ACTION S.A.

ul. Jana Kazimierza 46/54
01-248 Warszawa

Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 sierpnia 2007 roku do 31 lipca 2008 roku

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania Spółki ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Kazimierza 46/54, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 lipca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **562 744 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 lipca 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **39 721 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 lipca 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **38 388 tysięcy złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 lipca 2008 roku o kwotę **2 848 tysięcy złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.
Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002, Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.
Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej.

Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki ACTION S.A. na dzień 31 lipca 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 lipca 2008 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami 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) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743),
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

Sprawozdanie z działalności Emitenta 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 4 listopada 2008 roku

BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Biegły dokonujący badania
dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
Nr ident. 173/223

BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica International
Auditors & Consultants Sp. z o.o.

ACTION S.A.

ul. Jana Kazimierza 46/54
01-248 Warszawa

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 sierpnia 2007 roku do 31 lipca 2008 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU 6

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI..... 14

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU 19

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

ACTION Spółka Akcyjna jest spółką kapitałową, działającą na terytorium Polski według przepisów prawa polskiego.

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 usług 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 własnego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień 31 lipca 2008 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 za akcję.

Na dzień 31 lipca 2008 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji	**Wartość**	**% udziałów**
Piotr Bieliński	4.751.512	475.151 zł	28,95%
Olgierd Matyka	3.513.695	351.370 zł	21,41%
OPERA FIZ	1.653.758	165.376 zł	10,08%
Wojciech Wietrzykowski	1.400.000	140.000 zł	8,53%
Kazimierz Lasecki	715.762	71.576 zł	4,36%
Józef Dębski	715.000	71.500 zł	4,36%
Robert Bąk	240.000	24.000 zł	1,46%
Kajetan Wojtkiewicz	200.000	20.000 zł	1,22%
Robert Waś	200.000	20.000 zł	1,22%
Piotr Wójcik	120.000	12.000 zł	0,73%
Pozostali akcjonariusze	2.900.273	290.027 zł	17,68%
Razem	**16.410.000**	**1.641.000 zł**	**100%**

W okresie, za który sporządzone jest sprawozdanie finansowe, nie było zmian w wysokości kapitały zakładowego.
Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał zakładowy jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS.

Kapitał zapasowy na 31 lipca 2008 r. wyniósł 140 418 tys. zł. W okresie badanym uległ on zwiększeniu o 20 830 tys. zł. Uchwałą nr 9 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 stycznia 2008 roku postanowiło przeznaczyć zysk za okres 01.08.2006 – 31.07.2007 r. w kwocie 4 431 tys. zł na wypłatę dywidendy, natomiast pozostałą kwotę 17 732 tys. zł na podwyższenie kapitału zapasowego.
Kapitał zapasowy został dodatkowo zwiększony o 3 098 tys. zł w drodze wyceny opcji menadżerskich.

W okresie badanym Spółka wygospodarowała 39 721 tys. zł zysku netto.
Łączna wartość kapitałów własnych Spółki na dzień bilansowy wynosi 177 130 tys. zł.
Integralną część badanego sprawozdania finansowego stanowi zestawienie zmian w kapitale własnym.

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 lipca 2008 roku w skład Zarządu wchodzili:
- Piotr Bieliński – Prezes Zarządu,
- Kazimierz Włodzimierz Lasecki – Wiceprezes Zarządu,
- Edward Wojtysiak – Wiceprezes Zarządu.

W okresie objętym badaniem z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnował pan Dariusz Jacek Krawiec, w związku z tym Rada Nadzorcza w drodze Uchwały nr 1 z dniu 26 marca 2008r powierzyła funkcję Prezesa Zarządu ACTION S.A. panu Piotrowi Bielińskiemu. W drodze Uchwały nr 2 powołano pana Edwarda Wojtysiaka na funkcję Wiceprezesa Zarządu do spraw Handlu i Marketingu. Obie uchwały weszły w życie z dniem ich podjęcia.
W dniu 18 czerwca 2008 r. w drodze Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej ACTION S.A. dokonano wyboru Zarządu Spółki drugiej kadencji, obejmującej okres od 20 lipca 2008 roku do 19 lipca 2012 roku powołując w skład Zarządu pana Piotra Bielińskiego, Kazimierza Laseckiego oraz Edwarda Wojtysiaka.

