

**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 i pracy Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2009.

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2009 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 2009, 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 2009 wskazał:

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2009: 2 901 501 tys. zł.

Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku 2009: 31,11 % (w ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 688 529 tys. zł, z poziomu 2 212 972 tys. zł w roku 2007).

Zysk operacyjny w roku 2009: 115 441 tys. zł.

Zysk netto w roku 2009: 46 607 tys. zł.

Dynamika zysku w roku 2009: operacyjnego: 234,49 %, netto 17,34 %.

Zarząd Spółki wskazał, iż mając na uwadze zmiany jakie wystąpiły w otoczeniu rynkowym oraz w całej gospodarce w trakcie roku 2009 należy przewidywać, że nadchodzące półrocze będzie nadal trudne z uwagi na echa kryzysu finansowego. Oceniając jednak dotychczasowe wyniki wypracowane w warunkach kryzysowych Zarząd uznał, że nadchodzący okres będzie okresem stabilnego wzrostu. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy następujące działania wewnętrzne:

- Zakończenie inwestycji w automatykę magazynową,
- Ciągłe selektywne poszerzanie oferty sprzedażowej (asortyment firmy obejmuje 18 000 produktów),
- Dalsze działania mające na celu optymalizację kosztów,
- Wzrost ilości obsługiwanych podmiotów,
- Aktywne rozszerzanie działalności w sferze usług logistycznych w tym zwłaszcza dla podmiotów z branży internetowej
- Dalszy rozwój nowych kanałów dystrybucji na rynku krajowym i zagranicznym (A.PL, GRAM.PL, I-Serwis, I-Partner, Webserwis),
- Restrukturyzacja sieci SFERIS – otwieranie nowych niskokosztowych stoisk zlokalizowanych w wielko powierzchniowych galeriach handlowych,
- optymalizacja kanałów dystrybucji oraz wprowadzanie nowych rozwiązań w zakresie metod sprzedaży,
- doskonalenie rozwiązań technologicznych i materiałowych wykorzystywanych w logistyce.

Wśród czynników zewnętrznych – zdaniem Zarządu - największe znaczenie będą miały:

¹ Ilekroć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2007 należy rozumieć przez to okres od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2008.

Ilekroć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2009 należy rozumieć przez to okres od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009.

- sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie oraz je wpływ na zachowania instytucji finansowych,
- sytuacja budżetowa w Polsce,
- napływ środków unijnych do krajowych podmiotów publicznych i prywatnych,

W sprawozdaniu Zarządu podkreślono również, że Zarząd ACTION S.A. spodziewa się osiągnąć umiarkowany wzrost sprzedaży w Spółce, co wpłynie również na poprawę rentowności. Spodziewane jest utrzymanie korzystnej sytuacji finansowej w Spółce.

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
- zasady ładu korporacyjnego
- informację dotyczącą istotnych postępowań toczących się z udziałem Spółki
- 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 o nabyciu akcji własnych
- informacje dotyczące objaśnienia różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym
- ocena zarządzania zasobami finansowymi, w tym następujące dane:

Wskaźniki płynności	2009	2007
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,2	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,7	0,8
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,01	0,02

Zarząd wskazał, iż zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2009 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	2009	2007
1. Majątek obrotowy	-2,1%	416 399	425 283
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-61,5%	1 659	4 306
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	-1,5%	414 740	420 977
4. Zobowiązania bieżące	-4,6%	346 081	362 829
5. Kredyty krótkoterminowe	-80,5%	26 130	133 823
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	39,7%	319 951	229 006
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	12,6%	70 318	62 454
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	-50,6%	94 789	191 971
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	-81,1%	-24 471	-129 517
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	2 pp	17%	15%

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 oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

Zarząd podkreślił, że dobrą sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2009	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	65,0%	68,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	35,0%	31,5%

Podkreślono przy tym, że wskaźniki wskazują na znaczący i rosnący udział środków własnych w finansowaniu aktywów, co w znaczący sposób wpływa na bezpieczeństwo obrotu.

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
- 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 umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu
- informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych
- informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych
- przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej.

W załączniku do sprawozdania Zarządu z działalności zawarte zostało oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego, zawierające elementy wskazane w §91 ust. 5 pkt 4) rozporządzenia Ministra Finansów z 19.02.2009 r. (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Uchwały Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” z dnia 4 lipca 2007 r.

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 Sp. z o.o.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Zgodnie z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1.08.2008 r. do 31.12.2009 r.:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 584.257 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.08.2008 roku do dnia 31.12.2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 46.607 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 01.08.2008 roku do dnia 31.12.2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 27.150 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.08.2008 roku do dnia 31.12.2009 roku o kwotę 2.675 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 Sp. z o.o.

III. WNIOSEK ZARZĄDU W SPRAWIE ZYSKU

Zarząd Spółki, odnośnie sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2009 w kwocie 46.607.618,22 zł., wniósł aby zysk ten podzielić, w ten sposób, że 29,93% zysku netto zostanie przeznaczone na wypłatę dywidendy, pozostała część zasili kapitał zapasowy Spółki.

Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie ww. wniosek Zarządu oraz stwierdza, iż przychyli 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

W związku z tym, że Walne Zgromadzenie w dniu 31.07.2008 r. postanowiło o zmianie roku obrotowego Spółki, przyjmując że jest nim rok kalendarzowy. Rok obrotowy 2009 trwał siedemnaście kolejnych miesięcy kalendarzowych, rozpoczął się 1 sierpnia 2008 roku i skończył się 31 grudnia 2009 roku. Początek roku obrotowego 2009 wiązał się z wystąpieniem kryzysu ekonomicznego o światowej skali. Jego skutki odczuwalne były także dla Spółki. Zdecydowany spadek kursów akcji przyczynił się do podjęcia decyzji o przeprowadzeniu programu skupu akcji własnych. Działanie to miało na celu doprowadzenie do urealnienia wyceny akcji do rzeczywistej sytuacji finansowej Spółki. Program nabywania akcji własnych Spółki został zakończony w omawianym okresie poprzez sprzedaż akcji. Pomimo tych trudności rok obrotowy 2009 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 rozwinięcie sprzedaży za pośrednictwem Internetu – w związku z tym, w omawianym okresie, Spółka przeprowadziła proces akwizycji GRAM.PL Sp. z o.o., w której posiada 80% udziałów w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników. Ww. podmiot prowadzi działalność w zakresie internetowej sprzedaży gier komputerowych oraz świadczenia usług związanych z tymi produktami (w tym wsparcie techniczne, opisy, recenzje). Spółka zrealizowała także swe zamierzenia dotyczące rozpoczęcia działalności w zakresie energetyki związanej z wykorzystaniem tzw. energii odnawialnej i sprzedaży urządzeń opartych na technice solarnej (a w przyszłości także sprzedaż tego rodzaju energii). Nastąpiło to poprzez zawiązanie z udziałem Spółki – ACTION ENERGY Sp. z o.o., w której Spółka objęła i dysponuje 40,5% udziałów w kapitale zakładowym i głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka zabezpiecza właściwe finansowanie poprzez zawieranie umów kredytowych z różnymi bankami. Ponadto Spółka kontynuuje swe zamierzenia inwestycyjne (rozbudowa i unowocześnienie magazynów, systemu automatyki magazynowej), 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 wcześniej procesie połączenia z podmiotem zależnym California Computer S.A., w omawianym okresie zakończono także likwidację spółek zależnych: EKOACTION Sp. z o.o. i Action Internet Sp. z o.o. oraz rozpoczęto proces likwidacji „PROLOGIC” Sp. z o.o. Poza tym Spółka sprzedała udziały w ACTION UKRAINA TzOW. W ocenie Zarządu skutki kryzysu finansowego w sposób bardzo zdecydowany dotknęły rynku ukraińskiego i w związku z tym dalsze zaangażowanie w działalność ww. spółki nie było uzasadnione ekonomicznie.

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

Rok obrotowy 2009 był trzecim 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 2009 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;
6. Marek Jakubowski, Członek Rady Nadzorczej*.

*) Marek Jakubowski powołany został do Rady Nadzorczej w dniu 10.10.2008 r. Z tą datą uzupełnił on jej skład po rezygnacji Joanny Wójcik z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 27.08.2008 r.

W roku obrotowym 2009 odbyło się 5 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:

- wyrażanie zgody na sprzedaż nieruchomości Spółki i ustanowienia służebności na rzecz dostawcy mediów;
- podejmowanie decyzji w zakresie zmian w składzie Zarządu Spółki;
- opiniowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy;
- bieżąca ocena działalności Spółki oraz pracy i zamierzeń Zarządu;
- ocena sprawozdania z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej oraz sprawozdań finansowych, w tym skonsolidowanego;
- ocena działalności Rady Nadzorczej i sporządzenie stosownych sprawozdań;
- wybór biegłego rewidenta,
- przygotowanie zmian w programie opcji menedżerskich i wyemitowanych w jego ramach warrantów subskrypcyjnych,
- wyrażanie zgody na nabywanie i obejmowanie udziałów w innych podmiotach (ACTINA Sp. z o.o., SFERIS Sp. z o.o., GRAM.PL Sp. z o.o., ACTION ENERGY Sp. z o.o.),
- zawieranie umów, w tym umów z członkami Zarządu i reprezentowanie przy nich Spółki.

Na podstawie uchwał NWZA z dnia 21.12.2009 r. nastąpiło – w zakresie działania Rady Nadzorczej - dostosowanie Statutu Spółki do:

- do zapisów Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, które poza warunkami wskazanymi w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z 15.02.2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (uwzględnionych już uprzednio w Statucie), wymagają od członków niezależnych, aby nie byli pracownikami Spółki lub spółki powiązanej. Poza tym, według Dobrych Praktyk, nie jest uznawana za niezależnego członka rady nadzorczej osoba, która ma rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem dysponującym prawem wykonywania 5% i więcej głosów na walnym zgromadzeniu. Regulacje te zawarte zostały w §14 Statutu Spółki;
- regulacji ustawy z 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach (...) przewidującej funkcjonowanie w jednostkach zainteresowania publicznego (jakimi są m. in. spółki publiczne) tzw. komitetu audytu. Ustawa ta stanowi też, że w jednostkach, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej (bez odrębnego ustanawiania tego komitetu). Spółka przyjęła ten model funkcjonowania komitetu audytu, co zostało zawarte w §15 Statutu Spółki.

Warszawa, dnia 24 marca 2010 roku