyjne	150 850	3,11%	228 024	4,93%
6	Oprogramowanie	108 723	2,24%	86 600	1,87%
7	Pozostałe	21 100	0,43%	15 767	0,34%
	Suma przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 852 609	100,00%	4 626 825	100,00%

6. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. W 2014 roku pochodziło z niego 59,9% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. W roku 2014 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) w tys. zł	Zmiana	2014	2013
1. kraj - sprzedaż towarów	-3,94%	2 855 879	2 973 019
- w tym: do jednostek powiązanych	-20,12%	177 560	222 289
2. eksport - sprzedaż towarów	-7,86%	386 346	419 323
- w tym: do jednostek powiązanych		0	0
3. dostawy UE	30,79%	1 524 928	1 165 916
- w tym: do jednostek powiązanych	471,54%	242 795	42 481
Suma przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4,58%	4 767 153	4 558 258
- w tym: do jednostek powiązanych	58,76%	420 355	264 770

Struktura zarówno odbiorców jak i dostawców Spółki wykazuje duże rozproszenie. Jedynym kontrahentem Spółki, którego udział w wartości zakupów ogółem osiągnął co najmniej 10% jest firma Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. Nie występują powiązania formalne pomiędzy Spółką a wymienioną firmą, 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.

W okresie objętym sprawozdaniem zostały zawarte następujące istotne umowy:

- 1) Aneks nr 5 do Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 roku, informuje o łącznej wysokości otwartych przez Bank gwarancji i akredytyw na rzecz Emitenta. W ramach niniejszego aneksu limit maksymalnej kwoty na gwarancje i akredytywy wynosi 21.000 tys. zł. Okres wykorzystania przyznanego limitu do wystawiania gwarancji lub otwierania akredytyw upłynął 31 stycznia 2015 r. Okres wykorzystania limitu udzielonego na podstawie aneksu nr 5 uległ automatycznemu przedłużeniu do dnia 31 stycznia 2016 roku. Umowa przewiduje możliwość

dwukrotnego przedłużenia, tj. do dnia 31 stycznia 2017 roku, o ile spełnione będą warunki analogiczne jak wskazane niżej w odniesieniu do aneksu nr 19 do umowy kredytowej. Termin ważności gwarancji nie może przekroczyć dnia 31 stycznia 2020 roku, a w przypadku spełnienia warunków automatycznego przedłużenia nie może przekroczyć dnia 31 stycznia 2021 roku, a następnie dnia 31 stycznia 2022 roku.

Prawnym zabezpieczeniem przyszłych roszczeń w ramach wypłaconych gwarancji i akredytyw są: oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 54.000 tys. zł, pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku, oraz wspólne zabezpieczenie dla limitu na gwarancje i akredytywy oraz kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005 roku wraz z późniejszymi zmianami opisane szczegółowo niżej.

