

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
ACTION S.A.
z oceny sprawozdania Zarządu, skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wniosku i informacji
Zarządu w sprawie podziału zysku oraz oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy
2009**

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2009, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2009 w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym oraz informacji i wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku osiągniętego przez ACTION S.A. w roku obrotowym 2009;
- zwięzłej oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A.,
z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie¹.

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w roku obrotowym 2009 wskazał:

1. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w nadchodzącym roku obrotowym, przedstawiając następujące informacje:

Przychody ze sprzedaży w roku 2009: 3.079.437 tys. zł.

Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku 2009: 31,41% (w ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 736.069 tys. zł, z poziomu 2.343.368 tys. zł. w roku 2007).

Zysk operacyjny w roku 2009: 38.050 tys. zł.

Zysk netto w roku 2009: 20.723 tys. zł.

Dynamika zysku w roku 2009: operacyjnego – 33,58 %, a zysku netto – 42,30 %.

Zarząd wskazał, że wobec skutków trwającego w okresie 2009 światowego kryzysu finansowego, Grupa Kapitałowa ACTION zmuszona była do podjęcia działań stabilizacyjnych, w tym zwłaszcza ograniczających ryzyko oraz zwiększających efektywność w nadchodzących okresach. Głównym celem tych działań było lepsze wykorzystanie podmiotów grupy do wspólnych przedsięwzięć. Głównym narzędziem była optymalizacja struktury Grupy.

Mając na uwadze dotychczasowe dokonania grupy oraz działania mające na celu dalszą poprawę efektywności Grupy, Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy dalszego jej działania, a na najbliższy okres Zarząd przewiduje stabilny wzrost sprzedaży i rentowności podmiotów grupy. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających te oczekiwania zaliczyć należy:

- Poprawę wyników podmiotów zależnych,
- Ograniczenie struktury grupy oraz przenoszenie obszarów działania dawnych podmiotów grupy do podmiotów obecnie funkcjonujących w ramach grupy,
- Rosnące wykorzystanie infrastruktury informatyczno logistycznej,
- Dalszy wzrost realizacji zamówień w oparciu o środki pomocowe z UE,
- Przewidywany wzrost zamówień publicznych na infrastrukturę IT.

Dalszy rozwój działalności Grupy oraz zwiększanie efektywności jej działania osiągnąć będą w szczególności poprzez:

- Większą spójność działań w ramach zmienianej struktury grupy oraz jej podmiotów,
- Dalszy selektywny dobór nowych umów dystrybucyjnych oraz dystrybuowanych w ramach tych umów linii towarowych,

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.

- Poszerzenie bazy odbiorców oraz jej lepsze wykorzystanie w związku z nowymi możliwościami wynikającymi z istniejącej infrastruktury informatyczno logistycznej,
- obniżanie kosztów operacyjnych poprzez pełniejsze wykorzystanie istniejącej infrastruktury informatyczno logistycznej oraz współdziałanie podmiotów w ramach grupy,
- inwestycje kapitałowe.

2. Zarząd w swym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej przedstawił także:

- istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy
- zasady ładu korporacyjnego
- informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Grupę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem,
- informacje o rynkach zbytu,
- informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy
- informacje o powiązaniach kapitałowych, głównych inwestycjach kapitałowych oraz charakterystyce w zakresie kierunków rozwoju Grupy,
- 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 ze emisji
- informacje dotyczące objaśnienia różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym,
- ocenę zarządzania zasobami finansowymi oraz charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym następujące dane:

Wskaźniki płynności	2009	2007
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,14	1,21
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,59	0,75
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,02	0,02

Zarząd podkreślił przy tym, iż zaprezentowane przez Grupę Kapitałową ACTION S.A. wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Wskazano także, że w obserwowanym okresie zauważyć można stabilną sytuację w zakresie płynności Grupy. stabilną sytuację w zakresie płynności Grupy. Nieznaczne zmiany wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej spowodowane były skróceniem cyklu spływu należności przy jednoczesnym wzroście udziału zobowiązań handlowych w strukturze pasywów.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Zmiana	2009	2007
1. Majątek obrotowy	-13,64%	393 332	455 465
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-22,31%	6 907	8 890
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	-13,47%	386 425	446 575
4. Zobowiązania bieżące	-8,33%	345 535	376 933
5. Kredyty krótkoterminowe	-77,97%	29 497	133 905
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	30,04%	316 038	243 028
7. Kapitał obrotowy (1 – 4)	-39,14%	47 797	78 532
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	-65,42%	70 387	203 547
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	-81,93%	-22 590	-125 015
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-5 pp	12%	17%

