

ACTION S.A.
ul. Jana Kazimierza 46/54
01-248 Warszawa

Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 1 sierpnia 2006 roku do 31 lipca 2007 roku

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ACTION S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **ACTION S.A.** (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest ACTION S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Kazimierza 46/54, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 lipca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **405.639** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 sierpnia 2006 roku do dnia 31 lipca 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **22.170** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 sierpnia 2006 roku do dnia 31 lipca 2007 roku o kwotę **23.039** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 sierpnia 2006 roku do dnia 31 lipca 2007 roku o kwotę **275** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

1. przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie obejmuje sprawdzenie, w oparciu o metodę wrywkową, dowodów i zapisów księgowych oraz dokumentacji konsolidacyjnej, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmuje również ocenę poprawności stosowanych zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej, znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 lipca 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 sierpnia 2006 roku do dnia 31 lipca 2007 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 3 grudnia 2007 roku.

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie
Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ident. 173/223

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

ACTION S.A.
ul. Jana Kazimierza 46/54
01-248 Warszawa

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 sierpnia 2006 roku do 31 lipca 2007 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	7
II. ANALIZA FINANSOWA	20
III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	26

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

ACTION Spółka Akcyjna

1.2 Siedziba Spółki

01-248 Warszawa, ul. Jana Kazimierza 46/54

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji;
- działalność produkcyjna i usługowa w zakresie maszyn biurowych i komputerów;
- działalność produkcyjna i usługowa w zakresie maszyn i aparatury elektronicznej oraz elektrycznej, sprzętu i aparatury radiowej, telewizyjnej i komunikacyjnej, mebli;
- prowadzenie działalności handlowej we wszystkich prawem dozwolonych formach, w tym: sprzedaż pojazdów mechanicznych i motocykli, sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych;
- handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami;
- obsługa nieruchomości, eksploatacja i wynajem budynków oraz nieruchomości;
- budowa budynków;
- informatyka i działalność pokrewna;
- świadczenie usług doradztwa technicznego i organizacyjnego, marketingowych i reklamowych oraz wystawienniczych, przedstawicielskich i agencyjnych, administracyjno - biurowych, factoringu z wyłączeniem czynności bankowych;
- eksport i import towarów i usług;
- świadczenie usług transportowych;
- prowadzenie ośrodków rekreacyjnych, wypoczynkowych i szkoleniowych oraz zarządzanie nimi;
- zarządzanie nieruchomościami, w tym niezabudowanymi oraz lokalami użytkowymi;
- wynajem i dzierżawa nieruchomości;
- pośrednictwo handlowe w obrocie w/w nieruchomościami;
- szkolenia w zakresie obsługi systemów komputerowych i oprogramowania oraz związanej z tym przedmiotem organizacji handlu, gospodarki magazynowej, marketingu, reklamy i księgowości;
- usługi gastronomiczne i hotelarskie.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie hurtową sprzedażą sprzętu komputerowego i akcesoriów komputerowych.

1.4 Podstawa działalności

ACTION S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie Aktu Notarialnego w dniu 19 lipca 2004 roku (Rep. A Nr 2033/2004) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie – XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000214038. Rejestracji dokonano w dniu 2 sierpnia 2004 roku w wyniku zmiany formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną. Przekształcana spółka ACTION Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana była w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000066230.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 527-11-07-221
REGON 011909816

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień 31 lipca 2007 roku kapitał zakładowy wynosił 1.641.000,00 zł i dzielił się na 16.410.000 akcji, w tym 11.910.000 serii A i 4.500.000 serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31 lipca 2007 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość	% udziałów
Piotr Bieliński	4.712.888	471.289 zł	28,72%
Olgierd Matyka	3.500.000	350.000 zł	21,33%
Wojciech Wietrzykowski	1.400.000	140.000 zł	8,53%
OPERA FIZ	879.187	87.919 zł	5,36%
Kazimierz Lasecki	715.762	71.576 zł	4,36%
Józef Dębski	715.000	71.500 zł	4,36%
Pozostali akcjonariusze	4.487.163	448.716 zł	27,34%
Razem	16.410.000	1.641.000 zł	100%

W okresie, za który sporządzone jest sprawozdanie finansowe, nie było zmian w wysokości kapitału zakładowego.

Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał zakładowy jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS.

Kapitał zapasowy Spółki dominującej na 31 lipca 2007 r. wyniósł 119.588 tys. zł. W okresie badanym uległ on zwiększeniu o 9.376 tys. zł. Uchwałą nr 5 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 stycznia 2007 roku postanowiło przeznaczyć zysk za okres 01.08.2005 – 31.07.2006 r. w kwocie 2.461 tys. zł na wypłatę dywidendy, natomiast pozostałą kwotę 9.756 na podwyższenie kapitału zapasowego.

