

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr 11/2015

Data sporządzenia: 2015-05-14

Skrócona nazwa emitenta: ACTION S.A.

Temat: Projekty uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. zwołane na dzień 10 czerwca 2015 roku

Podstawa prawna: Art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe

Treść raportu:

Zarząd ACTION S.A. podaje do publicznej wiadomości projekty uchwał (wraz z ich uzasadnieniem) na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A., które odbędzie się dnia 10 czerwca 2015 roku.

Załączniki:

- Projekty uchwał na ZWZA ACTION S.A. wyznaczone na dzień 10 czerwca 2015 r.
- Uzasadnienie projektów uchwał objętych porządkiem obrad ZWZA ACTION S.A. wyznaczonego na dzień 10 czerwca 2015 r.
- Opinia Rady Nadzorczej ACTION S.A. w sprawie projektów uchwał objętych porządkiem obrad ZWZA ACTION S.A. wyznaczonego na dzień 10 czerwca 2015 r.
- Sprawozdanie Rady Nadzorczej ACTION S.A. za 2014 rok
- Sprawozdanie Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za 2014 rok

---

**Projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ACTION Spółka Akcyjna wyznaczonego na dzień 10.06.2015 r.:**

**UCHWAŁA nr 1**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

**w sprawie wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia**

Działając na podstawie art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia wybrać na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia .....

## **UCHWAŁA nr 2**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

### **w sprawie przyjęcia porządku obrad**

Działając na podstawie § 9 ust. 1 b) i ust. 2 Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą ACTION Spółka Akcyjna - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia przyjąć porządek obrad w brzmieniu przedstawionym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia opublikowanym na stronie internetowej Spółki [www.action.pl](http://www.action.pl) w dniu .....2015 r. oraz w raporcie bieżącym nr .../2015 z dnia ..... 2015 r.

## **UCHWAŁA nr 3**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

### **w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014**

Działając zgodnie z art. 395 §1 i 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie ACTION S.A. („Spółka”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Zatwierdzić sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

## **UCHWAŁA nr 4**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

**w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014**

Działając zgodnie z art. 395§1 i 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Zatwierdzić sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

**UCHWAŁA nr 5**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

**w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania Zarządu, sprawozdania finansowego, wniosku i informacji Zarządu w sprawie podziału zysku oraz z oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2014**

Działając zgodnie z art. 395§1 i 5 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Zatwierdzić sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania Zarządu, sprawozdania finansowego, wniosku i informacji Zarządu w sprawie podziału zysku oraz z oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

**UCHWAŁA nr 6**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

**w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2014**

Działając zgodnie z art. 395§1 i 5 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Zatwierdzić skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

### **UCHWAŁA nr 7**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

#### **w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2014**

Działając zgodnie z art. 395§1 i 5 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Zatwierdzić sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

### **UCHWAŁA nr 8**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

#### **w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników 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 2014**

Działając zgodnie z art. 395§1 i 5 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Zatwierdzić sprawozdanie Rady Nadzorczej z wyników 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 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

### **UCHWAŁA nr 9**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

**w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy**

Działając zgodnie z art. 395§1 i 2 pkt 2) oraz art. 348§1 i 3 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

1. Dokonać podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w kwocie 69.502.888,18 zł. (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów pięćset dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt osiem złotych, osiemnaście groszy), w ten sposób, że:

- kwotę 16.610.000 zł. (słownie: szesnaście milionów sześćset dziesięć tysięcy złotych), to jest kwotę 1 zł. (słownie: jeden złoty) na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki,
- kwotę 52.892.888,18 zł. (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt osiem złotych, osiemnaście groszy) przeznaczyć na kapitał zapasowy.

2. Ustalić dzień dywidendy na dzień 18 czerwca 2015 r.

3. Ustalić termin wypłaty dywidendy na dzień 3 lipca 2015 r.

**UCHWAŁA nr 10**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

**w sprawie udzielenia Członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014**

Działając zgodnie z art. 395§1 i 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Udzielić absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014 obejmującym okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku:

- a. Piotrowi Bielińskiemu pełniącemu w tym okresie funkcję Prezesa Zarządu;
- b. Edwardowi Wojtysiakowi pełniącemu w tym okresie funkcję Wiceprezesa Zarządu;
- c. Sławomirowi Harazinowi pełniącemu w tym okresie funkcję Wiceprezesa Zarządu.

**UCHWAŁA nr 11**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

**w sprawie udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014**

Działając zgodnie z art. 395§1 i 2 pkt 3) Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Udzielić absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014 obejmującym okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku:

- a. Iwonie Bocianowskiej, Członkowi Rady Nadzorczej, pełniącej w tym okresie funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej;
- b. Karolowi Orzechowskiemu, Członkowi Niezależnemu Rady Nadzorczej, pełniącemu w tym okresie funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
- c. Grażynie Łyko, Członkowi Niezależnemu Rady Nadzorczej, pełniącej w tym okresie funkcje w Radzie Nadzorczej do dnia 31 lipca 2014 roku;
- d. Piotrowi Chajderowskiemu, Członkowi Niezależnemu Rady Nadzorczej, pełniącemu w tym okresie funkcje w Radzie Nadzorczej od dnia 1 sierpnia 2014 roku;
- e. Markowi Jakubowskiemu, Członkowi Rady Nadzorczej, pełniącemu w tym okresie funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej;
- f. Piotrowi Kosmali, Członkowi Rady Nadzorczej.

**UCHWAŁA nr 12**

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

**w sprawie zatwierdzenia powołania członka niezależnego Rady Nadzorczej w trybie dokooptowania**

Działając zgodnie z §12 ust. 2 Statutu ACTION S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („**Spółka**”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

Zatwierdzić powołanie Pana Piotra Chajderowskiego z dniem 1 sierpnia 2014 roku na członka niezależnego Rady Nadzorczej, w trybie dokooptowania, na podstawie Uchwały Nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 24 lipca 2014 roku.