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

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 Zarządy łącznie z prokurentem - w przypadku Zarządu wieloosobowego.

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 lipca 2008 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzili:
- Piotr Kosmala,
- Joanna Ewa Wójcik,

- Iwona Bożena Bocianowska,
- Rafał Piotr Antczak,
- Łukasz Krzysztof Pawłowski

W badanym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.
W dniu 27 sierpnia 2008 roku odbyło się posiedzenie Zarządu w związku ze złożoną przez panią Joannę Ewę Wójcik rezygnacją z członkostwa w Radzie Nadzorczej ACTION S.A. W Uchwale nr 1 Zarząd postanowił zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.
W dniu 10.10.2008 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład członków Rady Nadzorczej pana Marka Jakubowskiego.

Na dzień 31 lipca 2008 roku prokura była ustanowiona na rzecz:
- Karola Dudija,
- Marcina Jana Harasima,
- Andrzeja Leszka Białego.

W dniu 26 marca 2008 roku Zarząd postanowił odwołać prokurę udzieloną panu Olgierdowi Matyce oraz panu Wojciechowi Wietrzykowskiemu, na ich miejsce powołano z dniem 26 marca 2008 roku pana Karola Dudija, pana Marcina Harasima oraz pana Andrzeja Białego.
Udzielona prokura jest prokurą łączną i jej wykonywanie wymaga współdziałania prokurenta z członkiem Zarządu.

1.10 Zatrudnienie

Średnioroczne zatrudnienie na dzień 31 lipca 2008 roku wynosiło 563 osoby.

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

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

Skład Grupy Kapitałowej ACTION S.A. na dzień 31 lipca 2008r. przedstawia poniższa tabela:

Firma spółki zależnej	Siedziba i kraj siedziby	Przedmiot działalności	Procent posiadanych głosów na zgromadzeniu wspólników
EKOACTION Sp. z o.o. w likwidacji*	Kraków, Polska	handel sprzętem komputerowym	100%
ACTION INTERNET Sp. z o.o. w likwidacji*	Warszawa, Polska	handel sprzętem komputerowym	100%
ACTINA Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	handel hurtowy sprzętem komputerowym	100%

(w tys. zł)

PROLOGIC Sp. z o.o.***	Warszawa, Polska	handel detaliczny sprzętem komputerowym	100%
SFK Sp. z o.o.	Kraków, Polska	działalność reklamowa	100%
A.PL Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	handel detaliczny wielobranżowy	100%
ACTION Ukraina TzOW	Lwów, Ukraina	handel hurtowy i detaliczny sprzętem komputerowym	51%
ACTION IT-Service GmbH	Berlin, Niemcy	handel sprzętem komputerowym	78%
SFERIS Sp. z o.o. **	Warszawa, Polska	handel sprzętem komputerowym	99,89%

** EKOACTION Sp. z o.o. i ACTION INTERNET Sp. z o.o. zostały postawione w stan likwidacji w dniu 1 lutego 2008 roku;*

*** w bieżącym roku obrotowym spółka PTR Sp. z o.o. zmieniła nazwę firmy na SFERIS Sp. z o.o., SFERIS Sp. z o.o. została objęta konsolidacją od 5 stycznia 2007 roku;*

**** W dniu 27 czerwca 2008 roku ACTION S.A. nabyła 10 udziałów w kapitale zakładowym spółki PROLOGIC Sp. z o.o. za kwotę 33 333,00 zł. W tym samym dniu nabyła ponadto 30 udziałów w kapitale zakładowym spółki PROLOGIC Sp. z o.o. za kwotę 100 000,00 zł.*

