

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr 14/2010

Data sporządzenia: 2010-03-24

Skrócona nazwa emitenta: ACTION S.A.

Temat: Sprawozdania Rady Nadzorczej ACTION S.A. za rok obrotowy 2009.

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

Treść raportu:

Zarząd ACTION S.A. przekazuje do publicznej wiadomości sporządzone w dniu dzisiejszym tj. 24 marca 2010 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej ACTION S.A. sprawozdania:

- 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,
- 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.

Załącznik Nr 1 do Protokołu Nr 1/2010 z Posiedzenia Rady Nadzorczej ACTION S.A. z dnia 24.03.2010 r.

**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;

- zwiększył oceny sytuacji Spółki w tym oceny pracy Rady Nadzorczej, z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie<sup>1</sup>.

## 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.

---

<sup>1</sup> 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.

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

- sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie oraz jej 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. WNIOSKI 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 przychyliła się do jego uwzględnienia. Uzasadniając powyższe wskazać należy, iż proponowany przez Zarząd sposób podziału zysku uwzględnia aktualną sytuację Spółki, informacje przekazywane Inwestorom oraz zamierzenia inwestycyjne Spółki.

#### IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI I PRACY RADY NADZORCZEJ

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 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. 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



Załącznik Nr 2 do Protokołu Nr 1/2010 z Posiedzenia Rady Nadzorczej ACTION S.A. z dnia 24.03.2010 r.

## **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 sprawozdanie<sup>2</sup>.

#### **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

---

<sup>2</sup> 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.

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 osiągnane 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,
- 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. Nieznaczące 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 %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>156 477</b>	<b>28,46%</b>	<b>117 433</b>	<b>20,50%</b>
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%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>393 332</b>	<b>71,54%</b>	<b>455 465</b>	<b>79,50%</b>
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%
<b>Razem Aktywa</b>	<b>549 809</b>	<b>100,00%</b>	<b>572 898</b>	<b>100,00%</b>

PASYWA	31 grudnia 2009	Struktura %	31 lipca 2008	Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>176 993</b>	<b>32,19%</b>	<b>181 236</b>	<b>31,63%</b>
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%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>372 816</b>	<b>67,81%</b>	<b>391 662</b>	<b>68,37%</b>
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 krótkoterminowe zobowiązania finansowe	29 497	5,36%	133 905	23,37%
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%
<b>Razem Pasywa</b>	<b>549 809</b>	<b>100,00%</b>	<b>572 898</b>	<b>100,00%</b>

### 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. wniosek Zarządu oraz stwierdza, iż przychyliła się do jego uwzględnienia. Uzasadniając powyższe wskazać należy, iż proponowany przez Zarząd sposób podziału zysku uwzględnia aktualną sytuację Spółki, informacje przekazywane Inwestorom oraz zamierzenia inwestycyjne Spółki.

### **IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI 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 %) <sup>1)</sup>

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 %) <sup>2)</sup>

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

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

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

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

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

ACTION UKRAINA TzOW - spółka zależna (51 %) <sup>8)</sup>

- <sup>1)</sup> PROLOGIC Sp. z o.o. - , w dniu 1 października 2009 r. postawiona w stan likwidacji.
- <sup>2)</sup> A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została założona 12 października 2006 r.
- <sup>3)</sup> SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.
- <sup>4)</sup> 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.,
- <sup>5)</sup> ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, objęcie udziałów w podwyższonym kapitale w dniu 3 września 2009 r.,
- <sup>6)</sup> EKOACTION Sp. z o.o. w likwidacji uległa likwidacji i wykreśleniu z rejestru sądowego w dniu 29 grudnia 2008 r.
- <sup>7)</sup> ACTION INTERNET Sp. z o.o. w likwidacji uległa likwidacji i wykreśleniu z rejestru sądowego w dniu 10 grudnia 2008 r.
- <sup>8)</sup> 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 Zarządu 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 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.

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