**UCHWAŁA nr 12\***

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Spółki pod Firmą: ACTION Spółka Akcyjna

z dnia 10.06.2015 roku

## w sprawie wyboru nowego niezależnego członka Rady Nadzorczej

Działając na podstawie art. 385 §1 Kodeksu spółek handlowych, § 12 ust. 1 i 2 oraz § 14 ust. 1 i 2 Statutu ACTION S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. („Spółka”) niniejszym podejmuje uchwałę o następującej treści:

1. Powołać w skład Rady Nadzorczej Spółki ..... jako członka niezależnego Rady Nadzorczej.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

\* projekt aktualny w razie odmowy zatwierdzenia powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej w trybie dokooptowania

---

### Uzasadnienie projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ACTION Spółka Akcyjna wyznaczonego na dzień 10.06.2015 r.:

#### 1. Uchwała nr 1 w sprawie wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 409§1 obradami walnego zgromadzenia kieruje przewodniczący wybrany przez Akcjonariuszy spośród osób uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu. W związku z tym podjęcie uchwały w tym przedmiocie jest niezbędnym elementem prawidłowo przeprowadzonego Walnego Zgromadzenia.

#### 2. Uchwała nr 2 w sprawie przyjęcia porządku obrad.

Stosownie do treści §9 ust. 1 b) i ust. 2 Regulaminu Walnych Zgromadzeń ACTION S.A., porządek obrad walnego zgromadzenia poddawany jest pod głosowanie.

Podobnie zatem jak i w przypadku głosowania dotyczącego wyboru przewodniczącego, także i w tym przypadku należy dochować wymagań dotyczących prawidłowości przebiegu Walnego Zgromadzenia.

#### 3. - 5. Uchwały nr 3, 4, 5 w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania Zarządu, sprawozdania finansowego, wniosku i informacji Zarządu w sprawie podziału zysku oraz z oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2014.

Zgodnie z art. 395§2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych do koniecznych elementów zwyczajnego walnego zgromadzenia należy, m. in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy. W ocenie Zarządu pod obrady Walnego Zgromadzenia Spółki należy poddać także sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny ww. sprawozdań oraz oceny sytuacji Spółki.

Wniosek ten wynika z treści 382§3 Kodeksu spółek handlowych i Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (zasada III 1. 1.) przyjętych przez Spółkę.

Dane zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki i sprawozdaniu finansowym poddane zostały analizie biegłego rewidenta i Rady Nadzorczej Spółki.

**6. – 8. Uchwały nr 6, 7, 8 w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A., sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. oraz sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników 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 2014.**

Zgodnie z art. 63 c ust. 4 ustawy o rachunkowości, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający jednostki dominującej, tj. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. Stosownie do treści art. 395§5 1 Kodeksu spółek handlowych rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego grupy kapitałowej może być przedmiotem zwyczajnego walnego zgromadzenia. Zdaniem Zarządu – z przyczyn wskazanych w uzasadnieniu do uchwał nr 3 – 5 - pod obrady Walnego Zgromadzenia Spółki należy także poddać sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej z oceny obu tych sprawozdań i sytuacji Grupy. Dane zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym i sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. poddane zostały analizie biegłego rewidenta i Rady Nadzorczej Spółki.

**9. Uchwała nr 9 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.**

W związku z wykazaniem w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2014 zyskiem w kwocie 69.502.888,18 zł. (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów pięćset dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt osiem złotych, osiemnaście groszy), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. obowiązane jest – zgodnie z treścią art. 395§2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych - do podjęcia uchwały w sprawie jego podziału.

Zarząd Spółki uwzględniając okoliczności przedstawione w sprawozdaniu z działalności za ubiegły rok obrotowy proponuje dokonać podziału zysku w ten sposób, że:

1. kwotę 16.610.000 zł. (słownie: szesnaście milionów sześćset dziesięć tysięcy złotych), to jest kwotę 1 zł. (słownie: jeden złoty) na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki,
2. kwotę 52.892.888,18 zł. (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset osiemdziesiąt osiem złotych, osiemnaście groszy) przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Uchwała w sprawie podziału zysku określa także – stosownie do treści art. 348§3 Kodeksu spółek handlowych - dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (tzw. dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Zarząd proponuje – uwzględniając w tym zakresie regulacje KDPW - aby dzień dywidendy wyznaczyć na dzień 18 czerwca 2015 r., zaś termin wypłaty dywidendy na dzień 3 lipca 2015 r.

**10. Uchwała nr 10 w sprawie udzielenia Członkom Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014.**



Z uwagi na materię zawartą w projekcie uchwały nr 10 (odnosi się ona bezpośrednio do relacji personalnych i odpowiedzialności Zarządu), Zarząd ogranicza swe uzasadnienie w tym zakresie do stwierdzenia, iż sprawa ta należy do wyłącznej kompetencji ZWZA (art. 395§2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych), a wynik głosowania podyktowany winien być względami odnoszącymi się do sytuacji Spółki.

#### **11. Uchwała nr 11 w sprawie udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014.**

Podobnie jak w przypadku Zarządu, także członkowie Rady Nadzorczej podlegają ocenie Walnego Zgromadzenia w zakresie wykonania swych obowiązków w ubiegłym roku obrotowym.

W ocenie Zarządu każdy z Członków Rady Nadzorczej w sposób należyty wykonywał powierzoną mu funkcję w roku obrotowym 2014. W związku z tym Zarząd rekomenduje udzielenie absolutorium Członkom Rady Nadzorczej.

#### **12. Uchwała nr 12 w sprawie zatwierdzenia powołania członka niezależnego Rady Nadzorczej w trybie dokooptowania.**

Zgodnie z §12 ust. 2 Statutu Spółki, w przypadku śmierci bądź rezygnacji członka Rady Nadzorczej w trakcie trwania wspólnej kadencji, Rada Nadzorcza może dokooptować członka Rady Nadzorczej. Powołanie członków Rady Nadzorczej w trybie dokooptowania wymaga zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. W razie odmowy zatwierdzenia któregośkolwiek z dokooptowanych członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie dokona wyboru nowego członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza skorzystała z powyższego uprawnienia powołując Pana Piotra Chajderowskiego z dniem 1 sierpnia 2014 roku na członka niezależnego Rady Nadzorczej, na podstawie Uchwały Nr 1 z dnia 24 lipca 2014 roku.