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

- ACTION RADOM Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu,
- ACTION CT WANTUŁA Sp. j. z siedzibą w Poznaniu,
- ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o. z siedzibą w Michałowie Grabinie.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe ACTION S.A. sporządzone za okres 01.08.2007 – 31.07.2008 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 lipca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **562 744 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 lipca 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **39 721 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 lipca 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **38 388 tysięcy złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia 31 lipca 2008 roku o kwotę **2 848 tysięcy złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 3355.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 11 stycznia 2008 roku, w dniach 8 września – 4 listopada 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki w dniach 8-19 września 2008 roku oraz w dniach 1, 2, 3, 8 października 2008 roku przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o., pod kierunkiem Anny Bernaziuk – Biegłego rewidenta nr ewid. 173/223.

Biegły rewident został wybrany do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2007/2008 przez Radę Nadzorczą ACTION S.A. w drodze Uchwały nr 4 z dnia 10 stycznia 2008 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. oraz Biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym – zgodnie z art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości.

Spółka 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.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.08.2006 – 31.07.2007 roku, które było badane przez BDO Numerica Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń, z komentarzem uzupełniającym o następującej treści:

„Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą."

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres 01.08.2006 – 31.07.2007 roku zostało zatwierdzone w drodze Uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 stycznia 2008 roku.

Na mocy Uchwały nr 9 z dnia 30 stycznia 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2006/2007 w kwocie 22 162 630,10 zł podzielić w następujący sposób:
- kwotę 4 430 700,00 zł tj. kwotę 0,27 zł na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
- kwotę 17 731 930,10 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za okres 01.08.2006 – 31.07.2007 roku przekazano w ustawowych terminach do Urzędu Skarbowego w dniu 8 lutego 2008 roku, do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 8 lutego 2008 roku oraz do właściwego Rejestru Sądowego w dniu 6 lutego 2008 roku. Sprawozdanie ukazało się w Monitorze Polskim B Nr 698 poz. 4092 w dniu 24 kwietnia 2008 roku.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1 Kontrole zewnętrzne

W okresie od sierpnia do października 2007 roku Urząd Kontroli Skarbowej w Warszawie przeprowadził w Spółce 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 Celny 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 dniu 07.02.2008 roku Wojewódzki Inspektor Inspekcji Handlowej dokonał kontroli, której celem było ustalenie czy adaptery sieciowe NETGEAR XE 103 spełniają zasadnicze wymagania oraz ustalenie przychodów i rozchodów w/w wyrobów.

W dniu 16 stycznia 2008 roku odbyła się kontrola PFRON w zakresie spełniania przez pracodawców z otwartego rynku pracy warunków do otrzymania dofinansowania do wynagrodzeń niepełnosprawnych pracowników, w ramach realizacji projektu „Wsparcie zatrudnienia osób niepełnosprawnych na otwartym rynku pracy", współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego, w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Rozwój Zasobów Ludzkich 2004-2006 Działanie 1.4 schemat b) w ACTION S.A. Spółka jest zwolniona z opłat PFRON z uwagi na liczbę zatrudnionych osób niepełnosprawnych.

W okresie od lipca do sierpnia 2008 roku Urząd Komunikacji Elektronicznej w Warszawie dokonał kontroli w zakresie spełnienia przez aparaturę, komponent, instalację ruchomą, instalację sanitarną, urządzenie radiowe oraz telekomunikacyjne urządzenie końcowe

zasadniczych lub innych wymagań – m.in. sprawdzenie oznakowania znakiem CE, sprawdzenie dokumentacji technicznej aparatury lub instalacji sanitarnej.

W wyniku wszystkich wyżej wymienionych kontroli nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

Rozliczenia podatkowe Spółki 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.