Kapitał zapasowy Spółki został dodatkowo zwiększony o 1.509 tys. zł w drodze wyceny opcji menadżerskich.

Zmniejszenie kapitału zapasowego Spółki w badanym okresie o kwotę 1.865 tys. zł było skutkiem połączenia z California Computer S.A. oraz rozliczenia kosztów emisji akcji B z kapitałem zapasowym o kwotę 24 tys. zł.

W okresie badanym Spółka dominująca wygospodarowała 22.163 tys. zł zysku netto.

Łączna wartość kapitałów własnych Spółki na dzień bilansowy wynosi 138.742 tys. zł.

Integralną część badanego sprawozdania finansowego stanowi zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 lipca 2007 roku w skład Zarządu wchodził:

- Dariusz Jacek Krawiec – Prezes Zarządu,
- Piotr Bieliński – Wiceprezes Zarządu,
- Kazimierz Włodzimierz Lasecki – Wiceprezes Zarządu.

W trakcie badanego okresu nastąpiła zmiana w składzie Zarządu w związku ze złożeniem dnia 18 sierpnia 2006 r. rezygnacji przez pana Piotra Bielińskiego (ówczesny Prezes Zarządu) oraz Olgierda Mirosława Matykę (ówczesny Wiceprezes Spółki) z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki od dnia 31 sierpnia 2006 r.

W dniu 18 sierpnia 2006 r. Rada Nadzorcza powołała Uchwałą nr 1 pana Dariusza Jacka Krawca do pełnienia funkcji Prezesa Spółki i Uchwałą nr 2 pana Piotra Bielińskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Spółki od dnia 1 września 2006 r.

Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 lipca 2007 w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Piotr Kosmala,
- Joanna Ewa Wójcik,
- Iwona Bożena Bocianowska,
- Rafał Piotr Antczak (od 15 listopada 2006 r.),
- Łukasz Krzysztof Pawłowski (od 15 listopada 2006 r.).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 30 marca 2007 r. w drodze Uchwały nr 6 powołało w/w członków Rady Nadzorczej na kadencję od 20 lipca 2007 r. do 19 lipca 2010 r.

Dnia 15 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 6 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Marka Jakubowskiego oraz powołało na Członków Rady Nadzorczej: Rafała Piotra Antczaka, Łukasza Krzysztofa Pawłowskiego oraz Grzegorza Jana Szymańskiego.

W dniu 16 lipca 2007 roku złożyli oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Grzegorz Jan Szymański oraz Stanisław Józef Radek (powołany 11 maja 2006 r.).

Na dzień 31 lipca 2007 prokura była ustanowiona na rzecz:

- Wojciecha Jerzego Wietrzykowskiego,
- Olgierda Mirosława Matyka.

Do składania oświadczeń woli i składania podpisów w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie - w przypadku Zarządu jednoosobowego, dwaj członkowie Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem - w przypadku Zarządu wieloosobowego.

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 31 lipca 2007 roku wynosiło 502 osoby.

2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

ACTION S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej ACTION S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skład Grupy Kapitałowej ACTION S.A. przedstawia poniższa tabela:

Firma spółki zależnej	Siedziba i kraj siedziby	Przedmiot działalności	Procent posiadanych głosów na zgromadzeniu wspólników
EKOACTION Sp. o.o. *	Kraków, Polska	handel sprzętem komputerowym	100%
Action Internet Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	handel sprzętem komputerowym	100%
Actina Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	handel hurtowy sprzętem komputerowym	100%
Prologic Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	handel detaliczny sprzętem komputerowym	60%
SFK Sp. z o.o.	Kraków, Polska	reklama	100%

A.PL Sp. z o.o.**	Warszawa, Polska	handel hurtowy i detaliczny	100%
Action Ukraina TzOW	Lwów, Ukraina	handel sprzętem komputerowym	51%
Action IT-Service GmbH	Berlin, Niemcy	handel sprzętem komputerowym	78%
PTR Sp. z o.o.***	Warszawa, Polska	handel sprzętem komputerowym	80,45%

* we wrześniu 2006 roku spółka A.PL Sp. z o.o. zmieniła nazwę firmy na EKOACTION Sp. z o.o.

** w październiku 2006 roku powstała jednoosobowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą A.PL Sp. z o.o.

*** po dniu bilansowym w 2007 roku spółka PTR Sp. z o.o. zmieniła nazwę firmy na SFERIS Sp. z o.o.

Poza wymienionymi powyżej powiązaniami kapitałowymi Spółka ma także powiązania osobowe z:

- Action Radom Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu oraz
- Action Wantuła Sp. j. z siedzibą w Poznaniu.