Zarząd podkreślił, że powyższe dane wskazują na bezpieczną sytuację finansową Grupy Kapitałowej ACTION. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Zjawisko to związane jest z rosnącą wartością przychodów ze sprzedaży oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

Dobłą i bezpieczną sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2009	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	67,81%	68,37%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	32,19%	31,63%

Zarząd wskazał przy tym, że w Grupie Kapitałowej ACTION S.A. ponad 32% aktywów finansowanych jest środkami własnymi. Struktura ta wskazuje również na duże możliwości zaciągania długu.

Procentowa struktura bilansu skonsolidowanego na dzień 31 grudnia 2009 przedstawia się następująco:

AKTYWA	31 grudnia 2009	Struktura %	31 lipca 2008	Struktura %
Aktywa trwałe	156 477	28,46%	117 433	20,50%
Rzeczowe aktywa trwałe	131 232	23,87%	92 100	16,08%
Wartości niematerialne i prawne	7 211	1,31%	8 990	1,57%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	0,00%	526	0,09%
Inwestycje długoterminowe	0	0,00%	7	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	920	0,17%	1 042	0,18%
Aktywa obrotowe	393 332	71,54%	455 465	79,50%
Zapasy	188 734	34,33%	173 861	30,35%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	196 689	35,77%	272 714	47,60%
Aktywa finansowe	1 002	0,18%	0	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 907	1,26%	8 890	1,55%
Razem Aktywa	549 809	100,00%	572 898	100,00%

PASYWA	31 grudnia 2009	Struktura %	31 lipca 2008	Struktura %
Kapitał własny	176 993	32,19%	181 236	31,63%
Kapitał akcyjny	1 641	0,30%	1 641	0,29%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 744	10,14%	55 744	9,73%
Zysk zatrzymany	119 082	21,66%	114 010	19,90%
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki	176 467	32,10%	171 395	29,92%
Kapitał mniejszościowy	526	0,10%	9 841	1,72%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	372 816	67,81%	391 662	68,37%
Zobowiązania długoterminowe	27 281	4,96%	14 729	2,57%
Zobowiązania krótkoterminowe	345 535	62,85%	376 933	65,79%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	309 449	56,28%	239 100	41,74%
Kredyty i pożyczki oraz inne	29 497	5,36%	133 905	23,37%

krótkoterminowe zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 297	0,24%	652	0,11%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	5 175	0,94%	3 247	0,57%
Razem Pasywa	549 809	100,00%	572 898	100,00%

Charakterystyka aktywów:

Zdecydowana większość aktywów Grupy Kapitałowej ACTION tj. 71,54% stanowi majątek obrotowy, co jest typową proporcją dla podmiotów o handlowym przedmiocie działalności. W porównaniu z rokiem poprzednim wartość majątku obrotowego zmniejszyła się o ponad 62 000 tys. zł i udział tej grupy aktywów w aktywach ogółem zmalał prawie o 8%. Pozostała część majątku, stanowiąca 28,46% aktywów to majątek trwały, który w przeważającej części składa się z rzeczowych aktywów trwałych mających na celu zapewnienie jak najlepszej jakości realizowanych procesów. W bieżącym roku obrotowym Grupa Kapitałowa ACTION dokonała kolejnych inwestycji pozwalających na kontynuację szybkiego rozwoju. Majątek trwały wzrósł o 39 044 tys. zł. Należy zauważyć, iż wzrost wartości majątku dotyczył przede wszystkim rzeczowych aktywów trwałych.

Charakterystyka pasywów:

Grupa Kapitałowa ACTION finansuje swój majątek ponad 30%-owym udziałem kapitału własnego, co jest ponad przeciętną w odniesieniu do innych podmiotów o podobnym profilu działalności. Istniejąca struktura kapitałowa jest bezpieczna z punktu widzenia płynności finansowej, bezpieczeństwa działalności oraz daje wyższą zdolność kredytową. Ma ona również trwały charakter. W ubiegłym roku obrotowym udział kapitałów własnych wynosił 31,63%. W 2009 roku nastąpił nieznaczny wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku. Charakterystyczną cechą podmiotów i grup handlowych jest to, iż największą procentowo pozycją finansującą majątek są zobowiązania krótkoterminowe, których udział na 31 grudnia 2009 wyniósł w bilansie skonsolidowanym 62,85%. W roku poprzednim wskaźnik ten wyniósł 65,79%. Dane te wskazują na stabilizację po stronie pasywów Grupy Kapitałowej ACTION. Istotną zmianą jest spadek krótkoterminowego długu odsetkowego rozumianego jako kredyty i pożyczki o kwotę 104 408 tys. zł na rzecz wzrostu zadłużenia wobec dostawców (o 70 349 tys. zł).