5.2 Inne istotne zmiany organizacyjne

W roku obrotowym 2007/2008 nie wystąpiły zmiany organizacyjne w Spółce.

6. Naruszenie prawa

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych naruszeń prawa i umowy Spółki, mogących mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1.1 Bilans

(w tys. zł)

	31.07.2008	% sumy bilansowej	31.07.2007	% sumy bilansowej	31.07.2006	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	388	0,1	5 019	1,2	7 987	2,7
rzeczowe aktywa trwałe	84 766	15,0	65 405	16,2	36 760	12,3
należności długoterminowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
inwestycje długoterminowe	51 610	9,2	19 564	4,9	6 688	2,2
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	697	0,1	381	0,1	493	0,2
	137 461	**24,4**	**90 369**	**22,4**	**51 928**	**17,4**
Aktywa obrotowe						
zapasy	139 459	24,8	123 850	30,7	99 967	33,6
należności krótkoterminowe	278 361	49,5	178 817	44,4	135 707	45,6
inwestycje krótkoterminowe	6 503	1,1	2 634	0,7	6 426	2,2
rozliczenia międzyokresowe	960	0,2	7 048	1,8	3 679	1,2
	425 283	**75,6**	**312 349**	**77,6**	**245 779**	**82,6**
SUMA AKTYWÓW	**562 744**	**100,0**	**402 718**	**100,0**	**297 707**	**100,0**
PASYWA						
Kapitał własny						
kapitał zakładowy	1 641	0,3	1 641	0,4	1 641	0,6
kapitał zapasowy	140 418	24,9	119 588	29,7	110 212	37,0
kapitał z aktualizacji wyceny	0	0,0	0	0,0	0	0,0
pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
wynik z lat ubiegłych	-4 650	-0,8	-4 650	-1,1	-4 650	-1,6
wynik netto roku bieżącego	39 721	7,1	22 163	5,5	10 353	3,5
	177 130	**31,5**	**138 742**	**34,5**	**117 556**	**39,5**
Zobowiązania i rezerwy						
rezerwy na zobowiązania	3 902	0,7	1 737	0,4	964	0,3
zobowiązania długoterminowe	14 606	2,6	8 776	2,2	0	0,0
zobowiązania krótkoterminowe	362 829	64,5	251 650	62,5	178 273	59,9
rozliczenia międzyokresowe	4 277	0,7	1 813	0,4	914	0,3
	385 614	**68,5**	**263 976**	**65,5**	**180 151**	**60,5**
SUMA PASYWÓW	**562 744**	**100,0**	**402 718**	**100,0**	**297 707**	**100,0**

(w tys. zł)