Mając powyższe na uwadze uznać należy, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno podjąć uchwałę w omawianej kwestii. Uwzględniając przy tym sposób pełnienia funkcji przez Pana Piotra Chajderowskiego, Zarząd rekomenduje zatwierdzenie dokonanego przez Radę Nadzorczą powołania w trybie dokooptowania.

#### **12\*. Uchwała nr 12 w sprawie wyboru nowego niezależnego członka Rady Nadzorczej.**

Zgodnie z powołaną powyżej regulacją §12 ust. 2 Statutu Spółki, odmowa zatwierdzenia powołania członka Rady Nadzorczej w trybie dokooptowania wymaga wyboru nowego członka Rady przez Walne Zgromadzenie. Z tych też powodów i w celu uniknięcia negatywnych dla Spółki konsekwencji związanych z niekompletnością składu Rady Nadzorczej Zarząd przedstawił – jako ewentualny w razie odmowy zatwierdzenia powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej w trybie dokooptowania – projekt ww. uchwały.

---

**Opinia Rady Nadzorczej ACTION S.A. w sprawie projektów uchwał objętych porządkiem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ACTION S.A. wyznaczonego na dzień 10.06.2015 r. i sporządzonego do nich uzasadnienia Zarządu.**

### **I. Uwagi wstępne.**

W ocenie Rady Nadzorczej sprawy wskazane w porządku obrad ZWZA wyznaczonego na dzień 10.06.2015 r. wymagają rozpoznania przez Akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie też, z uwagi na materię zawartą w projektach uchwał nr 5, 8, 11, 12, 12\* (dotyczą one zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej, udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków za rok obrotowy 2014 oraz zatwierdzenia powołania członka Rady Nadzorczej w drodze dokooptowania bądź wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, a zatem odnoszą się one bezpośrednio do relacji personalnych, wykonania obowiązków i odpowiedzialności w gronie Rady), Rada Nadzorcza ogranicza swą opinię w tym zakresie do stwierdzenia, iż zgadza się z Zarządem, co do obowiązku poddania tych spraw pod głosowanie ZWZA. Podstawę do określonych w tym zakresie decyzji Akcjonariuszy powinny stanowić przedstawione przez Radę Nadzorczą sprawozdania.

### **II. Projekty uchwał.**

W związku z przyjętym przez Radę stwierdzeniem, iż sprawy objęte porządkiem obrad wymagają rozpoznania, Rada Nadzorcza nie zgłasza zastrzeżeń, co do treści projektowanych uchwał. Rada Nadzorcza pozostaje także w przekonaniu o ich formalnoprawnej zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi Spółki.

### **III. Uzasadnienie projektów uchwał.**

Rada Nadzorcza podziela motywy zawarte w uzasadnieniu projektów uchwał sporządzonym przez Zarząd.

Odnosząc się do uzasadnienia projektów uchwał nr 1 i 2 (dotyczących spraw formalnych zgromadzenia) niewątpliwie ich podjęcie jest niezbędne dla zapewnienia prawidłowego przebiegu zgromadzenia.

Szczegółowa opinia odnośnie spraw zawartych w projektach uchwał nr 3, 4, 6, 7 i 9 zawarte jest w Sprawozdaniach Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania Zarządu, sprawozdania finansowego, wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku i sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014. Nawiązując zatem do tego dokumentu stwierdzić należy, iż podjęcie pozytywnych uchwał w tym zakresie – co rekomenduje Zarząd – jest w pełni uzasadnione.

Rada Nadzorcza stoi na stanowisku, iż uzasadnionym jest głosowanie za udzieleniem absolutorium Członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2014 (projekt uchwały nr 10). W przekonaniu Rady, Zarząd w sposób należyty wykonywał swe funkcje – o czym świadczy aktualna sytuacja Spółki.

Reasumując powyższe, uznać należy, że podjęcie i wykonanie omawianych uchwał jest zasadne. Mając powyższe na uwadze Rada Nadzorcza ACTION S.A. rekomenduje Akcjonariuszom Spółki przyjęcie uchwał w kształcie zaproponowanym przez Zarząd Spółki.

---

## **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 2014.**

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014 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 2014, stosownie do treści art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych;
- zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie.

## **I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności w roku obrotowym 2014 wskazał:

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2014: 4 852 609 tys. zł.

Zysk operacyjny w roku 2014: 92 215 tys. zł.

Zysk netto w roku 2014: 69 503 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż Spółka w roku obrotowym 2014 wykazała wzrost na każdej z wyżej wymienionych pozycji, w tym: przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku 2013 o 4,88%, zysk operacyjny o 10,58%, a zysk netto o 10,73%.

Powyższe dane potwierdzają utrzymujący się na przestrzeni lat wzrostowy trend sprzedaży w Spółce, zysku operacyjnego oraz zysku netto mimo nienajlepszych nastrojów na rynku detalicznym i informacji o upadłościach kolejnych dużych uczestników rynku.