- 2) Aneks nr 19 z dnia 11 lutego 2014 roku, do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005 roku zawartej pomiędzy ACTION S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na podstawie powyższego aneksu, Bank dokonał przedłużenia udzielonego Emitentowi odnawialnego wielowalutowego kredytu w rachunku bieżącym w złotych polskich (PLN), lub w dolarach amerykańskich (USD) lub euro (EUR) pozostał w niezmienionej kwocie nieprzekraczającej 100.000 tys. zł z zastrzeżeniem, że kredyt może zostać wykorzystany maksymalnie do równowartości 50.000 tys. zł w walutach USD, EUR lub PLN, zaś jego pozostała część będzie do wykorzystania tylko w walucie PLN. Emitent mógł wykorzystać przyznany kredyt do dnia 31 stycznia 2015 roku a w przypadku spełnienia warunków dwukrotnego automatycznego przedłużenia odpowiednio do 31 stycznia 2016 roku, a następnie do dnia 31 stycznia 2017 roku. Warunki dające możliwość przedłużenia okresu wykorzystania kredytu zostały spełnione i okres ten wydłużył się do 31 stycznia 2016 roku. Powyższe daty są również terminami ostatecznej spłaty kredytu. Automatyczne przedłużenie kredytu uzależnione jest spełnieniem przez Emitenta warunków w zakresie: braku naruszeń umowy kredytu, posiadania wymaganych zgód na zaciąganie zobowiązań kredytowych i braku zaległości publicznoprawnych. Prawnym zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz gwarancji i akredytyw są: pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku; oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 150.000 tys. zł (dla kredytu w rachunku bieżącym) oraz wspólne zabezpieczenie również dla kredytu i linii gwarancji i akredytyw udzielonych na podstawie Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 roku wraz z późniejszymi zmianami: zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych do wysokości kwoty udzielonego kredytu 100.000 tys. zł wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia, cesja wierzytelności handlowych w wartości min. 35.000 tys. zł.
- 3) Umowa nr 115/14/PLM/U pomiędzy Emitentem, a Przedsiębiorstwem Usługowo-Produkcyjnym TELKA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. Umowa zwiększyła sumę umów zawartych w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy pomiędzy Emitentem z wymienionym przedsiębiorstwem i wyniosła 65.945 tys. zł (bez podatku VAT), przekraczając 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Przedmiotem tej umowy była realizacja przez Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne TELKA Sp. z o.o. (Wykonawca) inwestycji budowy budynku w Zamieniu przy ul. Dawidowskiej 10, zgodnie z przyjętym projektem architektoniczno-budowlanym. Tytułem realizacji całości przedmiotu powyższej umowy, ustalono wynagrodzenie umowne, ryczałtowe w kwocie 37.500 tys. zł netto. Termin realizacji budowy głównej hali magazynowej przewidziany został na 15 czerwca 2014 zaś zakończenia wszelkich prac wykończeniowych związanych z umową na 31 grudnia 2014 roku. Inwestycja została zrealizowana w terminie.
- 4) Umowa kredytu inwestycyjnego nr 2014/126/DDF (wraz z Aneksem nr 1 z dnia 05 grudnia 2014 roku) zawarta w dniu 19 maja 2014 roku pomiędzy Emitentem, a Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57. Na podstawie tej umowy wyżej wymieniony Bank udzieli Emitentowi nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 50.000 tys. zł z przeznaczeniem na:
 - finansowanie maksymalnie 80% netto nakładów ponoszonych w związku z realizacją zadania inwestycyjnego obejmującego budowę hali magazynowej wysokiego składowania wraz z pełną infrastrukturą (hala III przy ul. Dawidowskiej w Zamieniu) zwanego „Projektem”,
 - refinansowanie nakładów 80% netto ponoszonych w związku z realizacją Projektu do kwoty maksymalnie 30.000 tys. zł. Termin wykorzystania kredytu przypada na 31 marca 2015 roku, natomiast termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Prawnym zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 75.000 tys. zł na nieruchomości Emitenta zlokalizowanej w powiecie Piaseczyńskim, gmina Lesznowola, nr księgi wieczystej WA5M/00356713/3 („Nieruchomość”),
- zastaw rejestrowy, z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia, na rachunkach Emitenta,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku,
- przelew praw z umowy ubezpieczenia Nieruchomości, nie mniejszy niż kwota kredytu,
- przelew na rzecz Banku praw z umowy ubezpieczenia Nieruchomości oraz hali III przy ul. Dawidowskiej w Zamieniu od wszystkich ryzyk,
- przelew praw z umowy ubezpieczenia Nieruchomości oraz hali III przy ul. Dawidowskiej od wszystkich ryzyk,
- poddaniu się egzekucji do kwoty 75.000 tys. zł.