1.2 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	Rok kończący się 31.07.2008	Dynamika 2008/2007	Rok kończący się 31.07.2007	Dynamika 2007/2006	Rok kończący się 31.07.2006
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	17 985	47,7%	12 176	30,8%	9 312
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 194 987	28,4%	1 709 225	18,4%	1 443 431
	2 212 972	28,6%	1 721 401	18,5%	1 452 743
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	-	0	-	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 067 950	27,1%	1 626 462	18,4%	1 373 907
	2 067 950	27,1%	1 626 462	18,4%	1 373 907
Zysk brutto ze sprzedaży	145 022	52,8%	94 939	20,4%	78 836
Koszty sprzedaży	79 499	32,8%	59 846	24,3%	48 149
Koszty ogólnego zarządu	27 563	62,4%	16 971	30,9%	12 964
Zysk na sprzedaży	37 960	109,5%	18 122	2,3%	17 723
Pozostałe przychody operacyjne					
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	225	-95,4%	4 922	4143,1%	116
Dotacje	0	-	0	-	0
Inne przychody operacyjne	2 021	29,1%	1 565	-52,2%	3 272
	2 246	-65,4%	6 487	91,5%	3 388
Pozostałe koszty operacyjne					
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	-	0	-100,0%	7 509
Inne koszty operacyjne	5 693	213,5%	1 816	46,6%	1 239
	5 693	213,5%	1 816	-79,2%	8 748
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	34 513	51,4%	22 793	84,4%	12 363
Przychody finansowe					
Dywidendy	0	-	0	-	0
Odsetki	199	847,6%	21	-93,2%	308
Zysk ze zbycia inwestycji	0	-100,0%	5	-28,6%	7
Aktualizacja wartości inwestycji	0	-100,0%	582	280,4%	153
Inne	23 453	312,1%	5 691	-15,4%	6 725
	23 652	275,5%	6 299	-12,4%	7 193
Koszty finansowe					
Odsetki	5 900	207,3%	1 920	-49,6%	3 813
Strata ze zbycia inwestycji	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	38	-	0	-100,0%	926
Inne	431	-	0	-100,0%	487
	6 369	231,7%	1 920	-63,3%	5 226
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-	0	-	0
Zysk/strata brutto	51 796	90,6%	27 172	89,6%	14 330
Podatek dochodowy od osób prawnych	12 075	141,1%	5 009	25,9%	3 977
Inne obowiązkowe obciążenia wyniku	0	-	0	-	0
Zysk/strata netto	39 721	79,2%	22 163	114,1%	10 353

(w tys. zł)

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

	Rok kończący się 31.07.2008	Rok kończący się 31.07.2007	Rok kończący się 31.07.2006
Rentowność majątku			
wynik finansowy netto / suma aktywów	7,1%	5,5%	3,5%
Rentowność kapitału własnego			
wynik finansowy netto / kapitał własny	22,4%	16,0%	8,8%
Rentowność netto sprzedaży			
wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	1,8%	1,3%	0,7%
Wskaźnik płynności I			
aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,2	1,4
Wskaźnik płynności II			
aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,7	0,8
Szybkość spłaty należności w dniach			
średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług *365 dni / przychody ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów	39	37	35
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług *365 dni / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	33	36	39
Szybkość obrotu zapasów			
średni stan zapasów*365 dni / Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	26	26

* średni stan należności, zobowiązań oraz zapasów jest liczony jako średnia arytmetyczna salda pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Aktywa Spółki reprezentują typową dla jednostki handlowej strukturę, w której dominują aktywa obrotowe, a w szczególności zapasy i należności krótkoterminowe stanowiące w badanym okresie łącznie 74,3% sumy bilansowej. Majątek Spółki znajduje pokrycie głównie w zobowiązaniach krótkoterminowych stanowiących 64,5% sumy bilansowej oraz w kapitale własnym. Struktura aktywów nie uległa znaczącym zmianom, z wyjątkiem zmniejszenia udziału zapasów w sumie bilansowej z 30,7% w roku poprzedzającym do 24,8% w roku badanym, oraz zwiększenia udziału inwestycji długoterminowych z 4,9% do 9,2% i należności krótkoterminowych z 44,4% do 49,5% w roku badanym.

Z kolei wśród pasywów zwiększył się udział kapitału obcego w sumie bilansowej z 65,5% w roku poprzedzającym do 68,5% w roku badanym. Obserwowany wzrost zadłużenia w ostatnim okresie spowodowany był głównie znacznym wzrostem sprzedaży i wynikającą stąd koniecznością zaangażowania dodatkowych obcych środków. Zewnętrznego finansowania wymagała również inwestycja polegająca na unowocześnieniu i rozbudowie zdolności logistycznych spółki w zakresie rozbudowy kompleksu biurowo-magazynowego w Zamieniu.