Zarząd Spółki wskazując na powyższe, podkreślił również, iż konsekwentnie realizowana strategia rozwoju i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w 2014 roku pozwalają oczekiwać, że stabilne wzrosty na wszystkich poziomach rentowności i sprzedaży zostaną utrzymane również w kolejnym roku. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy następujące działania wewnętrzne w obrębie Spółki:

- a) zacieśnienie współpracy oraz realizacja korzyści wynikających ze współpracy z wiodącymi dostawcami takimi jak Samsung (umowa o partnerstwie strategicznym), Lenovo, HP i wielu innych,
- b) dalszy wzrost aktywności na rynkach e-commerce,
- c) dalsze rozwijanie oferty o nowe branże takie jak zabawki (zawarcie umowy dystrybucyjnej z Hasbro),
- d) dalsza poprawa aktywności w obszarze obsługi przetargów i Enterprise w związku z uruchomieniem kolejnych transz środków unijnych,
- e) dalsza ekspansja zagraniczna – pełniejsze wykorzystanie spółek zależnych działających na rynku niemieckim oraz dalszy rozwój eksportu,
- f) wykorzystanie przewag wynikających z rozbudowy centrum logistycznego w Zamieniu,
- g) utrzymywanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- h) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- i) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- j) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy Kapitałowej ACTION S.A. poprzez lepsze wykorzystanie ich kompetencji.

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

- a) sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie,
- b) realizacja planowanych zmian w przepisach podatkowych, w tym zwłaszcza w zakresie mechanizmu odwróconego obciążenia podatkiem VAT,
- c) zmiany w bieżącej i długoterminowej polityce monetarnej w Polsce i na świecie,
- d) utrzymanie wysokiego popytu na towary oferowane przez Spółkę.

Zarząd w swym sprawozdaniu z działalności przedstawił także:

- istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki,
- czynniki 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 powiązanych zawieranych na warunkach nierynkowych,
- 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:

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,30	1,18
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,77	0,77
Wskaźnik natychmiastowy (środki pieniężne/zobowiązania bieżące)	0,11	0,04

Zarząd wskazał, iż zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności w roku 2014 uległy dalszej gruntownej poprawie w zakresie bieżącej płynności oraz płynności natychmiastowej i po raz kolejny osiągnęły bardzo bezpieczne poziomy. Zarząd podkreślił, że istotny wpływ na tak osiągnięte wartości wskaźników miała emisja obligacji.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Zmiana	31/12/2014	31/12/2013
1. Majątek obrotowy	25,84%	1 176 467	934 892
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	217,65%	103 003	32 427
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	18,95%	1 073 464	902 465
4. Zobowiązania bieżące	14,19%	902 254	790 107
5. Kredyty krótkoterminowe	140,78%	158 968	66 021
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	2,65%	743 286	724 086
7. Kapitał obrotowy (1-4)	89,39%	274 213	144 785
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	85,10%	330 178	178 379
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	66,59%	-55 965	-33 594
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	8 p.p.	23%	15%

**Zarząd podkreślił, iż w końcu roku 2014 zaobserwować było można przejściowy wzrost majątku obrotowego, którego wartość przyrosła o 25,84% w stosunku do zanotowanej w końcu roku 2013. Zarząd wskazał, że znaczący wpływ na tak istotny wzrost wartości majątku obrotowego miały 3 czynniki:**

- 1) zakup istotnej partii monitorów LFD w ramach partnerstwa strategicznego z Samsung Electronics Polska finansowanego przez dostawcę,
- 2) zakup dużych partii towarów niezbędnych do realizacji przetargów w całości zafakturowanych w styczniu i lutym 2015 r.,
- 3) znaczący przyrost środków pieniężnych.

Czynniki te były wypadkową podjęcia przez Spółkę realizacji projektów o zwiększonym poziomie rentowności. Spółka podjęła te wyzwania wobec niskiego poziomu ryzyka z tym związanego oraz jej wysokich zdolności płatniczych.

Należności oraz zobowiązania bieżące skorygowane pozostawały na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego oraz w pełni odpowiadały zaobserwowanej w 2014 roku dynamice sprzedaży. Podjęte przez Spółkę działania nie obniżają jej możliwości finansowych oraz pozwalają sądzić, że skutki tych działań powinny zaowocować ponadprzeciętną rentownością.

Zarząd przedstawił w sprawozdaniu z działalności wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31/12/2014	31/12/2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	74,65%	72,23%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	25,35%	27,77%

Zarząd wyjaśnił, że analiza struktury zadłużenia potwierdza bardzo wysoki poziom udziału środków własnych w finansowaniu majątku. Obserwowany wzrost wartości zadłużenia ogólnego spowodowany został wyemitowaniem przez Spółkę obligacji oraz zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na 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,
- umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi Spółką,
- informacje na temat wartości wynagrodzeń, nagród i 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. (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, § 29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (z późn. zm).

**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

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Roczne sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku zawiera: sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z sytuacji finansowej, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz informację dodatkową zawierającą opis ważniejszych zasad rachunkowości oraz wybranych danych objaśniających.

**Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z MSSF począwszy od 1.01.2010 r.**

Zgodnie z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje zysk netto w wysokości 69 503 tys. złotych oraz całkowite dochody w wysokości 64 716 tys. złotych;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 398 131 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje na koniec okresu wartość 354 469 tys. złotych, to jest wzrost kapitału własnego o kwotę 48 106 tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje na koniec okresu wartość 103 003 tys. złotych, to jest zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 70 576 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 za rok obrotowy 2014 w kwocie 69.502.888,18 zł., wniósł aby zysk ten podzielić w następujący sposób:

1. kwotę 16.610.000 zł., to jest kwotę 1 zł. na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki,
2. kwota 52.892.888,18zł. 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 wymagania związane z realizowanymi przez Spółkę inwestycjami.

### **IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI**

**Rok obrotowy 2014 był kolejnym bardzo udanym okresem w działalności Spółki pomimo, wskazywanych przez Zarząd, gorszych nastrojów na rynku detalicznym, czy występujących upadłości dużych uczestników rynku. Na jednoznacznie pozytywną ocenę omawianego okresu wskazują w szczególności podstawowe wyniki finansowe Spółki, w tym poziom wartości sprzedaży i osiągniętego zysku. Na uwagę zasługują bardzo bezpieczne poziomy wskaźników płynności.**

W 2014 r. Spółka w dalszym ciągu umacniała 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. W roku 2014 Spółka realizowała ważne

umowy dystrybucyjne, kontrakty sprzedaży z największymi przedstawicielami branży telekomunikacyjnej oraz w pozostałych kanałach sprzedaży. Spółka rozwija swe rynki zbytu także poprzez swe podmioty zależne, oddział w Krakowie i regionalnych przedstawicieli handlowych. Kontynuowane były także działania związane z prowadzeniem sprzedaży za pośrednictwem Internetu poprzez jednostki zależne - GRAM.PL Sp. z o.o. i SFERIS Sp. z o.o.