W ocenie Zarządu powyższe wskazuje na bezpieczną sytuację Grupy, zarówno pod względem majątku zaangażowanego do prowadzenia działalności gospodarczej, jak i źródeł finansowania niezbędnych do utrzymania majątku oraz możliwości realizacji planów rozwojowych Grupy Kapitałowej ACTION.

Ponadto Zarząd przedstawił w swym sprawozdaniu:

- ważniejsze zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności
- opis struktury głównych lokat kapitałowych
- opis organizacji Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji
- charakterystyka polityki w zakresie rozwoju grupy kapitałowej
- opis istotnych pozycji pozabilansowych.

W załączniku do sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawarte zostało oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego, zawierające elementy wskazane w § 92 ust. 3 i 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.

Rada Nadzorcza stwierdza, iż poddane badaniu Rady Nadzorczej wyżej wymienione dane i okoliczności faktyczne zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za okres od 1.08.2008 r. do 31.12.2009 r.:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 549.809 tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.08.2008 roku do dnia 31.12.2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 20.723 tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zmniejszenie kapitału własnego w okresie od dnia 01.08.2008 roku do dnia 31.12.2009 roku o kwotę 4.243 tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od dnia 01.08.2008 roku do dnia 31.12.2009 roku o kwotę 1.983 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. WNIOSKI ZARZĄDU W SPRAWIE ZYSKU

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

Odnośnie podmiotów zależnych Grupy, Zarząd poinformował, iż te spółki, które uzyskały zysk postanowiły przeznaczyć go na kapitał zapasowy, bądź na pokrycie strat z lat ubiegłych. Spółki, które poniosły straty postanowiły zaś pokryć je z zysków z przyszłych okresów albo przeznaczając na ten cel środki z kapitału zapasowego.

Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie ww. wnioski 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

Podmiot dominujący:
ACTION S.A.

Podmioty zależne objęte konsolidacją:

SFK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (100 %)

PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) ¹⁾

ACTINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %)

A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) ²⁾

SFERIS Sp. z o.o. (poprzednia nazwa PTR Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89%) ³⁾

GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (80 %) ⁴⁾

ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (40,50 %) ⁵⁾

EKOACTION Sp. z o.o. w likwidacji (poprzednia nazwa A.PL Sp. z o.o.) - spółka zależna (100 %) ⁶⁾

ACTION INTERNET Sp. z o.o. w likwidacji (poprzednia nazwa Action Wrocław Sp. z o.o.) - spółka zależna (100 %) ⁷⁾

ACTION UKRAINA TzOW - spółka zależna (51 %) ⁸⁾

¹⁾ PROLOGIC Sp. z o.o. - , w dniu 1 października 2009 r. postawiona w stan likwidacji.

²⁾ A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została założona 12 października 2006 r.

³⁾ SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

⁴⁾ GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, objęcie udziałów w podwyższonym kapitale w dniu 28 maja 2009 r. oraz odkupienie udziałów w dniu 18 grudnia 2009 r.,

⁵⁾ ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, objęcie udziałów w podwyższonym kapitale w dniu 3 września 2009 r.,

⁶⁾ EKOACTION Sp. z o.o. w likwidacji uległa likwidacji i wykreśleniu z rejestru sądowego w dniu 29 grudnia 2008 r.

⁷⁾ ACTION INTERNET Sp. z o.o. w likwidacji uległa likwidacji i wykreśleniu z rejestru sądowego w dniu 10 grudnia 2008 r.

⁸⁾ ACTION UKRAINA TzOW z siedzibą we Lwowie, sprzedaż udziałów w dniu 31 grudnia 2009 r.