Akcjonariusze ACTION S.A. – Piotr Bieliński, Olgierd Matyka oraz Wojciech Wietrzykowski – są bowiem współnikami wyżej wymienionych spółek spoza Grupy Kapitałowej ACTION S.A.

2.1 Jednostka dominująca

ACTION S.A		
Siedziba	-	Warszawa, ul. Jana Kazimierza 46/54
Charakter powiązania kapitałowego	-	spółka dominująca
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	3 grudnia 2007 roku
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	402.718 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	22.163 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	(4.511 tys. zł)
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Numerica Sp. z o.o.
Opinia z badania	-	Bez zastrzeżeń

2.2 Podmioty zależne

EKOACTION Sp. o.o.		
Siedziba	-	Kraków, ul. Zakopiańska 9
Przedmiot działalności	-	Sprzedaż hurtowa akcesoriów komputerowych
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	ACTION SA. posiada 100% udziałów
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	26 sierpnia 2007 r.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	13.001 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	(315 tys. zł)
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	1.113 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	Nie podlega obowiązkowi badania
Opinia z badania	-	Brak

Action Internet Sp. z o.o.		
Siedziba	-	Warszawa, ul. Aleje Jerozolimskie 200
Przedmiot działalności	-	Handel hurtowy podzespołami komputerowymi
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	ACTION SA. posiada 100% udziałów
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	28 sierpnia 2007 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	1.016 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	893 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	11 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	Nie podlega obowiązkowi badania
Opinia z badania	-	Brak

Actina Sp. z o.o.		
Siedziba	-	Warszawa, ul. Jana Kazimierza 46/54
Przedmiot działalności	-	Handel hurtowy sprzętem komputerowym
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	ACTION SA. posiada 100% udziałów
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	10 września 2007 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	4.294 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	2.495 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	239 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	Nie podlega obowiązkowi badania
Opinia z badania	-	Brak

Prologic Sp. z o.o.		
Siedziba	-	Warszawa, ul. Jana Kazimierza 46/54
Przedmiot działalności	-	Handel detaliczny sprzętem komputerowym
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	ACTION S.A posiada 60% udziałów

Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	24 października 2007 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	1.599 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	(55 tys. zł)
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	(53 tys. zł)
Podmiot uprawniony do badania	-	Nie podlega obowiązkowi badania
Opinia z badania	-	Brak

SFK Sp. z o.o.		
Siedziba	-	Kraków, ul. Zakopiańska 9
Przedmiot działalności	-	Reklama
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	ACTION S.A. posiada 100% udziałów
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	23 sierpnia 2007 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	466 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	125 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	77 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	Nie podlega obowiązkowi badania
Opinia z badania	-	Brak

A.PL Sp. z o.o.		
Siedziba	-	Warszawa, ul. Rozłogi 16
Przedmiot działalności	-	Handel hurtowy i detaliczny
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	ACTION S.A. posiada 100% udziałów
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 sierpnia 2007 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	4.807 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	(1.781 tys. zł)
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	-
Podmiot uprawniony do badania	-	Nie podlega obowiązkowi badania
Opinia z badania	-	Brak

Action Ukraina TzOW		
Siedziba	-	Ukraina, Lwów, Weczernia 16
Przedmiot działalności	-	Handel sprzętem komputerowym
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna

Struktura własności udziałów	-	ACTION S.A posiada 51% udziałów
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	7 września 2007 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	20.846 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	541 tys. zł
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	2.401 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	Firma Audytorska „Kontrakty-Audyt” Lwów, ul. Zielona 109
Opinia z badania	-	Sprawozdanie finansowe (z wyjątkiem nieokreślenia przez spółkę odroczonego podatku dochodowego) w sposób wiarygodny i we wszystkich istotnych aspektach przedstawia stan finansowy spółki zgodnie z przepisami

Action IT-Service GmbH		
Siedziba	-	Niemcy, Berlin, 10829, Sachsendamm 68-70
Przedmiot działalności	-	Handel sprzętem komputerowym
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	ACTION S.A posiada 78% udziałów
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 lipca 2005 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2004 - 31.07.2005
Suma bilansowa (tys. zł)	-	701 tys. zł
Wynik finansowy (tys. zł)	-	(2.018 tys. zł)
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	(26 tys. zł)
Podmiot uprawniony do badania	-	Nie podlega obowiązkowi badania
Opinia z badania	-	Brak

Sprawozdanie finansowe ACTION IT - Service GmbH zostało wyłączone z konsolidacji na skutek postawienia ACTION IT z dniem 1 grudnia 2005 r. w stan upadłości (wystąpiły przesłanki utraty kontroli na podstawie MSR 27, § 21). Także w roku ubiegłym sprawozdanie tej jednostki nie było objęte konsolidacją.

