

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr 85/2008

Data sporządzenia: 2008-11-25

Skrócona nazwa emitenta: ACTION S.A.

Temat: Sprawozdania Rady Nadzorczej ACTION S.A. za rok obrotowy 2007/2008

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 sporządzone w dniu dzisiejszym tj. 25 listopada 2008 roku przez Radę Nadzorczą ACTION S.A. sprawozdania z:

- wyników oceny sprawozdania Zarządu, sprawozdania finansowego Spółki, wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku oraz z oceny sytuacji Spółki za rok obrotowy 2007/2008,
- 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 2007/2008.

Załącznik Nr 2 do Protokołu Nr 7/2008 z Posiedzenia Rady Nadzorczej ACTION S.A. z dnia 25.11.2008 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 za rok obrotowy
2007/2008.**

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2007/2008, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2007/2008 w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku osiągniętego przez Spółkę za rok obrotowy 2007/2008, stosownie do treści art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych;
- zwięzłej oceny sytuacji Spółki w tym oceny pracy Rady Nadzorczej, z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie¹.

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności w roku obrotowym 2007/2008 wskazał:

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

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki wskazał, iż mając na uwadze rosnący popyt na towary oferowane przez Spółkę oraz bieżące rozszerzanie listy oferowanych towarów i usług pozytywnie ocenia perspektywy w nowym roku obrotowym. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy:

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

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

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

- optymalizacja kanałów dystrybucji oraz wprowadzanie nowych rozwiązań w zakresie metod sprzedaży,
- doskonalenie rozwiązań technologicznych wykorzystywanych w produkcji i logistyce.

Wśród czynników zewnętrznych największe znaczenie będą miały:

- wzrost wartości rynku informatycznego w Polsce i na Ukrainie,
- napływ środków unijnych do krajowych podmiotów publicznych i prywatnych,
- zmiana wartości waluty krajowej, a poprzez to zmiana cen i popytu na towary dystrybuowane przez Spółkę

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

2. Zarząd w swym sprawozdaniu z działalności przedstawił także:

- istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki
- ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność
- informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Spółkę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem
- informacje o rynkach zbytu
- informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki
- informacje o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych
- opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi
- informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za Spółkę gwarancjach i poręczeniach
- informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach
- opis wykorzystania wpływów z emisji
- informacje dotyczące objaśnienia różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym
- ocena zarządzania zasobami finansowymi, w tym następujące dane:

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

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

Zarząd podał także następujące dane:

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

Zarząd uznał, iż powyższe wskazuje na bezpieczną sytuację finansową Spółki. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Zjawisko to związane jest z rosnącą wartością sprzedaży (w tym w związku z realizacją dostaw na potrzeby MEN w ostatnich miesiącach roku 2007), oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej.

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

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

Podkreślono przy tym, że obserwowany wzrost zadłużenia w ostatnim okresie spowodowany był głównie znacznym wzrostem sprzedaży i wynikającą stąd koniecznością zaangażowania dodatkowych obcych środków, ponadto dodatkowego finansowania wymagała inwestycja w rozbudowę centrum logistycznego w Zamieniu.

Ponadto Zarząd przedstawił w swym sprawozdaniu:

- ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych
- ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności
- charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki:
- zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i grupą kapitałową
- zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę
- umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi Spółką
- informacje na temat wartości wynagrodzeń nagród lub korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę
- informacje o wartości nominalnej oraz łącznej liczbie wszystkich akcji Spółki
- informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% akcji
- informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu
- wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki
- informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych
- informacje o ograniczeniach w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych
- informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych
- przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej.

Rada Nadzorcza stwierdza, iż poddane badaniu Rady Nadzorczej wyżej wymienione dane i okoliczności faktyczne zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności są zgodne z rzeczywistością, zgodne z dokumentami Spółki oraz znajdują potwierdzenie w opinii niezależnego biegłego rewidenta – firmy BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

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

Rada Nadzorcza stwierdza, iż podane wartości są zgodne z dokumentami Spółki i stanem faktycznym oraz znajdują potwierdzenie w opinii niezależnego biegłego rewidenta – firmy BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

III. WNIOSKI ZARZĄDU W SPRAWIE ZYSKU

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

- kwotę 7.876.800 zł., tj. kwotę 48 gr. na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
- kwotę 31.843.906,19 zł. przeznaczyć na kapitał zapasowy.