- 5) Aneks nr 12 z dnia 16 maja 2014 roku do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, Gwarancje i Akredytywy Nr 51/2009 z dnia 29 maja 2009 roku zawarty przez Emitenta z wyżej wymienionym Bankiem. Na podstawie aneksu nr 12 wysokość udzielonego Emitentowi łącznego limitu umożliwiającego dokonywanie w ciężar rachunku operacji nie znajdujących pokrycia w środkach na rachunku nie uległa zmianie i wynosi 100.000 tys. zł, z czego limit w rachunku bieżącym oraz limity dla akredytyw i gwarancji bankowych wynoszą nadal odpowiednio 60.000 tys. zł i 100.000 tys. zł. Przedłużony natomiast został termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 23 czerwca 2015 roku, a także termin spłaty akredytyw do dnia 17 marca 2016 roku oraz termin dla gwarancji bankowych: dla gwarancji nieprzekraczających 13 miesięcy (uprzednio jednego roku) do dnia 22 czerwca 2016 roku; dla gwarancji nieprzekraczających 3 lat do dnia 22 czerwca 2018 roku. Wykreśleniu uległ zapis odnośnie gwarancji nieprzekraczających 6 lat. Zmianie nie uległa wysokość i forma zabezpieczeń kredytu.
- 6) Umowa Emisyjna - Program Emisji Obligacji ACTION S.A. zawarta pomiędzy Emitentem i Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie na łączną kwotę 100.000 tys. zł”. Na podstawie powyższej umowy Emitent wprowadził Program Emisji Obligacji ACTION S.A. na następujących głównych zasadach (dalej: „Program”; „Obligacje”):
1. W ramach Programu możliwe będą wielokrotne emisje Obligacji, przy czym łączna maksymalna wartość Programu (rozumiana jako łączną wartość nominalną wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych Obligacji) wynosi 100.000 tys. zł.
 2. Obligacje zostały wyemitowane jako papiery na okaziciela, w formie zdematerializowanej zgodnie z Ustawą o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (tekst jedn. Dz. U. z 2001r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm. – dalej: „Ustawa o obligacjach”).
 3. Emisja Obligacji nastąpiła zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach (emisja niepubliczna) poprzez skierowanie Propozycji Nabycia Obligacji do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 149 osób.
 4. Obligacje emitowane w ramach Programu nie są zabezpieczone.
 5. W ramach Programu Emitent może emitować Obligacje kuponowe, od których odsetki płatne są w dacie płatności odsetek określonych w warunkach danej emisji Obligacji. Obligacje kuponowe będą mogły być emitowane jako obligacje z okresem zapadalności powyżej 1 roku.
 6. Warunki emisji Obligacji zawierają postanowienia dotyczące wprowadzania Obligacji do obrotu na rynku CATALYST prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. lub Spółkę BondSpot S.A.
- Zgodnie z powyższą umową, Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna przeprowadzał uzgodnione czynności w zakresie organizowania emisji, oferowania, ewidencjonowania i rozliczania Obligacji.
- 7) Aneks nr 13 z dnia 6 czerwca 2014 roku do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, Gwarancje i Akredytywy Nr 51/2009 z dnia 29 maja 2009 roku zawarty przez Emitenta z Bankiem HSBC Bank Polska. Na podstawie aneksu nr 13 wysokość udzielonego Emitentowi łącznego limitu, umożliwiającego dokonywanie w ciężar rachunku operacji nie znajdujących pokrycia w środkach na rachunku oraz otwieranie akredytyw i gwarancji, nie uległa zmianie i wynosi 100.000 tys. zł. Zmianie natomiast uległa kwota podlimitu w rachunku bieżącym i wynosi obecnie 80.000 tys. zł, wobec poprzedniej kwoty 60.000 tys. zł. Podlimity dla akredytyw i gwarancji bankowych nie zmieniły się i wynoszą nadal 100.000 tys. zł. Pozostałe warunki umowy (w tym forma i wysokość zabezpieczenia kredytu) nie uległy zmianie.