PTR Sp. z o. o.		
Siedziba	-	Warszawa, ul. Dolna 15
Przedmiot działalności	-	Handel sprzętem komputerowym
Charakter powiązania kapitałowego	-	Zależna
Metoda konsolidacji	-	Pełna
Struktura własności udziałów	-	ACTION S.A posiada 80,54% udziałów
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	5 października 2007 r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	01.08.2006 - 31.07.2007
Suma bilansowa (tys. zł)	-	10.205 tys. zł

Wynik finansowy (tys. zł)	-	(1.688 tys. zł)
Zmiana stanu środków pieniężnych (tys. zł)	-	(94 tys. zł)
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Numerica Sp. z o.o.
Opinia z badania	-	Raport z przeglądu sprawozdania finansowego – nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian

2.3 Jednostki wyłączone z konsolidacji

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ACTION S.A. ma powiązania osobowe z następującymi podmiotami:

- Action Radom Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu,
- Action Wantuła Sp. j. z siedzibą w Poznaniu.

Podmioty te należy uznać za powiązane w rozumieniu MSR 24.

Na dzień bilansowy wymienione wyżej podmioty nie były konsolidowane.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. sporządzone za okres od dnia 1 sierpnia 2006 roku do dnia 31 lipca 2007 roku obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 lipca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **405.639** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 sierpnia 2006 roku do dnia 31 lipca 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **22.170** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 sierpnia 2006 roku do dnia 31 lipca 2007 roku o kwotę **23.039** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 sierpnia 2006 roku do dnia 31 lipca 2007 roku o kwotę **275** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 31 stycznia 2007 roku, w siedzibie Spółki w dniach 7-25 września 2007 roku przez BDO Numerica Sp. z o.o., pod kierunkiem Anny Bernaziuk – Biegłego rewidenta nr ewid. 173/223. Przeprowadzono także

badanie zdarzeń po dacie bilansu (dodatkowe badanie) w okresie 19-21 listopada 2007 roku w siedzibie operacyjnej Spółki w Zamieniu, a także w dniu 26 listopada 2007 roku.

Biegły rewident został wybrany do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006/2007 przez Radę Nadzorczą ACTION S.A. w drodze Uchwały nr 5 z dnia 30 stycznia 2007 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz Biegły rewident badający opisane skonsolidowane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym – zgodnie z art. 66 ust. 1 - 3 ustawy o rachunkowości.

Spółka dominująca w czasie badania udostępniła Biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji oraz wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 01.08.2005 r. do 31.07.2006 r., które było badane przez BDO Numerica Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń z następującym komentarzem uzupełniającym:

„Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Zwracamy uwagę na istotne niepewności i ich wpływ na sytuację finansową podmiotu dominującego, wynikające z wyceny nieobjętych odpisami aktualizującymi należności handlowych od podmiotu powiązanego, szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej:

- 1. w punkcie 4 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego badanej Grupy Kapitałowej dotyczącym opisu ważnych oszacowań i osądów,*
- 2. w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego nr 8, 29 i 32,*
a także w punkcie 2.1.5 Sprawozdania z działalności Emitenta dotyczącym opisu istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta oraz w punkcie 6 tego sprawozdania dotyczącym opisu transakcji z jednostkami powiązanymi.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za 2005/2006 rok zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.03.2007 r.

Ustawowy termin przekazania do sądu rejestrowego oraz do publikacji w Monitorze Polskim B skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za okres od 1 sierpnia 2005 roku do 31 lipca 2006 r. przypadał do dnia 16.04.2007 r.

Do sądu rejestrowego ww. sprawozdanie zostało przekazane w dniu 16.04.2007 r., a do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 17.04.2007 r. (publikacja nastąpiła w Monitorze Polskim B z dnia 17 lipca 2007 r. Nr 1229, poz. 7102).

6. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

6.1 Kontrole zewnętrzne

W dniu 22 marca 2007 r. Spółka dominująca podlegała kontroli w zakresie sprawdzenia rzetelności i prawidłowości dokumentów, dokonanej przez organy skarbowe.

W okresie od sierpnia do października 2007 roku Urząd Kontroli Skarbowej w Warszawie przeprowadził w ACTION S.A. kontrole w zakresie zgodności z prawem przywozu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej towarów dopuszczonych do obrotu lub mających inne przeznaczenie celne, w szczególności w odniesieniu do towarów objętych działem 84 i 85 Wspólnotowej Taryfy Celnej oraz wywozu towarów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, kontrolę obrotu towarami pochodzenia zagranicznego, a także kontrolę i ujawnienie towarów nielegalnie wprowadzonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w 2005 r.

W okresie od października do listopada 2007 roku I Urząd Celný w Warszawie dokonał kontroli w zakresie sposobu realizacji uzyskanych pozwoleń na stosowanie procedury uproszczonej wynikającej z przepisu §9 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20.11.2004 r. w sprawie warunków wykonywania czynności kontroli celnej (Dz. U. Nr 255, poz. 2559).