Spółka w ramach inwestycji kapitałowych w 2014 roku:

- poprzez spółkę zależną GRAM.PL Sp. z o.o. nabyła 51% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce LAPADO Handelsgesellschaft GmbH (Niemcy),
- nabyła 33,33% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH Niemcy) – uzyskując w ten sposób 100% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników),
- objęła 3 900 z 9 900 nowoutworzonych nieuprzywilejowanych udziałów w podwyższonym kapitale ACTION GAMES LAB Sp. z o.o. Z uwagi na to, że część nowoutworzonych udziałów jest uprzywilejowana, udział Spółki w kapitale zakładowym obniżył się do 40% (25% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki),
- objęła 100% udziałów w nowoutworzonej spółce ACTIONMED Sp. z o.o.

W 2014 r. Spółka prowadziła także inwestycję w postaci budowy nowych budynków magazynowych wysokiego składowania w Zamieniu wraz z instalacją systemów magazynowych stanowiących wyposażenie tych budynków.

W zakresie oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem wskazać w szczególności należy na obowiązujące w Spółce zasady polityki zarządzania ryzykiem walutowym zakładające w szczególności:

1. stały monitoring pozycji walutowych oraz bieżące wyrównywanie poziomów zabezpieczeń;
2. podział kompetencji kontrolno-nadzorczych pomiędzy trzy niezależne działy funkcjonujące w Spółce. Ponadto obowiązują również zasady rachunkowości zabezpieczeń jako elementu mającego na celu niwelację wpływu zmienności kursu walutowego na wyniki Spółki poprzez odzwierciedlenie skutków odmienności momentów zapłaty za zobowiązania oraz rozchodu towarów.

Ponadto sprawozdania finansowe sporządzane przez Zarząd podlegają badaniu i ocenie biegłego rewidenta (powoływanego przez Radę Nadzorczą) oraz Rady Nadzorczej.

Zgodnie z obowiązującymi w Spółce regulacjami co najmniej 2 członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności. Ich udział w istotny sposób ujawnia się także przy kontroli wewnętrznej i zarządzaniu ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. W szczególności ich stanowisko ma istotne znaczenie przy wyborze podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych, jak i w wielu istotnych czynnościach dotyczących członków Zarządu i tzw. podmiotów powiązanych (vide § 15 ust. 2 pkt 6, 11-12, 13-14 Statutu).

Funkcjonujące w ramach struktury organizacyjnej Spółki działy posiadają wyznaczone przez Zarząd budżety, których wykonanie jest monitorowane comiesięcznie. Dane te są dostępne dla Rady Nadzorczej.

W spółce wdrożono systemy ISO: System zarządzania jakością 9001:2008, System zarządzania środowiskiem ISO 14001:2004, System zarządzania bezpieczeństwem informacji ISO 27001:2005, System zarządzania bezpieczeństwem łańcucha dostaw ISO 28000:2007 oraz status AEO przyznawany przedsiębiorcom wiarygodnym i wypłacalnym, których organizacja, infrastruktura i stosowane zabezpieczenia systemów



informatycznych oraz miejsc składowania towarów, czy odpowiednio środków transportu, zapewniają bezpieczeństwo miejsc i towarów oraz chronią przed nieuprawnionym dostępem.

§ 15 Statutu Spółki reguluje zadania komitetu audytu (w rozumieniu ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.), które to kompetencje zostały powierzone Radzie Nadzorczej Spółki (do czasu, gdy jej skład nie przekracza liczby 5 członków). W Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonują inne komitety.

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

Warszawa, dnia 14 maja 2015 roku

---

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

**z wyników 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 2014**

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2014, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2014 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 2014;
- zwięzłej oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A., z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie.

**I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w roku obrotowym 2014 wskazał:

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2014: 5 445 189 tys. zł.

Zysk operacyjny w roku 2014: 92 330 tys. zł.

Zysk netto w roku 2014: 69 922 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż Grupa Kapitałowa Spółki w roku obrotowym 2014 wykazała wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2013 o 14,66%. Rentowność netto sprzedaży osiągnęła poziom 1,28%.

Zarząd podkreślił, że powyższe dane wskazują na kontynuację (utrzymującego się na przestrzeni lat) wzrostowego trendu sprzedaży w roku 2014, co miało miejsce mimo nienajlepszych nastrojów na rynku detalicznym i informacji o upadłościach kolejnych dużych uczestników rynku.

Konsekwentnie realizowana strategia rozwoju i osiągnięte wyniki finansowe pozwalają oczekiwać, że stabilne wzrosty na wszystkich poziomach rentowności i sprzedaży zostaną utrzymane również w kolejnym roku.

Zarząd Spółki wskazując na powyższe wskaźniki Grupy Kapitałowej, podkreślił również, iż konsekwentnie realizowana strategia rozwoju i osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w 2014 roku pozwalają oczekiwać, że stabilne wzrosty na wszystkich poziomach rentowności i sprzedaży zostaną utrzymane również w kolejnym roku. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy następujące działania wewnętrzne w obrębie Spółki ACTION S.A. i Grupy:

- k) zacieśnienie współpracy oraz realizacja korzyści wynikających ze współpracy z wiodącymi dostawcami takimi jak Samsung (umowa o partnerstwie strategicznym) Lenovo, HP i wielu innych,
- l) dalszy wzrost aktywności na rynkach e-commerce,
- m) dalsze rozwijanie oferty o nowe branże takie jak zabawki (zawarcie umowy dystrybucyjnej z Hasbro),
- n) zwiększenie aktywności w obszarze obsługi przetargów i Enterprise w związku z uruchomieniem kolejnych transz środków unijnych,
- o) dalsza ekspansja zagraniczna – pełniejsze wykorzystanie spółek zależnych działających na rynku niemieckim oraz dalszy rozwój eksportu,
- p) wykorzystanie przewag konkurencyjnych wynikających z rozbudowy centrum logistycznego w Zamieniu,
- q) utrzymywanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- r) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w Spółce i Grupie,
- s) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- t) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy Kapitałowej ACTION poprzez lepsze wykorzystanie ich kompetencji.