- 8) Umowa kredytu limitu kredytowego wielocelowego, zawarta w dniu 25 lipca 2014 roku pomiędzy Emitentem a Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Na podstawie tej umowy, wyżej wymieniony Bank udzielił Emitentowi limitu kredytowego (dalej: Limit) w kwocie 50.000 tys. zł. W ramach Limitu Bank:
- udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym, w walucie PLN, EUR, USD na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
 - udzielił Emitentowi kredytu obrotowego odnawialnego w walucie PLN, EUR, USD na realizację wypłat w ramach otwartych akredytyw dokumentowych lub gwarancji bankowych udzielonych przez Bank,
 - umożliwił Emitentowi zlecenie Bankowi wystawiania gwarancji bankowych oraz otwierania akredytyw dokumentowych.
- Limit może być wykorzystany do dnia 24 lipca 2015 roku.
Prawnym zabezpieczeniem spłaty kredytu w ramach Limitu jest:
- 1) zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych Emitenta o wartości 30.000 tys. zł,
 - 2) umowa wielostronna cesji praw z polisy ubezpieczenia ww. zapasów Emitenta od ognia i innych zdarzeń losowych o wartości nie niższej niż 30.000 tys. zł,
 - 3) cesja wierzytelności z umów handlowych Emitenta do kwoty 25.000 tys. zł,
 - 4) weksel własny in blanco Emitenta z deklaracją wekslową,
 - 5) oświadczenie o poddaniu się egzekucji z weksla oraz umowy kredytowej,
 - 6) klauzula potrącenie wierzytelności z rachunku bieżącego oraz rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank udzielający Limitu,
 - 7) oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy – dotyczy zastawu rejestrowego na zapasach.
- 9) Umowa nr ACK-DA-ZP-5000-4/14 z dnia 20 października 2014 roku zawarta z Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie ACK Cyfronet AGH. Emitent zawarł powyższą umowę jako członek konsorcjum, utworzonego w celu ubiegania się o udzielenie zamówienia publicznego w trybie art. 23 ustawy Prawo zamówień publicznych z firmą Megatel Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Krakowie. Na podstawie powyższej umowy Emitent wraz z Megatel Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Krakowie. (jako wykonawca) zobowiązał się wobec Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie ACK Cyfronet AGH (jako zamawiającego) do dostawy, instalacji i uruchomienia klastra serwerów obliczeniowych bezpośrednio chłodzonych cieczą dla potrzeb projektów PLGrid Plus oraz PLGrid CORE. Zamawiający zobowiązał się natomiast do zapłaty wynagrodzenia w kwocie 41.049 tys. zł (brutto). Zapłata wynagrodzenia nastąpi w terminie 30 dni od daty doręczenia faktury VAT. Powyższa umowa została zawarta w wyniku wyłonienia oferty w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego i jej postanowienia nie odbiegają od typowych uzgodnień zawieranych w tego rodzaju umowach.
- 10) Umowa partnerstwa strategicznego w projekcie digitalizacji rynku z dnia 18 listopada 2014 roku, zawarta pomiędzy Emitentem a Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy tej umowy Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. sprzedał Emitentowi do dalszej odsprzedaży Monitory Samsung LFD oraz telewizję hotelową o wartości 65.292 tys. zł
- 11) Aneks nr 20 z dnia 04 grudnia 2014 roku, do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005 roku zawartej pomiędzy ACTION S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Na podstawie powyższego aneksu, Bank dokonał zwiększenia dostępności kwoty wykorzystania limitu kredytowego dla wszystkich walut (PLN, USD, EUR). Od chwili podpisania przedmiotowego aneksu kwota wykorzystania limitu dla ww. walut wynosi 100 000 tys. zł.

8. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych

Spółka ACTION S.A. tworzy Grupę Kapitałową ACTION S.A., 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 i stowarzyszone:

SFK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (100 %)
ACTINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %)
SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89 %)¹⁾
GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %)²⁾
ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka stowarzyszona (24 %)³⁾
ACTION GAMES LAB S.A. (poprzednia nazwa MOBISTYLE Sp. z o.o., pierwotna nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o.) z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (40 %)⁴⁾
ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka stowarzyszona (25,94 %)⁵⁾
SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio stowarzyszona (25,94 %)⁶⁾
ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100 %)⁷⁾
ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH) z siedzibą w Brunshwiku (Niemcy) – spółka zależna (100 %)⁸⁾
RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej - spółka pośrednio zależna (99,89 %)⁹⁾
LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) – spółka pośrednio zależna (51 %)¹⁰⁾
ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100 %)¹¹⁾

¹⁾ SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

²⁾ 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%.

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

⁴⁾ ACTION GAMES LAB S.A. (poprzednia nazwa MOBISTYLE Sp. z o.o., pierwotna nazwa ACTION INVESTMENTS o.o., poprzednia forma prawna Sp. z o.o.) z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r. W dniu 14 lutego 2013 r. zarejestrowana została w KRS zmiana nazwy – poprzednia nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. Zmiana formy prawnej spółki zarejestrowana w KRS w dniu 15 listopada 2014 roku.

⁵⁾ ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.

⁶⁾ SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.

⁷⁾ ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 3 września 2012 r.

⁸⁾ ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH) z siedzibą w Brunshwiku (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 8 lipca 2013 r. W dniu 1 kwietnia 2014 r., w drodze kupna udziałów niekontrolujących (33,33%), nastąpiło zwiększenie udziałów do 100%.