W wyniku kontroli nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

Rozliczenia podatkowe Spółki dominującej mogą stać się przedmiotem dalszej kontroli podatkowej, a ze względu na fakt, że w przypadku wielu transakcji interpretacja przepisów podatkowych może być różna, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

6.2 Zmiany składu Grupy Kapitałowej ACTION S.A

W badanym okresie, nastąpiły następujące zmiany składu Grupy Kapitałowej ACTION S.A:

1. poszerzenie o:
 - a. **PTR Sp. z o.o.**, która została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.,
 - b. **A.PL Sp. z o.o.**, która została objęta konsolidacją od dnia zarejestrowania tj. 10 października 2006 r.,
2. zmniejszenie o:
 - a. **Jet Trade Sp. z o.o.** w wyniku sprzedaży W dniu 1 marca 2007 roku wszystkich posiadanych udziałów spółki;
 - b. **California Computer S.A.** w związku z połączeniem z ACTION S.A. (jako spółką przejmującą) wpisanym do KRS dnia 9 lutego 2007 roku.

Dodatkowo we wrześniu 2006 roku spółka A.PL Sp. z o.o. zmieniła nazwę firmy na EKOACTION Sp. z o.o. Następnie w październiku 2006 roku Zarząd ACTION S.A. podjął

uchwałę o zawiązaniu jednoosobowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą A.PL Sp. z o.o. i objęciu jej wszystkich udziałów w kapitale zakładowym.

Ponadto dnia 9 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XII Gospodarczy KRS wpisał do rejestru połączenie ACTION S.A. (jako spółki przejmującej) z California Computer S.A. z siedzibą w Warszawie (jako spółki przejmowanej), wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000047530 (dzień połączenia).

Połączenie dokonano zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH (łączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Z uwagi na to, że spółka przejmująca posiadała 100% akcji spółki przejmowanej połączenie nastąpiło, stosownie do treści art. 514 i art. 515 § 1 KSH, bez wydawania akcji spółki przejmującej akcjonariuszom spółki przejmowanej oraz bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

6.3 Objęcie dodatkowej emisji akcji w spółce zależnej przez dotychczasowych akcjonariuszy

A.PL Sp. z o.o.

Dnia 10 października 2006 roku zgodnie z aktem notarialnym Rep. A 1441/2006 Zarząd ACTION S.A. podjął Uchwałę nr 1 o zawiązaniu jednoosobowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą A.PL Sp. z o.o. i objęciu jej wszystkich udziałów w kapitale zakładowym.

Wpłaty na kapitał założycielski A.PL Sp. z o.o. dokonano w dniu 17 października 2006 roku w wysokości 50 tys. zł.

W ciągu roku obrotowego dwukrotnie podniesiono kapitał zakładowy spółki A.PL Sp. z o.o. Pierwszy raz Uchwałą nr 1 Zgromadzenie Wspólników na nadzwyczajnym posiedzeniu w dniu 1 grudnia 2006 r. z 50 tys. zł do kwoty 1 000 tys. zł, a w dniu 16 marca 2007 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło kolejną Uchwałę nr 1 o podwyższeniu kapitału zakładowego z 1 000 tys. zł do 4 500 tys. zł.

ACTION Ukraina TzOW

W dniu 14.05.2007 roku Zarząd ACTION S.A otrzymał potwierdzenie, dokonanej w dniu 25.04.2007 r. przez Komitet Wykonawczy Lwowskiej Rady Miejskiej obwodu lwowskiego we Lwowie, państwowej rejestracji zmian dokumentów założycielskich ACTION Ukraina TzOW. Zmiana ta zarejestrowana została pod numerem 14151050010000776 i dotyczyła m.in. podwyższenia kapitału zakładowego ACTION Ukraina TzOW.

W wyniku zarejestrowanego podwyższenia kapitału zakładowego ACTION Ukraina TzOW, aktualnie kapitał zakładowy tej spółki wynosi 40.400.000 UAH (hrywien ukraińskich), co stanowi równowartość 8.000.000 USD według kursu Narodowego Banku Ukrainy z dnia 11.04.2007 r. Udział spółki ACTION S.A. w kapitale zakładowym spółki ACTION Ukraina TzOW wynosi 51% (4.080.000 USD). Prawo ukraińskie nie wymaga dokonania pełnego wniesienia wkładów na podwyższony kapitał zakładowy przed jego rejestracją. Podwyższenie

kapitału zakładowego ACTION Ukraina TzOW nastąpiło w całości w zamian za wkłady pieniężne. Na dzień 31 lipca 2007 roku spółka ACTION S.A. opłaciła podwyższony kapitał w kwocie 2.932.500 USD (w przeliczeniu na zł po kursach z dnia zapłaty 8.375 tys. zł), a w dniu 16 października dokonała końcowego przelewu.