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

IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI I PRACY RADY NADZORCZEJ

Rok obrotowy 2007/2008 był kolejnym udanym okresem w działalności Spółki. Wskazują na to w szczególności podstawowe wyniki finansowe Spółki, w tym znaczny wzrost wartości sprzedaży i osiągniętego zysku. Spółka w dalszym ciągu umacniała też swą ukształtowaną już pozycję na rynku branży IT. Polityka handlowa Spółki (udział w sprzedaży podstawowych grup towarowych oraz rynku zbytu i dostaw) wskazują na duże zróżnicowanie asortymentu, odbiorców i dostawców, co wpływa korzystnie na płynne funkcjonowanie Spółki i zapobiega możliwości uzależnienia od dostawców, czy odbiorców. Spółka rozwija swe rynki zbytu także poprzez swe podmioty zależne, oddziały i regionalnych przedstawicieli handlowych. Podejmowane są także działania mające na celu rozwinięcie sprzedaży za pośrednictwem internetu.

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

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

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

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

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

W roku obrotowym 2007/2008 odbyło się 7 posiedzeń Rady Nadzorczej, w ramach których organ ten podjął szereg uchwał wynikających głównie z nadzorczych i kontrolnych uprawnień Rady. Do głównych kwestii podejmowanych w ubiegłym roku należały:

- podejmowanie decyzji w zakresie zmian w składzie Zarządu Spółki;
- dokonanie wyboru Zarządu Spółki na kolejną kadencję na okres od 20.07.2008 r. do 19.07.2012 r.;
- bieżąca ocena działalności Spółki oraz pracy i zamierzeń Zarządu;
- ocena działań konsolidacyjnych w ramach Grupy Kapitałowej ACTION S.A., w tym sprzedaży nieruchomości likwidowanej spółki zależnej EKOACTION Sp. z o.o.
- wyrażanie zgody na sprzedaż nieruchomości Spółki,
- wyrażanie zgody na zawieranie umów, w tym umów z członkami Zarządu i reprezentowanie przy nich Spółki,
- przygotowanie zmian w programie opcji menedżerskich i wyemitowanych w jego ramach warrantów subskrypcyjnych,
- opiniowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- wybór biegłego rewidenta,
- ocena sprawozdania z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej oraz sprawozdań finansowych, w tym skonsolidowanego.

Warszawa, dnia 25 listopada 2008 roku

Iwona Bocianowska

.....

Łukasz Pawłowski
.....

Rafał Antczak
.....

Piotr Kosmala
.....

Marek Jakubowski
.....

Załącznik Nr 3 do Protokołu Nr 7/2008 z Posiedzenia Rady Nadzorczej ACTION S.A. z dnia 25.11.2008 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 2007/2008**

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2007/2008, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2007/2008 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 2007/2008;
- zwięzłej oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A., z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie².

² Ilekroć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2005 należy rozumieć przez to okres od 01 sierpnia 2005 do 31 lipca 2006.

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

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w roku obrotowym 2007/2008 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 2007: 2 343 368 tys. zł.

Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w roku 2007: 30,37% (w ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 545 848 tys. zł, z poziomu 1 797 520 tys. zł. w roku 2006).

Zysk operacyjny w roku 2007: 57 309 tys. zł.

Zysk netto w roku 2007: 35 915 tys. zł.

Dynamika zysku w roku 2007: operacyjnego 88,73% a zysku netto 62%.

Zarząd wskazał, że Grupa Kapitałowa ACTION rozwija się w tempie dużo szybszym niż gospodarka. Wynika to z wielu czynników, zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych. Wpływają na to przede wszystkim: chłonny rynek wewnętrzny, rozwój rynków Europy Środkowo-Wschodniej, coraz większa komputeryzacja poszczególnych dziedzin życia oraz podjęte przez Grupę działania w jej strukturach na poszczególnych poziomach, poprawiające funkcjonowanie i lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów.

Mając na uwadze rosnący popyt na towary oferowane przez Grupę oraz bieżące rozszerzanie listy oferowanych towarów i usług Zarząd ACTION S.A. pozytywnie ocenia perspektywy w nowym roku obrotowym. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających te oczekiwania zaliczyć należy:

- wzrost sprzedaży w pierwszych miesiącach nowego roku obrachunkowego,
- rosnącą liczbę nowych umów dystrybucyjnych – do najważniejszych zaliczyć należy umowy z: Panasonic, Horn i Jura,
- ogólny wzrost inwestycji w infrastrukturę informatyczną i magazynową-logistyczną,
- wzrost realizacji zamówień w oparciu o środki pomocowe z UE,
- przewidywany wzrost zamówień publicznych na infrastrukturę IT.