W badanym okresie nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 28,6%, przy jednoczesnym wzroście wartości sprzedanych towarów i materiałów o 27,1%. W efekcie Spółka osiągnęła zysk brutto na sprzedaży o 52,8% wyższy niż w roku poprzedzającym rok badany. Pomimo wzrostu kosztów sprzedaży (o 32,8%) oraz kosztów ogólnego zarządu (o 62,4%), zysk na sprzedaży wzrósł aż o 109,5% w stosunku do roku poprzedniego, osiągając kwotę 37 960 tysięcy zł. Pozostała działalność operacyjna spowodowała obniżenie wyniku finansowego o 3 447 tys. zł, co jest głównie wynikiem utworzenia rezerwy na zobowiązania z tytułu opłaty dla ZAIKS.

Wynik na działalności finansowej (zysk w kwocie 17 283 tys. zł) został ukształtowany w przeważającej części przez nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, co związane jest z korzystną, z punktu widzenia Spółki – importera, relacją waluty polskiej do euro i dolara amerykańskiego.
Ostatecznie wynik finansowy netto ukształtował się na poziomie 39 721 tys. zł.

Osiągnięty zysk spowodował ukształtowanie się wskaźników rentowności na wysokim poziomie. Wskaźniki rentowności kapitału własnego, majątku i sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego i wynoszą odpowiednio: 22,4%, 7,1% i 1,8%.

Wskaźniki płynności utrzymały poziom podobny do roku poprzedniego i oscylują wokół wartości uznawanych statystycznie za optymalne. Wskaźniki płynności I i II stopnia wynoszą 1,2 i 0,8.

Skróceniu uległ cykl spłaty zobowiązań z 36 dni w roku poprzednim do 33 dni w roku badanym, natomiast okres spłaty należności wzrósł z 37 do 39 dni.
Jako pozytywną zmianę należy uznać skrócenie cyklu obrotu zapasów z 26 dni do 24 dni.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

Księgowość Spółki prowadzona jest w biurze Spółki w Zamieniu przy ul. Dawidowskiej 10 przy wykorzystaniu programu finansowo-księgowego Dynamics.

Jednostka posiada dokumentację, zatwierdzoną przez Zarząd, opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, która obejmuje:

- metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru,
- Zakładowy Plan Kont,
- wykaz kont syntetycznych oraz zasady prowadzenia kont analitycznych w powiązaniu z syntetyką.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 9 maja 2006 roku (Rep. A nr 1264/2006), Spółka, począwszy od roku obrotowego kończącego się 31 lipca 2006 r., sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Ewidencja księgowa prowadzona jest rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte procedury zapewniają ochronę danych i komputerowego systemu przetwarzania danych. Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnia wymogi określone w art. 71 ustawy o rachunkowości.

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Organizacja i funkcjonowanie inwentaryzacji składników majątkowych spełnia wymogi określone w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Skutki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach badanego okresu.

W badanym okresie następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę:

- drogą spisu z natury:
  - zapasy towarów na dzień 27.07.2008 roku
  - środki pieniężne w kasie na dzień 31.07.2008 roku

- drogą uzyskania potwierdzeń sald:
  - środki pieniężne na rachunkach bankowych na dzień 31.07.2008 roku
  - należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31.05.2008 roku
  - zobowiązania z tytułu dostaw i usług na dzień 31.05.2008 roku

W spisie z natury zapasów jako obserwator uczestniczył przedstawiciel biegłego rewidenta.

W zakresie przeprowadzonej inwentaryzacji majątku nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

1.3 Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony w dniu 31 lipca 2008 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

Szczegółowe informacje na temat pozycji bilansu i rachunku zysków i strat zawarte są w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego ACTION S.A.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacje dodatkowe i objaśnienia

Zgodnie z ustawą o rachunkowości ACTION S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.
Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b ustawy o rachunkowości, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie z działalności jednostki w badanym roku obrotowym. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy kończący się 31 lipca 2008 roku.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 4 listopada 2008 roku

BDO Numerica International Consultants & Auditors Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Biegły dokonujący badania
dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
Nr ident. 173/223

BDO Numerica International
Auditors & Consultants Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica International
Auditors & Consultants Sp. z o.o.