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

- e) sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie,
- f) realizacja planowanych zmian w przepisach podatkowych, w tym zwłaszcza w zakresie mechanizmu odwróconego obciążenia podatkiem VAT,
- g) zmiany w bieżącej i długoterminowej polityce monetarnej w Polsce i na świecie,
- h) utrzymanie wysokiego popytu na towary oferowane przez Spółkę.

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 zawieranych na warunkach nierynkowych,

- informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za Spółki Grupy 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 sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym następujące dane:

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Wskaźnik bieżącej płynności ( aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące )	1,29	1,19
Wskaźnik płynności szybkiej ( płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące )	0,73	0,75
Wskaźnik natychmiastowy ( inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące )	11,75%	4,47%

Zarząd podkreślił przy tym, iż zaprezentowane przez Grupę wskaźniki płynności od dłuższego czasu utrzymują się na wysokim poziomie. Wskazano także, że w roku 2014 widocznej poprawie uległa wartość wskaźników płynności bieżącej oraz natychmiastowej. Wartość wskaźnika płynności szybkiej utrzymywała się natomiast na zbliżonym poziomie.

<b>Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł</b>	<b>Zmiana</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
1. Majątek obrotowy	25,13%	1 258 416	1 005 706
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	202,96%	114 323	37 735
3. Majątek obrotowy skorygowany ( 1 - 2 )	18,19%	1 144 093	967 971
4. Zobowiązania bieżące	15,21%	973 220	844 722
5. Kredyty krótkoterminowe	146,47%	189 411	76 851
6. Zobowiązania bieżące skorygowane ( 4 - 5 )	2,08%	783 809	767 871
7. Kapitał obrotowy ( 1 – 4 )	77,16%	285 196	160 984
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe ( 3 - 6 )	80,05%	360 284	200 100
9. Saldo netto środków pieniężnych ( 7 - 8 )	91,96%	-75 088	-39 116

10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego ( 7 : 1 ) w %	7%	23%	16%
---	----	-----	-----

Zarząd podkreślił, że w roku 2014 zaobserwować było można przejściowy wzrost wartości kapitału obrotowego co było wynikiem:

- 4) zakupu istotnej partii monitorów LFD przez Spółkę w ramach partnerstwa strategicznego z Samsung Electronics Polska finansowanego przez dostawcę,
- 5) zakupu dużych partii towarów niezbędnych do realizacji przetargów w całości zafakturowanych w styczniu i lutym 2015 r.,
- 6) znaczącego przyrostu środków pieniężnych w wyniku dużych spłat należności jakie nastąpiły przed zakończeniem roku,
- 7) zmian w strukturze Grupy i wynikającym stąd rozszerzonym zakresie konsolidacji Grupy.

Opisane w pkt 1) i 2) powyżej czynniki były wypadkową podjęcia przez Spółkę realizacji projektów o zwiększonym poziomie rentowności. Spółka podjęła te wyzwania wobec niskiego poziomu ryzyka z tym związanego oraz jej wysokich zdolności płatniczych. Należności oraz zobowiązania bieżące skorygowane pozostawały na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego oraz w pełni odpowiadały zaobserwowanej w 2014 roku dynamice sprzedaży.

Zarząd wskazał, że działania podjęte przez Grupę w obszarze kapitału pracującego utrzymują możliwości finansowe Grupy oraz pozwalają sądzić, że skutki tych działań powinny zaowocować ponadprzeciętną rentownością.

Zarząd przedstawił w sprawozdaniu z działalności wskaźniki zadłużenia Grupy w roku obrotowym 2014, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31/12/2014	31/12/2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	76,37%	73,87%
Wskaźnik zadłużenia netto*	74,36%	72,99%

\*(zobowiązania-gotówka)/(aktywa-gotówka)

Oceniając powyższe dane Zarząd stwierdził, że wskaźniki zadłużenia Grupy uległy nieznacznemu zwiększeniu co było wypadkową przeprowadzenia udanej emisji obligacji trzyletnich o wartości 100 000 tys. zł oraz zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego na sfinansowanie rozbudowy centrum logistycznego w Zamieniu. W ocenie Zarządu sytuacja ta jest typowa dla okresów inwestycyjnych i ma charakter przejściowy.

Procentowa struktura bilansu skonsolidowanego na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. przedstawia się następująco:

	31.12.2014		31.12.2013	
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwale</b>	<b>203 398</b>	<b>13,91%</b>	<b>148 534</b>	<b>12,87%</b>
Rzeczowe aktywa trwale	174 441	11,93%	124 532	10,79%

Wartość firmy	17 500	1,20%	13 994	1,21%
Inne wartości niematerialne	4 071	0,28%	2 925	0,25%
Nieruchomości inwestycyjne	3 545	0,24%	3 545	0,31%
Aktywa finansowe	0	0,00%	0	0,00%
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 830	0,19%	2 612	0,23%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	111	0,01%	5	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	900	0,06%	921	0,08%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 258 416</b>	<b>86,09%</b>	<b>1 005 706</b>	<b>87,13%</b>
Zapasy	551 322	37,71%	369 599	32,02%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	592 548	40,54%	593 823	51,45%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	19	0,00%	11	0,00%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe aktywa finansowe	204	0,01%	4 538	0,39%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	114 323	7,82%	37 735	3,27%
<b>Razem aktywa</b>	<b>1 461 814</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 154 240</b>	<b>100,00%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>	<b>345 067</b>	<b>23,61%</b>	<b>299 153</b>	<b>25,92%</b>
Kapitał akcyjny	1 661	0,11%	1 661	0,14%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	58 112	3,98%	58 112	5,03%
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	2,05%	30 000	2,60%
Zysk zatrzymany	258 983	17,72%	208 267	18,04%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-132	-0,01%	-117	-0,01%
Pozostałe składniki kapitału własnego	-3 557	-0,24%	1 230	0,11%