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

- tworzenie mechanizmów mających na celu dalsze zacieśnianie współpracy z kontrahentami,
- rozbudowę i automatyzację istniejącego centrum logistycznego w Zamieniu,
- obniżanie kosztów operacyjnych poprzez dalszą automatyzację procesów i lepsze wykorzystanie zasobów w związku z trwającą konsolidacją Grupy,
- dalsze rozszerzanie sieci sprzedaży oraz oferty handlowej,
- inwestycje kapitałowe.

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

- informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Grupę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem,
- informacje o rynkach zbytu,
- informacje o powiązaniach kapitałowych, głównych inwestycjach kapitałowych oraz charakterystyce w zakresie kierunków rozwoju Grupy,
- 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	2007	2006
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,21	1,22
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,75	0,66
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,02	0,03

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. Wzrost wartości wskaźnika płynności szybkiej przy jednoczesnym spadku wartości płynności natychmiastowej był skutkiem realizacji dostaw dla MEN o łącznej wartości ponad 120 000 tys. zł.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Przyrost	2007	2006
1. Majątek obrotowy	48,65%	455 465	306 407
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	14,16%	8 890	7 787
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 -2)	49,55%	446 575	298 620
4. Zobowiązania bieżące	49,93%	376 933	251 411
5. Kredyty krótkoterminowe	126,45%	133 905	59 131
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	26,39%	243 028	192 280
7. Kapitał obrotowy (1 – 4)	42,80%	78 532	54 996

8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	91,41%	203 547	106 340
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	143,49%	-125 015	-51 344
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	-1pp.	17%	18%

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 (w tym w zwłaszcza w związku z realizacją dostaw na potrzeby MEN w ostatnich miesiącach roku 2007), oraz ciągłym poszerzaniem oferty asortymentowej. Doskonałą sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2007	2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,37%	64,33%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	31,63%	35,67%

Zarząd wyjaśnił, że obserwowany wzrost zadłużenia w ostatnim okresie spowodowany był głównie znacznym wzrostem należności w związku z realizacją dostaw dla MEN i wynikającą stąd koniecznością zaangażowania dodatkowych obcych środków w wysokości 120 000 tys. zł.

Procentowa struktura bilansu skonsolidowanego na dzień 31 lipca 2008 przedstawia się następująco:

AKTYWA	Wartość na dzień 31 lipca 2008	Struktura %	Wartość na dzień 31 lipca 2007	Struktura %
Aktywa trwałe	117 433	20,50%	99 232	24,46%
Rzeczowe aktywa trwałe	92 100	16,08%	70 679	17,42%
Wartości niematerialne i prawne	8 990	1,57%	15 440	3,81%
Aktywa z tytułu odroczonego	526	0,09%	481	0,12%

podatku dochodowego				
Inwestycje długoterminowe	7	0,00%	7	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 042	0,18%	678	0,17%
Aktywa obrotowe	455 465	79,50%	306 407	75,54%
Zapasy	173 861	30,35%	140 718	34,69%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	272 714	47,60%	157 892	38,92%
Aktywa finansowe	0	0,00%	10	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 890	1,55%	7 787	1,92%
Razem Aktywa	572 898	100,00%	405 639	100,00%

PASYWA	Wartość na dzień 31 lipca 2008	Struktura %	Wartość na dzień 31 lipca 2007	Struktura %
Kapitał własny	181 236	31,63%	144 692	35,67%
Kapitał akcyjny	1 641	0,29%	1 641	0,40%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 744	9,73%	55 744	13,74%
Zysk zatrzymany	114 010	19,90%	80 424	19,83%
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki	171 395	29,92%	137 809	33,97%
Kapitał mniejszościowy	9 841	1,72%	6 883	1,70%
Razem kapitał własny	181 236	31,63%	144 692	35,67%
Zobowiązania	391 662	68,37%	260 947	64,33%
Zobowiązania długoterminowe	14 729	2,57%	8 776	2,16%
Zobowiązania krótkoterminowe	376 933	65,79%	251 411	61,98%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	239 100	41,74%	190 926	47,07%
Kredyty i pożyczki oraz inne	133 905	23,37%	59 131	14,58%

zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	652	0,11%	585	0,14%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	3 247	0,57%	769	0,19%
Razem Pasywa	572 898	100,00%	405 639	100,00%