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się hurtowym handlem sprzętem komputerowym. ACTION ENERGY Sp. z o.o. założona w 2009 r. będzie koncentrowała swoją działalność na rynku energii odnawialnych. Celem Spółki jest stworzenie technologicznego centrum sprzedażowego skierowanego do instalatorów urządzeń wykorzystujących źródła energii odnawialnych. Podstawowym profilem działalności PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji i SFERIS Sp. z o.o. jest detaliczny handel sprzętem komputerowym. Działalność A.PL Sp. z o.o. oraz GRAM.PL Sp. z o.o. to sprzedaż detaliczna prowadzona przez własne sklepy internetowe oraz domy sprzedaży wysyłkowej.

Szybki rozwój wszystkich firm tworzących Grupę, której Jednostką Dominującą jest ACTION S.A. wymaga dalszego powiększania powierzchni magazynowej. W związku z tym we wrześniu 2009 roku został wdrożony przez ACTION S.A. nowy system logistyczny. W związku ze stałym rozwojem Spółki w 2010 roku planowana jest kolejna inwestycja magazynowa dedykowana obsłudze logistycznej projektów e-commerce.

W okresie od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 w Grupie Kapitałowej ACTION S.A. miały miejsce następujące istotne zdarzenia korporacyjne:

- 1 września 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie **ACTION S.A.** podjęło Uchwałę Nr 3 mocą której upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Na tej podstawie Zarząd Spółki ustalił w dniu 24 września 2008 roku szczegółowe warunki programu nabywania akcji własnych. W ramach programu Spółka nabyła łącznie 709.503 akcje, co dawało 4,3236% kapitału zakładowego. W dniu 21 grudnia 2009 r. Zarząd postanowił o zakończeniu realizacji programu skupu akcji własnych. W tej samej dacie Spółka sprzedała wszystkie akcje własne po średniej cenie 15,75 zł. za akcję.

- 18 maja 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki **ACTINA Sp. z o.o.** podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 29.550.000 zł. do kwoty 30.000.000. zł., tj. o kwotę 450.000 zł. Wszystkie nowe udziały w liczbie 900 o wartości nominalnej po 500 zł. każdy udział, objęła Spółka. Udziały obejmowane były powyżej wartości nominalnej, tj. po 2.250 zł. za udział i łącznie za kwotę 2.025.000 zł. Rejestracja podwyższenia dokonana została w dniu 2.06.2009 r. Wysokość kapitału zakładowego ACTINA Sp. z o.o. po rejestracji podwyższenia wynosi 30.000.000 zł. i dzieli się na 60.000 równych udziałów o wartości nominalnej po 500 zł. każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym przysługują ACTION S.A. Kapitał został opłacony w całości.

- 19 maja 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników **SFERIS Sp. z o.o.** podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 29 690 361,96 zł. do kwoty 30.000.031,32 zł. tj. o kwotę 309.669,36 zł. Wszystkie nowe udziały w liczbie 286 o wartości nominalnej po 1.082,76 zł. każdy udział, objęła spółka zależna – ACTINA Sp. z o.o., która do tej pory posiadała 27.391 udziałów. Udziały obejmowane były powyżej wartości nominalnej, tj. po 7.000 zł. za udział i łącznie za kwotę 2.002.000 zł. Z uwagi na nieusunięcie przez SFERIS Sp. z o.o. braków zgłoszenia do KRS ww. uchwała utraciła moc prawną (zgodnie z art. 256§3 ksh w zw. z art. 169 ksh). W związku z tym w dniu 30.09.2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SFERIS Sp. z o.o. ponownie podjęło uchwałę o ww. treści. Rejestracja podwyższenia dokonana została w dniu 20.11.2009 r. Wysokość kapitału zakładowego SFERIS Sp. z o.o. po rejestracji podwyższenia wynosi 30.000.031,32 zł. i dzieli się na 27.707 równych udziałów o wartości nominalnej po 1.082,76 zł. każdy. Z tego 27.677 udziałów przysługuje ACTINA Sp. z o.o. Kapitał został opłacony w całości.