PTR Sp. z o.o.

W dniu 5 stycznia 2007 roku na podstawie umowy sprzedaży udziałów Actina Sp. z o.o., w 100% zależna od ACTION S.A., objęła 57,39% udziałów spółki PTR Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji ACTION S.A. sprawuje pośrednio kontrolę nad tym podmiotem.

W dniu 11 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PTR Sp. z o.o. wyraziło zgodę na sprzedaż swoich udziałów przez dotychczasowych wspólników Kajetana Wojtkiewicza i Andrzeja Białego na rzecz Actina Sp. z o. o.

W wyniku tej transakcji spółka PTR Sp. z o.o. jest w 80,45% zależna od ACTION S.A.

W dniu 11 lipca 2007 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PTR Sp. z o. o. przez ustanowienie nowych 27245 udziałów, które zostały przeznaczone do objęcia przez Actinę Sp. z o. o.

W dniu 13 listopada 2007 roku zostało powyższe podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

II. ANALIZA FINANSOWA

1. Porównywalność danych

Prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały z zachowaniem porównywalności, z uwzględnieniem skutków zmian w Grupie Kapitałowej.

2. Skonsolidowany bilans

	31.07.2007	% sumy bilansowej	31.07.2006	% sumy bilansowej	31.07.2005	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
rzeczowe aktywa trwałe	70 679	17,42	40 999	12,79	42 554	14,05
wartość firmy	11 947	2,95	289	0,09	0	0,00
inne wartości niematerialne	15 440	3,81	7 929	2,47	11 172	3,69
aktywa finansowe	7	0,00	74	0,02	457	0,15
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	481	0,12	523	0,16	607	0,20
należności pozostałe	678	0,17	0	0,00	0	0,00
	99 232	24,47	49 814	15,53	54 790	18,09
Aktywa obrotowe						
zapasy	140 718	34,69	112 108	34,97	111 410	36,77
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	155 346	38,29	150 405	46,90	132 017	43,58
należności z tytułu podatku dochodowego bieżącego	2 546	0,63	580	0,18	646	0,21
aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0,00	103	0,03	0	0,00
po pochodne instrumenty finansowe	10	0,00	154	0,05	0	0,00
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 787	1,92	7 512	2,34	4 091	1,35
	306 407	75,53	270 862	84,47	248 164	81,91
SUMA AKTYWÓW	405 639	100,00	320 676	100,00	302 954	100,00
PASYWA						
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki dominującej						
kapitał akcyjny	1 641	0,40	1 641	0,51	1 191	0,39
nadwyżka ze sprzedaży akcji	55 744	13,74	55 768	17,39	4 695	1,55
powyżej wartości nominalnej zysk zatrzymany	80 424	19,83	61 385	19,14	50 029	16,51
	137 809	33,97	118 794	37,04	55 915	18,45
Kapitał mniejszości	6 883	1,70	2 859	0,89	1 427	0,47
Razem kapitał własny	144 692	35,67	121 653	37,93	57 342	18,92
Zobowiązania długoterminowe						
kredyty i pożyczki	8 776	2,16	0	0,00	2 500	0,83
zobowiązania pozostałe	0	0,00	305	0,10	629	0,21
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	760	0,19	154	0,05	49	0,02
	9 536	2,35	459	0,15	3 178	1,06
Zobowiązania krótkoterminowe						
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	190 926	47,07	180 945	56,43	183 802	60,67
kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe	59 131	14,58	16 348	5,10	57 806	19,08
zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	585	0,14	238	0,07	192	0,06
rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	769	0,19	1 033	0,32	634	0,21
	251 411	61,98	198 564	61,92	242 434	80,02
Razem zobowiązania	260 947	64,33	199 023	62,07	245 612	81,08
SUMA PASYWÓW	405 639	100,00	320 676	100,00	302 954	100,00

3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.07.2007	Dynamika rok bieżący rok poprzedni	Rok kończący się 31.07.2006	Dynamika rok bieżący rok poprzedni	Rok kończący się 31.07.2005
Przychody ze sprzedaży	1 797 520	25,11%	1 436 782	7,87%	1 331 916
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 679 460	24,95%	1 344 099	6,10%	1 266 865
Zysk brutto ze sprzedaży	118 060	27,38%	92 683	42,48%	65 051
Koszty sprzedaży i marketingu	78 967	45,52%	54 265	31,16%	41 374
Koszty ogólnego zarządu	22 457	11,82%	20 084	-37,17%	31 966
Pozostałe przychody i zyski	18 311	20,47%	15 200	50,75%	10 083
Pozostałe koszty i straty	4 581	-58,48%	11 033	1,69%	10 850
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	30 366	34,95%	22 501	-348,47%	-9 056
Koszty finansowe - netto	2 024	-46,93%	3 814	-9,51%	4 215
Zysk (strata) na zbyciu jednostek zależnych	0	-100,00%	2 781	-	0
Zysk/strata przed opodatkowaniem	28 342	32,02%	21 468	-261,77%	-13 271
Podatek dochodowy	6 172	30,49%	4 730	1450,82%	305
Zysk/strata netto	22 170	32,45%	16 738	-223,29%	-13 576
przypadający na akcjonariuszy Spółki	22 024	38,71%	15 878	-212,41%	-14 125
przypadający na udziały mniejszości	146	-83,02%	860	56,65%	549