Charakterystyka aktywów:

Zdecydowana większość aktywów Grupy Kapitałowej ACTION tj. 79,50% stanowi majątek obrotowy, co jest typową proporcją dla podmiotów o handlowym przedmiocie działalności. W porównaniu z rokiem poprzednim wartość majątku obrotowego zwiększyła się o 48,65%, natomiast udział tej grupy aktywów wzrósł o 3,96%. Pozostała część majątku, stanowiąca 20,50% 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 18 201 tys. zł, tzn. o 18,34 % w stosunku do roku poprzedniego. Należy zauważyć, iż wzrost wartości majątku dotyczył przede wszystkim rzeczowych aktywów trwałych – przyrost o 21 421 tys. zł przy jednoczesnym spadku wartości niematerialnych i prawnych o 6 450 tys. zł.

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 35,67%. Spadek udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku jest pochodną zdarzenia jednorazowego, jakim była realizacja kontraktów na potrzeby MEN i wynikająca stąd konieczność zaciągnięcia kredytów o łącznej wartości 120 000 tys. zł.

Charakterystyczną cechą podmiotów i grup handlowych jest to, iż największą procentowo pozycją finansującą majątek są zobowiązania krótkoterminowe, których udział na 31 lipca 2008 wyniósł w bilansie skonsolidowanym 65,79%. W roku poprzednim wskaźnik ten wyniósł 61,98%. Dane te wskazują na znaczącą stabilizację po stronie pasywów Grupy Kapitałowej ACTION. Istotną zmianą jest wzrost udziału krótkoterminowego długu odsetkowego rozumianego jako kredyty i pożyczki, który na koniec lipca 2008 stanowił 23,37% pasywów, co w porównaniu z 14,58% w na koniec poprzedniego roku bilansowego stanowi 126% wzrostu. Przyczyny tego wzrostu zostały opisane powyżej.

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:

- ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych,
- ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności,
- charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki:
- zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i grupą kapitałową,
- zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę,
- umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi Spółką,
- informacje na temat wartości wynagrodzeń nagród lub korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę,
- informacje o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% akcji,
- informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu,
- wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki,
- informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych,
- informacje o ograniczeniach w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych,
- informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych,
- przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej.

Rada Nadzorcza stwierdza, iż poddane badaniu Rady Nadzorczej wyżej wymienione dane i okoliczności faktyczne zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. są zgodne z rzeczywistością, zgodne z dokumentami Spółki oraz znajdują potwierdzenie w opinii niezależnego biegłego rewidenta – firmy BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Zgodnie z danymi zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za okres od 1.08.2007 r. do 31.07.2008 r.:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.07.2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 572 898 tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 01.08.2007 roku do dnia 31.07.2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 35 915 tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zwiększenie kapitału własnego w okresie od dnia 01.08.2007 roku do dnia 31.07.2008 roku o kwotę 36 544 tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 01.08.2007 roku do dnia 31.07.2008 roku o kwotę 1 103 tys. złotych.

Rada Nadzorcza stwierdza, iż podane wartości są zgodne z dokumentami Spółki i stanem faktycznym oraz znajdują potwierdzenie w opinii niezależnego biegłego rewidenta – firmy BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.

III. WNIOSKI ZARZĄDU W SPRAWIE ZYSKU

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

- kwotę 7.876.800 zł., tj. kwotę 48 gr. na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
- kwotę 31.843.906,19 zł. przeznaczyć na kapitał zapasowy.

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

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

Na dzień 31 lipca 2008 w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

ACTION S.A. - spółka dominująca

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

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

(100 %) (***)

ACTION Ukraina TzOW- spółka zależna (51 %)

SFK Sp. z o.o.- spółka zależna (100 %)

PROLOGIC Sp. z o.o.- spółka zależna (100 %) (****)

ACTINA Sp. z o.o.- spółka zależna (100 %)

A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - spółka zależna (100 %) (*)

SFERIS Sp. z o.o. (poprzednia nazwa PTR Sp. z o.o.) - spółka pośrednio zależna (99,89%) (**)

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

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

(***) EKOACTION Sp. z o.o. i ACTION INTERNET Sp. z o.o. - w dniu 1 lutego 2008 r. postawione w stan likwidacji. Likwidacja EKOACTION Sp. z o.o. zakończona została dnia 12.11.2008 r., a ACTION INTERNET Sp. z o.o. w dniu 18.11.2008 r. – likwidatorzy złożyli wnioski o wykreślenie tych spółek z KRS.

