

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
ACTION S.A.**

z wyników oceny sprawozdania Zarządu, sprawozdania finansowego Spółki, wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku oraz z oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2006/2007.

Rada Nadzorcza Spółki ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie dokonała:

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2006/2007, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006/2007 w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku osiągniętego przez Spółkę za rok obrotowy 2006/2007, stosownie do treści art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych;
- zwięzłej oceny sytuacji Spółki w tym oceny pracy Rady Nadzorczej, z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie¹.

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności w roku obrotowym 2006/2007 wskazał:

1. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym roku obrotowym, przedstawiając następujące informacje:

Przychody ze sprzedaży w roku 2006: 1 721 401 tys. zł.

Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku 2006: 18,5% (w ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 268 658 tys. zł, z poziomu 1 452 743 tys. zł w roku 2005).

Zysk operacyjny w roku 2006: 22 793 tys. zł.

Zysk netto w roku 2006: 22 163 tys. zł.

Dynamika zysku w roku 2006: operacyjnego 84,4%, netto 114,1 %.

Zarząd Spółki wskazał, iż mając na uwadze rosnący popyt na towary oferowane przez Spółkę oraz bieżące rozszerzanie listy oferowanych towarów i usług pozytywnie ocenia perspektywę w nowym roku obrotowym. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy:

- wzrost sprzedaży w pierwszych miesiącach nowego roku obrachunkowego,
- rosnącą liczbę nowych umów dystrybucyjnych – do najważniejszych zaliczyć należy umowy z: Microsoft, Toshiba, Asus, Gigabyte,
- ogólny wzrost inwestycji w infrastrukturę informatyczną i magazynową-logistyczną,
- wzrost realizacji zamówień w oparciu o środki pomocowe z UE,
- przewidywany wzrost zamówień publicznych na infrastrukturę IT.

W sprawozdaniu Zarządu podkreślono również, że wzrost gospodarczy w Polsce w bieżącym roku będzie kształtować się na poziomie około 6 %. Należy zauważyć, iż Spółka rozwija się w tempie dużo szybszym niż gospodarka. Wynika to z wielu czynników, zewnętrznych jak i wewnętrznych. Wpłynęły na to przede wszystkim: chłonny rynek wewnętrzny, rozwój rynków Europy Środkowo-Wschodniej, coraz większa komputeryzacja poszczególnych dziedzin życia oraz podjęte przez Zarząd Spółki działania w strukturach Spółki, poprawiające jej funkcjonowanie i lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów.

2. Zarząd w swym sprawozdaniu z działalności przedstawił także:

¹ Ilekróć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2005 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2005 do 31 lipca 2006.

Ilekróć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2006 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2006 do 31 lipca 2007.

- istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki
- ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność
- informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Spółkę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem
- informacje o rynkach zbytu
- informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki
- informacje o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych
- opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi
- informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za Spółkę gwarancjach i poręczeniach
- informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach
- opis wykorzystania wpływów z emisji
- informacje dotyczące objaśnienia różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym
- ocena zarządzania zasobami finansowymi, w tym następujące dane:

Wskaźniki płynności	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,24	1,38
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,71	0,81
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,00	0,03

Zarząd wskazał, iż zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Gorsze parametry wskaźników płynności w roku 2006 w porównaniu z rokiem poprzednim wynikają z bardzo szybkiego rozwoju Spółki, a co za tym idzie ze znacznego wzrostu asortymentu sprzedaży. Spadek wskaźników płynności na koniec roku 2006 spowodowany był również realizacją dostaw na potrzeby MEN.