4. Podstawowe wskaźniki finansowe

	Rok kończący się 31.07.2007	Rok kończący się 31.07.2006	Rok kończący się 31.07.2005
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	5,47%	5,22%	-4,48%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	15,32%	13,76%	-23,68%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	1,23%	1,16%	-1,02%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,22	1,36	1,02
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,66	0,80	0,56
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług* x 360 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	33	38	34
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług* x 360 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	35	43	39
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów* x 360 dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	27	30	30

* średni stan należności i zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług oraz średni stan zapasów liczony jest jako średnia arytmetyczna sald z bilansu otwarcia oraz z bilansu zamknięcia.

5. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Struktura majątku Grupy Kapitałowej jest typowa dla jednostek zajmujących się działalnością handlową. W aktywach dominują aktywa obrotowe, a wśród nich zapasy oraz należności krótkoterminowe, które na koniec badanego okresu stanowią 73,61 % całości majątku Grupy.

W analizowanym okresie suma bilansowa wzrosła o 26,49% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten spowodowany był przyrostem aktywów obrotowych (o 13,12%) oraz aktywów trwałych (o 99,21%).

Zwiększenie aktywów obrotowych wywołane było głównie wzrostem zapasów o 25,52% oraz należności krótkoterminowych o 4,57%, co mogłoby wskazywać na wydłużenie ich rotacji ale dalsza analiza wskaźników szybkości obrotu zapasów i spłaty należności świadczy o ich poprawie.

Struktura pasywów wskazuje na przewagę obcych źródeł finansowania majątku Grupy. Stanowią one 64,33% sumy pasywów. Kapitały własne wynoszą 35,67% pasywów, z czego 1,70% przypada na kapitał mniejszości.

Wśród źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej dominują zobowiązania krótkoterminowe, których udział w całości pasywów wyniósł na koniec badanego okresu 61,98% i wzrósł w stosunku do poprzedniego roku o 26,61%. Wzrost ten spowodowany był głównie zwiększeniem krótkoterminowych kredytów obrotowych o 261,70%.

Obserwowany wzrost zadłużenia w ostatnim okresie spowodowany był głównie znacznym wzrostem sprzedaży i wynikającą stąd koniecznością zaangażowania dodatkowych obcych środków. Dodatkowego finansowania w kwocie 12.276 tys. zł wymagała inwestycja polegająca na unowocześnieniu i rozbudowie zdolności logistycznych Spółki ACTION S.A., w zakresie rozbudowy kompleksu biurowo – magazynowego w Zamieniu.

Majątek Grupy w pozostałej części finansowany jest głównie przez środki własne, stanowiące na koniec badanego okresu 33,97 % sumy bilansowej. W bieżącym roku kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej uległ wzrostowi o 16,01% w stosunku do roku ubiegłego, co wynikało z wygenerowania przez Grupę zysku netto.

Jak już wspomniano w badanym okresie nastąpił znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży, tj. o 25,11 %, przy jednoczesnym wzroście wartości sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 24,95% . W efekcie Grupa osiągnęła zysk brutto na sprzedaży o 27,38% wyższy niż w roku poprzedzającym rok badany. Mimo wzrostów kosztów sprzedaży i marketingu o 45,52% i kosztów ogólnego zarządu o 11,82%, zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych o 20,47% przy jednoczesnym spadku pozostałych kosztów operacyjnych o 58,48% spowodowało, że Grupa osiągnęła zysk operacyjny w kwocie 30.366 tys. zł, tj. o 34,95 % więcej niż w poprzednim roku obrotowym.

W bieżącym roku obrotowym dalszej poprawie uległy wskaźniki rentowności Grupy (wskaźnik rentowności kapitału własnego i rentowności netto sprzedaży), co przy

wzrastającej wartości zarówno kapitałów własnych, jak i przychodów ze sprzedaży jest korzystnym zjawiskiem, wynikającym z odpowiedniego wzrostu zysku netto.

