

**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 2010.**

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2010, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2010 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 2010, 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 sprawozdanie<sup>1</sup>.

**I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności w roku obrotowym 2010 wskazał:

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2010: 2 053 678 tys. zł.

Zysk operacyjny w roku 2010: 32 743 tys. zł.

Zysk netto w roku 2010: 23 305 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż okres obrotowy objęty sprawozdaniem tj. rok 2010 jest krótszy w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego o 5 miesięcy, co powoduje brak pełnej porównywalności danych.

Zarząd Spółki wskazał, iż 2010 rok nie przyniósł widocznego ożywienia na rynku, nie mniej można było zaobserwować wyraźne oznaki wygasania kryzysu finansowego. Dodatkowo podkreślono, że cała branża IT powoli wychodzi z kryzysu, pomimo, iż skutki spowolnienia gospodarczego są nadal odczuwalne. Zdaniem Zarządu tendencje występujące w otoczeniu rynkowym pozwalają przewidywać, że nadchodzący rok obrotowy będzie kolejnym okresem umocnienia pozycji Spółki na rynku oraz jej dalszego rozwoju, co przełoży się na jeszcze bardziej sprawny i efektywny model działania Spółki ACTION S.A., jak i całej Grupy. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy następujące działania wewnętrzne w obrębie Spółki:

- optymalizacja procesów magazynowych opartych na wykorzystaniu automatyki magazynowej (wzrost wydajności wysyłek przy jednoczesnym spadku zatrudnienia w magazynie o 100 osób),
- ciągły selektywny dobór towarów przyjmowanych do oferty sprzedażowej (asortyment firmy obejmuje 11 000 aktywnych produktów i w zależności od okresu zwiększa się do 16 000 produktów),
- działania mające na celu optymalizację kosztów (wdrożenie zintegrowanego programu zarządzania),
- aktywne pozyskiwanie odbiorców sieciowych z segmentu nie tylko IT lecz także Food oraz DIY,
- dalsze 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),
- rozwój sieci SFERIS – otwieranie nowych nisko kosztowych stoisk zlokalizowanych w wielko powierzchniowych galeriach handlowych oraz zwiększenie liczby sklepów partnerskich,
- rozwój sprzedaży eksportowej i korporacyjnej.

---

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

Ilekroć w sprawozdaniu wskazywany jest jako okres rok 2010 należy rozumieć przez to okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010.

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

- sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie oraz jej wpływ na zachowania instytucji finansowych,
- wykorzystanie funduszy unijnych przez polskie firmy, zarówno przez podmioty publiczne, jak i prywatne,
- sytuacja budżetowa w Polsce, w tym zwłaszcza działania mające na celu redukcję deficytu finansów publicznych,
- sytuacja makroekonomiczna i polityczna na świecie, zwłaszcza w sytuacji obecnych kryzysów politycznych i gospodarczych.

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 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>2010</b>	<b>2009</b>
Wskaźnik bieżącej płynności ( aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące )	1,15	1,20
Wskaźnik płynności szybkiej ( płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące )	0,7	0,7
Wskaźnik natychmiastowy ( inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące )	0,008	0,005

Zarząd wskazał, iż zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2010 utrzymały poziom roku poprzedniego i są na poziomie uznawanym za optymalny dla spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym.

Zarząd podał także następujące dane:

<b>Poziom i struktura kapitału obrotowego</b>	<b>Zmiana</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
1. Majątek obrotowy	8,05%	431 881	399 709
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	91,02%	3 169	1 659
3. Majątek obrotowy skorygowany ( 1 - 2 )	7,70%	428 712	398 050
4. Zobowiązania bieżące	11,70%	374 691	335 457
5. Kredyty krótkoterminowe	118,91%	64 482	29 456
6. Zobowiązania bieżące skorygowane ( 4 - 5 )	1,38%	310 209	306 001
7. Kapitał obrotowy ( 1 - 4 )	-10,99%	57 190	64 252
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe ( 3 - 6 )	28,74%	118 503	92 049
9. Saldo netto środków pieniężnych ( 7 - 8 )	120,57%	-61 313	-27 797
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego ( 7 : 1 ) w %	-3,00%	13%	16%

Zarząd uznał, iż powyższe wskazuje na stabilną i wysoce bezpieczną sytuację finansową Spółki. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Zarząd wskazał, że wartość długu

odsetkowego w odniesieniu do kapitałów jak również do poszczególnych elementów struktury sprawozdania z sytuacji finansowej jest nadal niska, co wskazuje na wciąż jeszcze dużą zdolność kredytową Spółki.