<b>Udziały mniejszości / Udziały kontrolujące</b>	<b>384</b>	<b>0,03%</b>	<b>2 458</b>	<b>0,21%</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>345 451</b>	<b>23,63%</b>	<b>301 611</b>	<b>26,13%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>143 143</b>	<b>9,79%</b>	<b>7 907</b>	<b>0,69%</b>
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	136 181	9,32%	3 715	0,32%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0,00%	1 020	0,09%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 962	0,48%	3 172	0,27%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>973 220</b>	<b>66,58%</b>	<b>844 722</b>	<b>73,18%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	778 624	53,26%	760 393	65,88%
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	189 411	12,96%	76 851	6,66%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 031	0,28%	6 568	0,57%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 154	0,08%	869	0,08%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00%	41	0,00%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0,00%	0	0,00%
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>1 116 363</b>	<b>76,37%</b>	<b>852 629</b>	<b>73,87%</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 461 814</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 154 240</b>	<b>100,00%</b>

### Charakterystyka aktywów:

Podobnie jak w roku 2013, majątek Grupy w zdecydowanej większości składa się z aktywów obrotowych, których udział wynosił na koniec 2014 roku 86% wartości aktywów. Struktura majątku obrotowego obejmowała zapasy stanowiące 37,7%, należności stanowiące 40,5% oraz gotówkę stanowiącą 7,8% aktywów ogółem. Zmiany w strukturze majątku obrotowego oraz przyczyny tych zmian opisane zostały przy okazji analizy kapitału obrotowego tj. w treści opisu drugiej tabeli niniejszego punktu.

Pozostała część majątku tj. majątek trwały wynoszący niespełna 14% sumy bilansowej zdominowany jest w większości aktywami rzeczowymi. Wzrost udziału tej części majątku w relacji do ogólnej sumy aktywów

spowodowany został nakładami na rozbudowę centrum logistycznego w Zamieniu. Pozostałe składniki majątku trwałego utrzymywały zbliżone wartości udziałów w sumie aktywów.

### **Charakterystyka pasywów:**

Podobnie jak w minionych latach, udział wartości kapitałów własnych w ogóle źródeł finansowania pozostawał na wysokim dla spółek handlowych poziomie i wyniósł 23,6% na koniec 2014 r. Nieznaczny spadek tego wskaźnika w stosunku do roku 2013 spowodowany był zaciągnięciem długu o charakterze inwestycyjnym oraz długoterminowym.

Od lat trzonem struktury finansowania Grupy są zobowiązania krótkoterminowe, w tym zwłaszcza handlowe, których udział na koniec 2014 roku wyniósł 53,3% wartości pasywów. Spadek udziału tej pozycji o w stosunku do roku poprzedniego również był wypadkową pojawienia się w bilansie długoterminowych pozycji dłużnych, których wartość udziału w sumie bilansowej w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 9,1 p.p. Udział krótkoterminowego długu odsetkowego wyniósł 12,96% co stanowiło wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 6,3 p.p.

W ocenie Zarządu powyższe wskazuje na bezpieczną i unormowaną sytuację Grupy. Zarząd podkreślił, że obserwowane zmiany w strukturze aktywów są charakterystyczne dla okresów inwestycyjnych.

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 wskazując, że obejmują one wyłącznie należności i zobowiązania warunkowe. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zabezpieczenia spłaty należności w kwocie 11 503 tys. zł.

Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym ACTION S.A., wynosiły na dzień 31 grudnia 2014 r. 49 738 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2013 r. 30 729 tys. zł.

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. z 2014 r., poz. 133) 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. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.**

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ACTION S.A. za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku zawiera: skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz informację dodatkową zawierającą opis ważniejszych zasad rachunkowości oraz wybranych danych objaśniających.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, spółki Grupy, z wyłączeniem ACTION S.A., ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH) oraz LAPADO Handelsgesellschaft GmbH, prowadziły swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF. ACTION S.A., począwszy od dnia 1 stycznia 2010 r., prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. ACTION EUROPE GmbH oraz LAPADO Handelsgesellschaft GmbH prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z wymogami niemieckiego prawa bilansowego.

Zgodnie z danymi zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje zysk netto przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 69 922 tys. zł oraz całkowite dochody przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 65 120 tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 461 814 tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje na koniec okresu wartość 345 451 tys. złotych, to jest wzrost kapitału własnego o kwotę 43 840 tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje na koniec okresu wartość 114 323 tys. złotych, to jest zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 76 588 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 za rok obrotowy 2014 w kwocie 69.502.888,18 zł., wniósł aby zysk ten podzielić w następujący sposób:

1. kwotę 16.610.000 zł., to jest kwotę 1 zł. na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki,
2. kwota 52.892.888,18zł. przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Odnosnie 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. 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 i Grupy Kapitałowej, informacje przekazywane Inwestorom oraz wymagania związane z realizowanymi przez Spółkę inwestycjami.**

### IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A.

**Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:**

Podmiot dominujący:

**ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie**

Podmioty zależne i stowarzyszone:

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

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

**SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89 %)¹)**

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

**ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka stowarzyszona (24 %)³)**

**ACTION GAMES LAB S.A. (poprzednie nazwy MOBISTYLE Sp. z o.o. i ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o.) z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (40%)⁴)**

**ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka stowarzyszona (25,94 %)⁵)**

**SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio stowarzyszona (25,94 %)⁶)**

**ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100 %)⁷)**

**ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunshwiku (Niemcy) – spółka zależna (100 %)⁸)**

**RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej - spółka pośrednio zależna (99,89 %)⁹)**

**LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdam – spółka pośrednio zależna (51%)¹⁰)**

**ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu – spółka zależna (100%)¹¹)**

¹) SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

²) GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 18 grudnia 2009 r. nastąpiło zwiększenie udziału do 80%. W dniu 24 maja 2010 r. w drodze umowy kupna udziałów nastąpiło zwiększenie udziału do 100%,

³) ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została założona w dniu 3 września 2009 r.,

⁴) ACTION GAMES LAB S.A. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r. W dniu 14 lutego 2013 r. zarejestrowana została w KRS zmiana nazwy – poprzednia nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. oraz MOBISTYLE Sp. z o.o.,

⁵) ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.,

<sup>6)</sup> SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.,

<sup>7)</sup> ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 3 września 2012 r.