⁹⁾ RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej została objęta konsolidacją od dnia 18 listopada 2013 r.

¹⁰⁾ LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 1 stycznia 2014 r.

¹¹⁾ ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została objęta konsolidacją od dnia 19 grudnia 2014 r.

Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:

W dniu 24 stycznia 2014 r. GRAM PL Sp. z o.o. nabyła 51% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce LAPADO Handelsgesellschaft GmbH (Niemcy). Spółka została objęta konsolidacją od 1 stycznia 2014 r.

W dniu 1 kwietnia 2014 r. ACTION S.A. nabyła 33,33% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH Niemcy).

W dniu 23 kwietnia 2014 r. ACTION S.A. objęła 3 900 z 9 900 nowoutworzonych nieuprzywilejowanych udziałów w podwyższonym kapitale ACTION GAMES LAB Sp. z o.o. Z uwagi na to, że część nowoutworzonych udziałów jest uprzywilejowana, udział Spółki w kapitale zakładowym obniżył się do 40% (25% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki).

W dniu 19 grudnia 2014 r. ACTION S.A. objęła 100% udziałów w nowoutworzonej spółce ACTIONMED Sp. z o.o.

Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:

1. SFERIS Sp. z o.o. - 0,11%, w tym: Piotr Bieliński 0,055%, Anna Bielińska 0,055%
2. LAPADO Handelsgesellschaft GmbH – 49% udziałów Jacek Mońko
3. ACTION GAMES LAB S.A. – 60% udziałów uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki posiada Piotr Bieliński

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym 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. ACTION GAMES LAB S.A. (poprzednia nazwa MOBISTYLE Sp. z o.o.) poza świadczeniem usług reklamy rozpoczęła produkcję gier komputerowych. Podstawowym profilem działalności ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. oraz SYSTEMS Sp. z o. o. są usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego. ACTIVEBRAND Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w sektorze usług marketingowych. ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH) prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie hurtowej sprzedaży produktów z branży IT, RTV, AGD. RETAILWORLD Sp. z o. o. koncentruje się na sprzedaży hurtowej sprzętu IT oraz akcesoriów IT do klientów zagranicznych. ACTIONMED Sp. z o. o. rozpoczęła działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT i akcesoriów medycznych oraz sprzedaży usług.

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 w walutach USD, EUR lub PLN. Emitent może wykorzystać przyznany kredyt do dnia 31 stycznia 2016 roku a w przypadku spełnienia warunków automatycznego przedłużenia do dnia 31 stycznia 2017 roku. Powyższa data jest również terminem ostatecznej spłaty kredytu.

10.2 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 30 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 maja 2015 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 dnia 6 listopada 2012 roku.

10.3 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. limitu na finansowanie działalności bieżącej w wysokości 100.000 tys. zł. W limicie tym mieszczą się następujące podlimity: kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 80.000 tys. zł gwarancje i akredytywy w wysokości 100 000 tys. zł. Termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym wyznaczony został na dzień 23 czerwca 2015 r. Termin spłaty akredytyw do dnia 17 marca 2016 roku oraz termin dla gwarancji bankowych:

- dla gwarancji nieprzekraczających 13 miesięcy do dnia 22 czerwca 2016 roku;
- dla gwarancji nieprzekraczających 3 lat do dnia 22 czerwca 2018 roku.

10.4 Umowa kredytu limitu kredytowego wielocelowego, zawarta w dniu 25 lipca 2014 roku z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank) .

Bank udzielił Emitentowi limitu kredytowego (dalej: Limit) w kwocie 50.000 tys. zł. W ramach Limitu Bank:

- udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym, w walucie PLN, EUR, USD na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- udzielił Emitentowi kredytu obrotowego odnawialnego w walucie PLN, EUR, USD na realizację wypłat w ramach otwartych akredytyw dokumentowych lub gwarancji bankowych udzielonych przez Bank,
- umożliwił Emitentowi zlecanie Bankowi wystawiania gwarancji bankowych oraz otwierania akredytyw dokumentowych.

Limit może być wykorzystany do dnia 24 lipca 2015 roku.

11. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

11.1 Umowy pożyczek

ACTION S.A. udzieliła spółce Lapado Handelsgesellschaft mbH pożyczkę w kwocie 1 000 tys. EUR z terminem spłaty 12 stycznia 2015 r.

ACTION S.A. udzieliła spółce GRAM.PL Sp z o.o. pożyczkę w kwocie 1 500 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2015 r.

ACTION S.A. udzieliła spółce RETAILWRD Sp z o.o. pożyczkę w kwocie 600 tys. zł z terminem spłaty 28 lutego 2015 r. Pożyczka została w całości spłacona w terminie jej wymagalności.

ACTION S.A. udzieliła spółce ACTION EUROPE GMBH dwóch pożyczek w kwocie 1 000 tys. EUR każda z terminem spłaty obu pożyczek przypadającym na 31 marca 2015 r.

11.2 Udzielone gwarancje i poręczenia

Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 96 788 tys. zł, w tym:

na rzecz pozostałych jednostek

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (5 318 tys. USD) 18 651 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (96 tys. EUR) 410 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 4 000 tys. zł,
Gwarancje dobrego wykonania umów na łączną kwotę 1 195 tys. zł,
Gwarancja spłaty należności celno podatkowych na łączną kwotę 3 220 tys. zł,
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 22 262 tys. zł.

na rzecz powiązanych jednostek

Gwarancje bankowe na kwotę 4 000 tys. zł,
Gwarancje bankowe na kwotę (50 tys. EUR) 175 tys. zł,
Gwarancje bankowe na kwotę (10 059 tys. EUR) 42 875 tys. zł.

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2014 Spółka nie dokonywała emisji akcji.

W dniu 4 lipca 2014 roku, Spółka dokonała emisji 10.000 sztuk obligacji na okaziciela, zdematerializowanych, kuponowych, niezabezpieczonych, serii ACT01040717 o wartości nominalnej 10.000 zł każda i o łącznej wartości nominalnej emisji wynoszącej 100.000 tys. zł – (dalej: „Obligacje”). Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach (emisja niepubliczna) i w ramach Programu Emisji Obligacji ACTION S.A.. Cena emisyjna Obligacji była równa ich wartości nominalnej. Wykup Obligacji nastąpi w dniu 4 lipca 2017 roku po wartości nominalnej Obligacji. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźnik WIBOR 6 – miesięczny, powiększony o stałą marżę. Odsetki wypłacane będą w okresach półrocznych.

Na podstawie uchwały z dnia 03 września 2014 roku podjętej przez Zarząd Giełdy Papierów wartościowych w Warszawie oraz uchwały Zarządu spółki BondSpot SA z dnia 04 września 2014 roku, Obligacje zostały wprowadzone do obrotu na rynku CATALYST. Obligacje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w dniu 5 września 2014 roku i zostały oznaczone kodem PLACTIN00034. W dniu 09 września 2014 roku nastąpił pierwszy dzień notowania Obligacji na ww. rynku.

Zgodnie z wcześniejszymi deklaracjami środki pozyskane z Emisji Obligacji zostały częściowo wykorzystane na finansowanie działalności bieżącej. Pozostałe środki mogą być wykorzystane również na sfinansowanie inwestycji o charakterze kapitałowym.

13. Informacja o nabyciu akcji własnych

W roku 2014 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	31/12/2014	31/12/2013
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,30	1,18
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania)	0,77	0,77

bieżące)		
Wskaźnik natychmiastowy (środki pieniężne/zobowiązania bieżące)	0,11	0,04

Spółka po raz kolejny osiągnęła bardzo bezpieczne poziomy wskaźników płynności. Parametry wskaźników płynności w roku 2014 uległy dalszej gruntownej poprawie na poziomie bieżącej płynności oraz płynności natychmiastowej. Istotny wpływ na tak osiągnięte wartości wskaźników miała emisja obligacji.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Zmiana	31/12/2014	31/12/2013
1. Majątek obrotowy	25,84%	1 176 467	934 892
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	217,65%	103 003	32 427
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	18,95%	1 073 464	902 465
4. Zobowiązania bieżące	14,19%	902 254	790 107
5. Kredyty krótkoterminowe	140,78%	158 968	66 021
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	2,65%	743 286	724 086
7. Kapitał obrotowy (1-4)	89,39%	274 213	144 785
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	85,10%	330 178	178 379
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	66,59%	-55 965	-33 594
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	8 p.p.	23%	15%