- 26 maja 2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników **GRAM.PL Sp. z o.o.** podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 50 000 zł. do kwoty 400.000 zł. tj. o kwotę 350.000 zł. poprzez ustanowienie 350 nowych udziałów o wartości nominalnej po 1.000 zł. każdy udział. Spółka objęła 300 udziałów, co odpowiada 75% kapitału zakładowego i daje tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników GRAM.PL Sp. z o.o. Udziały obejmowane były powyżej wartości nominalnej, tj. po 10.000 zł. za udział i łącznie za kwotę 3.000.000 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału dotycząca udziałów objętych przez Spółkę nastąpiła w dniu 16.06.2009 r. Wysokość kapitału zakładowego GRAM.PL Sp. z o.o. po rejestracji podwyższenia wynosi 400.000 zł. i dzieli się na 400 równych udziałów o wartości nominalnej po 1.000 zł. każdy. Z tego 300 udziałów przysługuje Spółce. Kapitał został opłacony w całości.

- 3 września 2009 r. Spółka zawarła z Panem Kazimierzem Laseckim i Spółką „PIA” Sp. z o.o. w Michałowie Grabinie umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firma: **ACTION ENERGY Sp. z o.o.** Spółka ta została zarejestrowana w dniu 26.10.2009 r. Struktura kapitału zakładowego Spółki ACTION ENERGY Sp. z o.o. jest następująca: ACTION S.A. posiada 324 udziały o łącznej wartości nominalnej 324.000 zł., tj. 40,5% kapitału

zakładowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników, „PIA” Sp. z o.o. posiada 324 udziały o łącznej wartości nominalnej 324.000 zł., tj. 40,5% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników, Kazimierz Lasecki posiada 152 udziały o łącznej wartości nominalnej 152.000 zł., tj. 19% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały obejmowane były po wartości nominalnej. Kapitał został opłacony w całości.

- 18 grudnia 2009 r. Spółka kupiła 20 udziałów (co daje 5% kapitału zakładowego i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) **GRAM.PL Sp. z o.o.** od dotychczasowego wspólnika tej spółki Jarosława Orzeszka. Strony uzgodniły cenę sprzedaży ww. udziałów na kwotę 25.000 zł., tj. po 1.250 zł. za udział. W wyniku tej transakcji Spółka posiada 320 udziałów w kapitale zakładowym GRAM.PL Sp. z o.o., co odpowiada 80% kapitału zakładowego i daje tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników GRAM.PL Sp. z o.o.

W ocenie Rady Nadzorczej rok 2009 – pomimo wyraźnego wpływu kryzysu gospodarczego - był jednak udanym okresem w działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A., na co w decydującym stopniu wpłynęła działalność i osiągnięcia spółki dominującej. Wskazują na to w szczególności podstawowe wyniki finansowe Grupy, w tym wzrost wartości sprzedaży i osiągnięty zysk. Choć wysokość zysku Grupy jest wyraźnie niższa od zysku z roku 2007. Grupa umocniła swą ukształtowaną już pozycję na rynku branży IT. Podejmowane są także działania mające na celu rozwiniecie 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.

Szybki rozwój wszystkich firm tworzących Grupę wymaga dalszego powiększania powierzchni magazynowej. W związku z tym we wrześniu 2009 roku został wdrożony przez ACTION S.A. nowy system logistyczny. W związku ze stałym rozwojem Spółki w 2010 roku planowana jest kolejna inwestycja magazynowa dedykowana obsłudze logistycznej projektów e-commerce.

W ramach Grupy kontynuowane są działania mające na celu dalszą optymalizację kosztów i sprawności jej funkcjonowania. W związku z tym przeprowadzono pomyślnie proces likwidacji spółek: EKOACTION Sp. z o.o. i Action Internet Sp. z o.o. Rozpoczęto likwidację PROLOGIC Sp. z o.o. oraz restrukturyzację SFERIS Sp. z o.o. Spółka sprzedała swe udziały w ACTION UKRAINA TzOW. Pozostałe spółki zależne systematycznie rozwijają swą działalność.

Polityka handlowa Grupy – w tym zwłaszcza spółki dominującej - (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 Grupy zapobiega możliwości uzależnienia od dostawców, czy odbiorców. Grupa rozwija swe rynki zbytu poprzez podmioty zależne, oddziały i regionalnych przedstawicieli handlowych.

Spółka i podmioty powiązane zabezpieczają właściwe finansowanie poprzez zawieranie umów kredytowych z różnymi bankami.

Rada Nadzorcza stoi na stanowisku, iż dane zawarte w sprawozdaniach objętych niniejszą oceną pozwalają uznać, iż obecna sytuacja Grupy Kapitałowej ACTION S.A. jest bardzo dobra.

Warszawa, dnia 24 marca 2010 roku