<sup>8)</sup> ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunzshwiku (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 8 lipca 2013 r.

<sup>9)</sup> RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej została objęta konsolidacją od dnia 18 listopada 2013 r.

<sup>10)</sup> LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 1 stycznia 2014 r.

<sup>11)</sup> ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została objęta konsolidacją od dnia 19 grudnia 2014 r.

### **Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:**

W dniu 24 stycznia 2014 r. GRAM PL Sp. z o.o. nabyła 51% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce LAPADO Handelsgesellschaft GmbH (Niemcy). Spółka została objęta konsolidacją od 1 stycznia 2014 r.

W dniu 1 kwietnia 2014 r. ACTION S.A. nabyła 33,33% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH Niemcy). W wyniku tej transakcji ACTION S.A. osiągnęła 100% udziałów tej spółki.

W dniu 23 kwietnia 2014 r. ACTION S.A. objęła 3 900 z 9 900 nowoutworzonych nieuprzywilejowanych udziałów w podwyższonym kapitale ACTION GAMES LAB Sp. z o.o. z uwagi na to, że część nowoutworzonych udziałów jest uprzywilejowana, udział Spółki w kapitale zakładowym obniżył się do 40% (25% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki).

W dniu 19 grudnia 2014 r. ACTION S.A. objęła 100% udziałów w nowoutworzonej spółce ACTIONMED Sp. z o.o.

### **Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:**

1. SFERIS Sp. z o.o. - 0,11%, w tym: Piotr Bieliński 0,055%, Anna Bielińska 0,055%,
2. LAPADO Handelsgesellschaft GmbH – 49% udziałów Jacek Mońko,
3. ACTION GAMES LAB S.A. – 60% udziałów uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki posiada Piotr Bieliński.

**ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym sprzętem komputerowym. ACTION ENERGY Sp. z o.o. założona w 2009 r. koncentruje swoją działalność na rynku energii odnawialnych. Celem Spółki jest stworzenie technologicznego centrum sprzedażowego skierowanego do instalatorów urządzeń wykorzystania źródeł energii odnawialnych. Podstawowym profilem działalności SFERIS Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem komputerowym. Działalność GRAM.PL Sp. z o.o. (gry komputerowe) koncentruje się na sprzedaży detalicznej prowadzonej przez internet. SFK Sp. z o.o. zajmuje się działalnością reklamową. ACTION GAMES LAB S.A. (poprzednia nazwa MOBISTYLE Sp. z o.o.) poza świadczeniem usług reklamy rozpoczęła produkcję gier komputerowych. Podstawowym profilem działalności ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. oraz SYSTEMS Sp. z o. o. są usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego. ACTIVEBRAND Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w sektorze usług marketingowych. ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH) prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie hurtowej sprzedaży produktów z branży IT, RTV, AGD. RETAILWORLD Sp. z o. o. koncentruje się na sprzedaży hurtowej sprzętu IT oraz akcesoriów IT do klientów zagranicznych. ACTIONMED Sp. z o. o. rozpoczęła działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT i akcesoriów medycznych oraz sprzedaży usług.**

Rok obrotowy 2014 był bardzo udanym okresem w działalności Grupy Kapitałowej, pomimo, wskazywanych przez Zarząd, gorszych nastrojów na rynku detalicznym, czy występujących upadłości dużych uczestników rynku. Na jednoznacznie pozytywną ocenę omawianego okresu wskazują w szczególności podstawowe wyniki finansowe Spółki i Grupy, w tym poziom wartości sprzedaży, osiągniętego zysku i rentowności. Na uwagę zasługują bardzo bezpieczne poziomy wskaźników płynności.

Grupa w dalszym ciągu umacniała też swą ukształtowaną już pozycję na rynku branży IT. Kontynuowane były także działania związane z prowadzeniem sprzedaży za pośrednictwem Internetu poprzez jednostki zależne - GRAM.PL Sp. z o.o. i SFERIS Sp. z o.o.

Spółka w ramach inwestycji kapitałowych obejmowała (nabywała) udziały lub akcje w zakresie wskazanych powyżej zmian w składzie Grupy. W 2014 r. Spółka prowadziła także inwestycję w postaci budowy nowych budynków magazynowych wysokiego składowania w Zamieniu wraz z instalacją systemów magazynowych stanowiących wyposażenie tych budynków.

Polityka handlowa Grupy (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.

W zakresie oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej podkreślić należy, że przypadku spółek zależnych standardy kontroli wewnętrznej (opisane w sprawozdaniu Rady Nadzorczej dotyczącym Spółki) realizowane są głównie poprzez stałą sprawozdawczość z działalności tych podmiotów względem Spółki, a także łączenie funkcji członków zarządu w Spółce i podmiotach zależnych przez te same osoby. W Spółce ACTION GAMES LAB S.A. funkcjonuje również rada nadzorcza. W ten sposób Spółka sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostek zależnych.

Rada Nadzorcza stoi na stanowisku, iż dane zawarte w sprawozdaniach objętych oceną oraz niniejsze sprawozdanie pozwalają uznać, iż obecna sytuacja Grupy jest bardzo dobra.

Warszawa, dnia 14 maja 2015 roku