(****) PROLOGIC Sp. z o.o. - zmiana udziałów - Umowy kupna udziałów z dnia 27 czerwca 2008 r. opisane poniżej.

W okresie od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2008 dokonano następujących inwestycji kapitałowych:

11 lipca 2007 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki SFERIS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z 190 566,16 zł do kwoty 29 690 362,36 zł. Wszystkie Nowe udziały w wysokości 27 245 sztuk o wartości 1 082,76 zł, każdy udział, objęła spółka powiązana – ACTINA Sp. z o.o., która do tej pory posiadała 101 udziałów. Wpłat na podwyższenie kapitału spółki SFERIS Sp. z o.o. dokonano po dniu bilansowym w całości w miesiącu sierpniu 2007. 25 września 2007 roku ACTINA Sp. z o.o. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, na podstawie którego w dniu 11 września 2007 dokonana została rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego. Wysokość kapitału zakładowego ACTINA Sp. z o.o. po rejestracji podwyższenia wynosi 29 550 tys. zł i dzieli się na 59 100 równych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym przysługują ACTION S.A. Kapitał został opłacony w całości.

27 czerwca 2008 roku zawarte zostały umowy sprzedaży udziałów PROLOGIC Sp. z o.o. (będącej jednostką zależną ACTION S.A.) pomiędzy ACTION S.A. oraz dwiema osobami fizycznymi, które posiadały łącznie 40 udziałów w kapitale zakładowym PROLOGIC Sp. z o.o. Powyższe umowy zawarte zostały na takich samych warunkach. Na ich podstawie ACTION S.A. nabyła łącznie 40 udziałów w kapitale zakładowym za łączną kwotę 133 333zł, tj. 3 333,33zł za jeden udział. Pomiedzy ACTION S.A. a jednym ze zbywców zachodzą powiązania polegające na tym, iż zbywca pełni funkcję prokurenta ACTION S.A. Nabywane przez ACTION S.A. udziały uznane zostały za aktywa znacznej wartości z uwagi na fakt, iż stanowią 20% kapitału zakładowego jednostki, której udziały stanowią obecnie przedmiot aktywów finansowych ACTION S.A. Nabycie udziałów traktowane było jako długoterminowa lokata kapitałowa. Przedmiotowe nabycie udziałów miało także na celu osiągnięcie pełnej kontroli nad PROLOGIC Sp. z o.o., co usprawni zarządzanie tą spółką i konsolidację Grupy Kapitałowej ACTION.

ACTION S.A. już uprzednio była wspólnikiem PROLOGIC Sp. z o.o., posiadając 60 ze 100 udziałów o wartości nominalnej 500zł za jeden udział i łącznej wartości nominalnej 30 000zł, co stanowiło 60% udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników PROLOGIC Sp. z o.o. W wyniku dokonania nabycia aktywów, ACTION S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników PROLOGIC Sp. z o.o.

W ocenie Rady Nadzorczej rok 2007/2008 był 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. Grupa umocniła też swą ukształtowaną już pozycję na rynku branży IT – także poza granicami kraju (ACTION Ukraina TzOW).

W ramach Grupy kontynuowane są działania mające na celu dalszą optymalizację kosztów i sprawności jej funkcjonowania. W związku z tym przeprowadzono pomyślnie (na dzień sporządzania sprawozdania) proces likwidacji spółek: EKOACTION Sp. z o.o. i Action Internet Sp. z o.o. Pozostałe spółki zależne (Prologic Sp. z o.o., Actina Sp. z o.o., SFK Sp. z o.o., A.PL Sp. z o.o., ACTION Ukraina TzOW, Sferis Sp. z o.o.) 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. Ponadto spółka dominująca kontynuuje swe zamierzenia inwestycyjne (rozbudowa magazynów, rozwój sieci sprzedaży na Ukrainie), które wpłyną na dalszy rozwój Grupy.

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 25 listopada 2008 roku

Iwona Bocianowska

.....

Łukasz Pawłowski

.....

Rafał Antczak

.....

Piotr Kosmala

.....

Marek Jakubowski

.....