Nieznacznemu pogorszeniu w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego uległy wskaźniki płynności, choć wciąż są wyższe od poziomu sprzed dwóch lat. Spadek wskaźników wynika z faktu, że obok wzrostu aktywów obrotowych Grupa odnotowała odpowiednio wyższe wzrosty zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik płynności I na poziomie 1,22 na koniec badanego okresu mieści się w przedziale uznawanym za optymalny <1,2 do 2>, ale już wskaźnik płynności II, który powinien oscylować w okolicach 1, wyniósł 0,66. Duża rozbieżność między wskaźnikiem płynności I i II stopnia wynika z istotnego udziału zapasów w aktywach obrotowych ogółem, przy czym permanentne utrzymywanie się wskaźnika II poniżej 1 może w przyszłości zagrażać bieżącej zdolności Grupy do terminowego regulowania zobowiązań.

W badanym roku okres spłaty należności oraz okres obrotu zapasów w dniach uległy dalszemu skróceniu (w stosunku do lat ubiegłych) o odpowiednio 5 i 3 dni, przy jednoczesnym skróceniu okresu spłaty zobowiązań z 43 do 35 dni.

Podsumowując, zarówno osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

III CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej ACTION S.A. stosują we wszystkich istotnych aspektach jednakowe zasady rachunkowości.

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadzą księgi rachunkowe i sporządzają sprawozdania finansowe w oparciu o przepisy ustawy o rachunkowości. Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dane tych spółek zawarte w sprawozdaniach jednostkowych podlegają przekształceniu na MSR.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównywalnym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa,

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.08.2005 roku do 31.07.2006 roku, które sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i które zostało zbadane przez BDO Polska Sp. z o. o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.08.2006 do 31.07.2007 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744) stosowanych w sposób konsekwentny i ciągły.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

1.2 Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy z konsolidacji oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki (uwzględniających wartość godziwą zobowiązań warunkowych) jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej

proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

1.3 Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym - wykazujących dodatni kapitał własny - dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności tych jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Kapitał mniejszości przypadający na jednostki zależne o ujemnym kapitale własnym wykazano w wartości zero, ze względu na to, że pozostali mniejszościowi udziałowcy nie są zobligowani do pokrywania niedoborów kapitału. Całość przejętych na dzień objęcia kontroli strat obciąża kapitał własny Grupy Kapitałowej.

1.4 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdanie finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitale jednostki zależnej

Wyłączeniu podlegała kwota marży zawarta w aktywach konsolidowanych jednostek.

Zakres danych przedstawionych w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oparty jest na wymogach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

1.5 Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- zestawienie korekt i wyłączeń dokonanych podczas konsolidacji,
- obliczenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy,
- obliczenie kapitałów mniejszości,
- obliczenie różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych,

2. Informacje objaśniające

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Grupa Kapitałowa ACTION S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, które wykazuje wzrost kapitału własnego w okresie sprawozdawczym o kwotę **23.039 tys. zł**, zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,

- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Zarząd Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, które uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres 01.08.2006-31.07.2007 roku.

6. Zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym

21 sierpnia 2006 r. ACTION S.A. zawarła z Prezesem Zarządu Spółki panem Dariuszem Jackiem Krawcem umowę „Kontrakt Menedżerski”, która w sposób istotny została zmodyfikowana aneksem nr 6 z dnia 8 listopada 2007 r. Umowa ta może spowodować w przyszłości zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy. § 6 Kontraktu Menedżerskiego przewiduje jednoosobowe uczestnictwo pana Dariusza Jacka Krawca w programie opcji menedżerskich. Zgodnie z jego założeniami, pan Dariusz Jacek Krawiec uprawniony będzie do objęcia w okresie od 2007 r. do 2010 r. (w dwóch transzach) maksymalnie 547.000 akcji Spółki (co stanowić będzie 3,2 % przyszłej ogólnej liczby akcji Spółki). Akcje te obejmowane mają być w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w zamian za warranty subskrypcyjne wyemitowane przez Spółkę. Uchwały zatwierdzające pierwotne warunki kontraktu podjęło Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki oraz Rada Nadzorcza Spółki w dniu 15.11.2006 r.

Modyfikację programu, dokonaną 8 listopada 2007 r., zatwierdziła Rada Nadzorcza Spółki w dniu 8 listopada 2007 r. W celu zatwierdzenia zmian programu i wprowadzenia stosownych zmian w statucie Spółki, na dzień 5 grudnia 2007 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

W kosztach wynagrodzeń 2006 r., została ujęta wartość opcji oszacowana na podstawie pierwotnych założeń programu, przypadająca na rok 2006 w kwocie 1 509 tys. zł. W dacie sporządzenia niniejszego raportu trwa wycena modyfikacji kontraktu.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej ACTION S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 3 grudnia 2007 r.

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Przeprowadzający badanie
Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ident. 173/223

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.