W końcu roku 2014 zaobserwować było można przejściowy wzrost majątku obrotowego którego wartość przyrosła o 25,84% w stosunku do zanotowanej w końcu roku 2013. Zwrócić należy jednak uwagę, że znaczący wpływ na tak istotny wzrost wartości majątku obrotowego miały 3 czynniki:

- 1) zakup istotnej partii monitorów LFD w ramach partnerstwa strategicznego z Samsung Electronics Polska finansowanego przez dostawcę,
- 2) zakup dużych partii towarów niezbędnych do realizacji przetargów w całości zafakturowanych w styczniu i lutym 2015 r.,
- 3) znaczący przyrost środków pieniężnych.

Czynniki te były wypadkową podjęcia przez Spółkę realizacji projektów o zwiększonym poziomie rentowności. Spółka podjęła te wyzwania wobec niskiego poziomu ryzyka z tym związanego oraz jej wysokich zdolności płatniczych.

Należności oraz zobowiązania bieżące skorygowane pozostawały na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego oraz w pełni odpowiadały zaobserwowanej w 2014 roku dynamice sprzedaży. Podjęte przez Spółkę działania nie obniżają jej możliwości finansowych oraz pozwalają sądzić, że skutki tych działań powinny zaowocować ponadprzeciętną rentownością.

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31/12/2014	31/12/2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	74,65%	72,23%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	25,35%	27,77%

Analiza struktury zadłużenia potwierdza wciąż bardzo wysoki poziom udziału środków własnych w finansowaniu majątku. Obserwowany wzrost wartości zadłużenia ogólnego spowodowany został wyemitowaniem przez Spółkę obligacji oraz zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na rozbudowę centrum logistycznego w Zamieniu.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Mając na uwadze wysoką zdolność kredytową Spółki, oraz wartość generowanych zysków Zarząd wysoko ocenia możliwości realizacji ewentualnych zamierzeń inwestycyjnych. Wspomnieć jednak należy, że po zakończeniu inwestycji przeprowadzonych w roku 2014 Zarząd nie przewiduje kolejnych inwestycji innych niż o charakterze odtworzeniowym lub kapitałowym.

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

W drugiej połowie roku można było zaobserwować bardzo dynamiczne osłabianie się PLN względem USD oraz EUR czemu towarzyszyła również wysoka zmienność na rynku tych walut. Mimo podejmowanych przez Spółkę działań związanych z ograniczaniem ryzyka kursowego, zdarzenia te nie pozostały bez wpływu na wynik osiągnięty przez Spółkę.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki została zamieszczona w pkt. 1 niniejszego sprawozdania.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2014 Spółka nie zmieniła w istotny sposób obowiązujących w niej zasad zarządzania.

20. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

Prezes Zarządu Piotr Bieliński pełni swoją funkcję na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. Ewentualna rekompensata jaka przysługuje Prezesowi Zarządu na wypadek odwołania z Zarządu Spółki to pięciomiesięczne wynagrodzenie.

Wiceprezes Zarządu 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.

Wiceprezes Zarządu Sławomir Harazin, 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 36 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 (z 27 993 udziałów) o wartości nominalnej 16 tys. zł, stanowiących 0,05% kapitału.
- w ACTION GAMES LAB S.A. – 60% udziałów uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

22. Wartość nominalna oraz łączna liczba wszystkich akcji Spółki

Spółka wyemitowała łącznie 16 610 000 akcji, w tym 11 910 000 akcji serii „A” oraz 4 500 000 akcji serii „B” oraz 200 000 akcji serii „C” o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 661 000 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 grudnia 2009 r.

24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników

Spółka nie posiada programów akcji pracowników.

25. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Szczegółowe informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w notcie 38 Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego.

26. Przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej

W 2015 roku Spółka zakłada dalszy rozwój, w szczególności poprzez:

- wzrost sprzedaży ACTION EUROPE GmbH – spółki działającej na rynku niemieckim,
- wzrost sprzedaży na rynku przetargów i Enterprise,
- rozwój na nowych rynkach w oparciu o zawarte i oczekiwane umowy dystrybucyjne,
- 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
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 23 marca 2015 r.