Zarząd podał także następujące dane:

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	2006	2005
1. Majątek obrotowy	27,09%	312 349	245 779
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-75,57%	1 458	5 969
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	29,64%	310 891	239 810
4. Zobowiązania bieżące	41,16%	251 650	178 273
5. Kredyty krótkoterminowe	261,70%	59 131	16 348
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	18,89%	192 519	161 925
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	-10,08%	60 699	67 506
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	51,98%	118 372	77 885
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	455,67%	-57 673	-10 379
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-8,03%	19%	27%

Zarząd uznał, iż powyższe wskazuje na bezpieczną sytuację finansową Spółki. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Zjawisko to związane jest z rosnącą wartością sprzedaży (w tym w związku z realizacją dostaw na potrzeby MEN w ostatnich miesiącach roku 2006), oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

Zarząd wskazał też, iż doskonałą sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się na koniec roku 2006 oraz 2005 następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	65,55%	60,51%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	34,45%	39,49%

Podkreślono przy tym, że obserwowany wzrost zadłużenia w ostatnim okresie spowodowany był głównie znacznym wzrostem sprzedaży i wynikającą stąd koniecznością zaangażowania dodatkowych obcych środków, ponadto dodatkowego finansowania wymagała inwestycja w rozbudowę centrum logistycznego w Zamieniu.

Ponadto Zarząd przedstawił w swym sprawozdaniu:

- ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych
- ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności
- charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki:
- zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i grupą kapitałową
- zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę
- umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi Spółką
- informacje na temat wartości wynagrodzeń nagród lub korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę
- informacje o wartości nominalnej oraz łącznej liczbie wszystkich akcji Spółki
- informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% akcji
- informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu
- wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki
- informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych
- informacje o ograniczeniach w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych
- informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych
- przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej.

Rada Nadzorcza stwierdza, iż poddane badaniu Rady Nadzorczej wyżej wymienione dane i okoliczności faktyczne zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności są zgodne z rzeczywistością, zgodne z dokumentami Spółki oraz znajdują potwierdzenie w opinii niezależnego biegłego rewidenta – firmy BDO Numerica Sp. z o.o.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Zgodnie z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1.08.2006 r. do 31.07.2007 r.:

- bilans sporządzony na dzień 31.07.2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 402.718 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.08.2006 roku do dnia 31.07.2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 22 163 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 21.186 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.08.2006 roku do dnia 31.07.2007 roku o kwotę 4.511 tys. złotych;

Rada Nadzorcza stwierdza, iż podane wartości są zgodne z dokumentami Spółki i stanem faktycznym oraz znajdują potwierdzenie w opinii niezależnego biegłego rewidenta – firmy BDO Numerica Sp. z o.o.

III. WNIOSKI ZARZĄDU W SPRAWIE ZYSKU

Zarząd Spółki, odnośnie sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2006/2007 w kwocie 22.162.630,10 zł., wniósł aby zysk ten podzielić, w ten sposób, że:

- kwotę 4.430.700 zł., tj. kwotę 27 gr. na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,

- kwotę 17.731.930,10 zł. przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie ww. wniosek Zarządu oraz stwierdza, iż przychyliła się do jego uwzględnienia. Uzasadniając powyższe wskazać należy, iż proponowany przez Zarząd sposób podziału zysku uwzględnia aktualną sytuację Spółki, informacje przekazywane Inwestorom oraz zamierzenia inwestycyjne Spółki.

IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI I PRACY RADY NADZORCZEJ

Rok obrotowy 2006/2007 był udanym okresem w działalności Spółki. Wskazują na to w szczególności podstawowe wyniki finansowe Spółki, w tym wzrost wartości sprzedaży i osiągnięty zysk. Spółka umocniła też swą ukształtowaną już pozycję na rynku branży IT. Polityka handlowa Spółki (udział w sprzedaży podstawowych grup towarowych oraz rynki zbytu i dostaw) wskazują na duże zróżnicowanie asortymentu, odbiorców i dostawców, co wpływa korzystnie na płynne funkcjonowanie Spółki i zapobiega możliwości uzależnienia od dostawców, czy odbiorców. Spółka rozwija swe rynki zbytu także poprzez swe podmioty zależne, oddziały i regionalnych przedstawicieli handlowych. Podejmowane są także działania mające na celu rozwinięcie sprzedaży za pośrednictwem internetu.

