

**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 2007/2008.

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2007/2008, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2007/2008 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 2007/2008, 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 2007/2008 wskazał:

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2007: 2 212 972 tys. zł.

Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku 2007: 28,6 % (w ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 491 571 tys. zł, z poziomu 1 721 401 tys. zł w roku 2006).

Zysk operacyjny w roku 2007: 34 513 tys. zł.

Zysk netto w roku 2007: 39 721 tys. zł.

Dynamika zysku w roku 2007: operacyjnego: 51,4 %, netto 79,2 %.

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:

- ciągle podnoszenie wydajności magazynu m.in. dzięki jego istotnej rozbudowie (obecnie ma powierzchnię 11 500 m²),
- ciągle poszerzanie oferty sprzedażowej, m.in. o produkty firmy Kingston, D-Link, asortyment firmy obejmuje 15 500 produktów,
- wzrost ilości obsługiwanych podmiotów, aktualnie - ponad 9 000 miesięcznie,
- wdrażanie i dalszy rozwój nowych kanałów dystrybucji na rynku krajowym i zagranicznym (A.PL, I-Serwis, I-Partner, Webserwis),
- rozbudowa sieci SFERIS – otwieranie nowych sklepów,
- optymalizacja kanałów dystrybucji oraz wprowadzanie nowych rozwiązań w zakresie metod sprzedaży,
- doskonalenie rozwiązań technologicznych wykorzystywanych w produkcji i logistyce.

Wśród czynników zewnętrznych największe znaczenie będą miały:

- wzrost wartości rynku informatycznego w Polsce i na Ukrainie,
- napływ środków unijnych do krajowych podmiotów publicznych i prywatnych,

¹ Ilekoć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2006 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2006 do 31 lipca 2007.

Ilekoć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2007 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2007 do 31 lipca 2008.

- zmiana wartości waluty krajowej, a poprzez to zmiana cen i popytu na towary dystrybuowane przez Spółkę

W sprawozdaniu Zarządu podkreślono również, że Zarząd ACTION S.A. spodziewa się osiągnąć wzrost sprzedaży w Spółce, co wpłynie również na poprawę rentowności. Spodziewane jest utrzymanie korzystnej sytuacji finansowej w Spółce. Zarząd nie wyklucza jednak wzrostu wskaźników zadłużenia, co związane będzie z realizacją polityki inwestycyjnej Spółki.

2. Zarząd w swym sprawozdaniu z działalności przedstawił także:

- 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	2007	2006
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,2	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,8	0,7
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,02	0,01

Zarząd wskazał, iż zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2007 utrzymały poziom roku poprzedniego i są na poziomie uznawanym za optymalny dla spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym.

Zarząd podał także następujące dane:

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	2007	2006
1. Majątek obrotowy	36,2%	425 283	312 349
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	195,3%	4 306	1 458
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	35,4%	420 977	310 891
4. Zobowiązania bieżące	44,2%	362 829	251 650
5. Kredyty krótkoterminowe	126,3%	133 823	59 131
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	19,0%	229 006	192 519
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	3,0%	62 454	60 699
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	62,2%	191 971	118 372
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	124,6%	-129 517	-57 673
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-4 pp	15%	19%

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 2007), oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

Zarząd wskazał też, iż doskonałą sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się na koniec roku 2007 oraz 2006 następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2007	2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,5%	65,6%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	31,5%	34,4%

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 pracowników
- 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 International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Zgodnie z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1.08.2007 r. do 31.07.2008 r.:

- bilans sporządzony na dzień 31.07.2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 562 744 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.08.2007 roku do dnia 31.07.2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 39 721 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 01.08.2007 roku do dnia 31.07.2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 38 388 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.08.2007 roku do dnia 31.07.2008 roku o kwotę 2 848 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 International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

III. WNIOSKI ZARZĄDU W SPRAWIE ZYSKU

Zarząd Spółki, odnośnie sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2007/2008 w kwocie 39.720.706,19 zł., wniósł aby zysk ten podzielić, w ten sposób, że:

- kwotę 7.876.800 zł., tj. kwotę 48 gr. na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
- kwotę 31.843.906,19 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 2007/2008 był kolejnym udanym okresem w działalności Spółki. Wskazują na to w szczególności podstawowe wyniki finansowe Spółki, w tym znaczny wzrost wartości sprzedaży i osiągniętego zysku. Spółka w dalszym ciągu umacniała też swą ukształtowaną już pozycję na rynku branży IT. Polityka handlowa Spółki (udział w sprzedaży podstawowych grup towarowych oraz rynku 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 rozwiniecie sprzedaży za pośrednictwem internetu.

Spółka zabezpiecza właściwe finansowanie poprzez zawieranie umów kredytowych z różnymi bankami. Ponadto Spółka kontynuuje swe zamierzenia inwestycyjne (rozbudowa i unowocześnienie 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. Po zakończonym już procesie połączenia z podmiotem zależnym California Computer S.A., kontynuowano likwidację spółek zależnych: EKOACTION Sp. z o.o. i Action Internet Sp. z o.o. (w dacie sporządzania sprawozdania procesy likwidacyjne zostały już zakończone). W omawianym okresie Walne Zgromadzenie w dniu 31.07.2008 r. postanowiło o zmianie roku obrotowego Spółki, przyjmując że jest nim rok kalendarzowy. Pierwszy po zmianie rok obrotowy 2008/2009 będzie trwał siedemnaście kolejnych miesięcy kalendarzowych, rozpoczął się 1 sierpnia 2008 roku i skończy się 31 grudnia 2009 roku.

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

Rok obrotowy 2007/2008 był drugim pełnym rokiem działania ACTION S.A. jako spółki publicznej. Związane z tym zwiększone wymagania dotyczyły także Rady Nadzorczej. W omawianym okresie Rada Nadzorcza działała w minimalnym, określonym prawem, składzie osobowym wynoszącym 5 Członków. W skład Rady wchodzi dwóch członków niezależnych.

W roku obrotowym 2007/2008 funkcje w Radzie Nadzorczej pełnili:

1. Iwona Bocianowski, Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
2. Łukasz Pawłowski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Niezależny Rady Nadzorczej;
3. Joanna Wójcik, Członek Rady Nadzorczej;
4. Rafał Antczak, Członek Niezależny Rady Nadzorczej;
5. Piotr Kosmala, Członek Rady Nadzorczej;

W roku obrotowym 2007/2008 odbyło się 7 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:

- podejmowanie decyzji w zakresie zmian w składzie Zarządu Spółki;
- dokonanie wyboru Zarządu Spółki na kolejną kadencję na okres od 20.07.2008 r. do 19.07.2012 r.;
- bieżąca ocena działalności Spółki oraz pracy i zamierzeń Zarządu;
- ocena działań konsolidacyjnych w ramach Grupy Kapitałowej ACTION S.A., w tym sprzedaży nieruchomości likwidowanej spółki zależnej EKOACTION Sp. z o.o.
- wyrażanie zgody na sprzedaż nieruchomości Spółki,
- wyrażanie zgody na zawieranie umów, w tym umów z członkami Zarządu i reprezentowanie przy nich Spółki,
- przygotowanie zmian w programie opcji menedżerskich i wyemitowanych w jego ramach warrantów subskrypcyjnych,
- 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 25 listopada 2008 roku

Iwona Bocianowska

.....

Łukasz Pawłowski

.....

Rafał Antczak

.....

Piotr Kosmala

.....

Marek Jakubowski

.....