Spółka zabezpiecza właściwe finansowanie poprzez zawieranie umów kredytowych z różnymi bankami. Ponadto Spółka kontynuuje swe zamierzenia inwestycyjne (rozbudowa magazynów, rozwój sieci sprzedaży na Ukrainie), które wpłyną na dalszy jej rozwój. Spółka realizując swe plany konsolidacyjne, których głównym celem jest optymalizacja funkcjonowania Grupy Kapitałowej ACTION S.A., przeprowadziła w omawianym okresie proces połączenia z podmiotem zależnym California Computer S.A. oraz podjęła decyzję o likwidacji spółek zależnych: EKOACTION Sp. z o.o. i Action Internet Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza stoi na stanowisku, iż dane zawarte w sprawozdaniach objętych niniejszą oceną pozwalają uznać, iż obecna sytuacja Spółki jest bardzo dobra.

Rok obrotowy 2006/2007 był pierwszym pełnym rokiem działania ACTION S.A. jako spółki publicznej. Związane z tym zwiększone wymagania dotyczyły także Rady Nadzorczej. Odnosiło się to w szczególności do zwiększenia składu osobowego tego organu oraz powołania w jego skład tzw. członków niezależnych.

W roku obrotowym 2006/2007 funkcje w Radzie Nadzorczej pełnili:

1. Iwona Bocianowska, Członek Rady Nadzorczej, od dnia 30 stycznia 2007 r. Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Joanna Wójcik, Członek Rady Nadzorczej, do dnia 30 stycznia 2007 r. Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
3. Łukasz Pawłowski, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 15 listopada 2006 r., od dnia 30 stycznia 2007 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
4. Rafał Antczak, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 15 listopada 2006 r.;
5. Piotr Kosmala, Członek Rady Nadzorczej;
6. Marek Jakubowski, Członek Rady Nadzorczej, odwołany ze składu Rady Nadzorczej w dniu 15 listopada 2006 r.;
7. Stanisław Radek, Członek Rady Nadzorczej od dnia 30 stycznia 2007 r. Sekretarz Rady Nadzorczej, który złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 16 lipca 2007 r.;
8. Grzegorz Szymański, Członek Niezależny Rady Nadzorczej powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 15 listopada 2006 r., który złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 16 lipca 2007 r.

W dniu 30 marca 2007 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Radę Nadzorczą na kolejną kadencję tj. do dnia 19 lipca 2010. W jej skład weszły wszystkie osoby pełniące funkcje w Radzie Nadzorczej w tej dacie. W związku z powyższymi zmianami w Radzie Nadzorczej, w ostatnim dniu

roku obrotowego 2006/2007 w jej skład wchodził: Iwona Bocianowski, Joanna Wójcik, Łukasz Pawłowski, Rafał Antczak i Piotr Kosmala.

W roku obrotowym 2006/2007 odbyło się 15 posiedzeń Rady Nadzorczej, w ramach których organ ten podjął szereg uchwał wynikających głównie z nadzorczych i kontrolnych uprawnień Rady. Do głównych kwestii podejmowanych w ubiegłym roku należały:

- bieżąca ocena działalności Spółki oraz pracy i zamierzeń Zarządu;
- inwestycje kapitałowe (utworzenie spółki A.PL Sp. z o.o., jej dokapitalizowanie oraz dokapitalizowanie spółek zależnych Actina Sp. z o.o. i ACTION Ukraina TzOW),
- proces łączenia ACTION S.A. z California Computer S.A.,
- zamiar likwidacji spółek zależnych EKOACTION Sp. z o.o. i Action Internet Sp. z o.o.
- wyrażanie zgody na zakup, sprzedaż i obciążanie nieruchomości Spółki,
- wyrażanie zgody na zawieranie umów, w tym umów z członkami Zarządu i reprezentowanie przy nich Spółki,
- przygotowanie programu opcji menedżerskich obowiązującego w Spółce,
- opiniowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- wybór biegłego rewidenta,
- ocena sprawozdania z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej oraz sprawozdań finansowych, w tym skonsolidowanego.

Warszawa, dnia 10 stycznia 2008 roku

Iwona Bocianowska

.....

Joanna Wójcik

.....

Łukasz Pawłowski

.....

Piotr Kosmala

.....

Rafał Antczak

.....