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

<b>Wskaźniki stopnia zadłużenia</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	64,98%	63,95%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	35,02%	36,05%

Podkreślono przy tym, że wskaźniki wskazują na znaczący i stabilny 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, § 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 i Uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

**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**

Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. jest pierwszym po zmianie sprawozdaniem finansowym obejmującym okres obrotowy pokrywający się z rokiem kalendarzowym.

Zgodnie z Uchwałą nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ACTION S.A. z dnia 20 kwietnia 2010 roku począwszy od 1 stycznia 2010 r. Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Sprawozdania finansowe ACTION S.A. za wszystkie okresy sprawozdawcze do dnia 31 grudnia 2009 r. i za rok zakończony tą datą były sporządzane zgodnie z ustawą o rachunkowości.

W związku z tym Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe, które jest zgodne z MSSF mającymi zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. i później. Przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego, pierwsze sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zostało przygotowane na dzień 1 sierpnia 2008 r. tj.

datę przejścia na MSSF. Na potrzeby przekształcenia sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 sierpnia 2008 r. sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości jak i opublikowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. Spółka zastosowała w sprawozdaniu finansowym następujące zwolnienia:

- 1) nie zastosowano MSSF 3 Połączenia jednostek dla transakcji nabycia udziałów w spółkach zależnych, które miały miejsce przed 1 sierpnia 2008 r.,
- 2) Spółka ustaliła zakładany koszt rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień przejścia na stosowanie MSSF.

Zgodnie z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1.01.2010 roku do 31.12.2010 roku:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2010 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 609.964 tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2010 roku do 31.12.2010 roku wykazuje całkowity dochód w wysokości 23.305 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2010 roku do 31.12.2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 9.357 tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2010 roku do 31.12.2010 roku wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.510 tys. złotych.

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

### III. WNIOSEK ZARZĄDU W SPRAWIE ZYSKU

Zarząd Spółki, odnośnie sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2010 w kwocie 23.304.952,36 zł. wniósł aby zysk ten podzielić, w ten sposób, że 30 % zysku netto (w przybliżeniu z uwagi na konieczność ustalenia zysku na każdą akcję) zostanie przeznaczony 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

Rok obrotowy 2010 był pierwszym po zmianie okresem obrotowym pokrywającym się z rokiem kalendarzowym. W okresie tym w dalszym ciągu odczuwalne były dla Spółki skutki kryzysu ekonomicznego o światowej skali, zapoczątkowanego w 2008 r. Pomimo tych trudności rok obrotowy 2010 był kolejnym udanym okresem w działalności Spółki. Wskazują na to w szczególności podstawowe wyniki finansowe Spółki, w tym poziom 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. Kontynuowane były także działania związane z prowadzeniem sprzedaży za pośrednictwem Internetu – w związku z tym, w omawianym okresie, Spółka zakończyła proces akwizycji GRAM.PL Sp. z o.o., w której posiada 100% 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 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. i likwidacji EKOACTION Sp. z o.o. i ACTION INTERNET Sp. z o.o., w omawianym okresie zakończono także likwidację Spółki zależnej PROLOGIC Sp. z o.o.

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

Rok obrotowy 2010 był kolejnym, czwartym 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. Podkreślić należy, iż w dniu 20.04.2010 r. Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej Spółki trzeciej kadencji, obejmującej okres od 20 lipca 2010 roku do 19 lipca 2013 roku. W wyniku wyboru skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie. Ponadto Walne Zgromadzenie ponownie powierzyło Pani Iwone Bocianowskiej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej. W związku z tym w całym roku obrotowym 2010 funkcje w Radzie Nadzorczej pełnili:

1. Iwona Bocianowska, Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
2. Łukasz Pawłowski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej\*, Członek Niezależny Rady Nadzorczej;
3. Rafał Antczak, Członek Niezależny Rady Nadzorczej;
4. Piotr Kosmała, Członek Rady Nadzorczej;
5. Marek Jakubowski, Członek Rady Nadzorczej – Sekretarz Rady Nadzorczej\*.

\*) Stosownie do treści § 12 ust. 4 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza w dniu 30.08.2010 r. ponownie powierzyła funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej ACTION S.A. Panu Łukaszowi Pawłowskiemu oraz powołała Pana Marka Jakubowskiego na stanowisko Sekretarza Rady Nadzorczej ACTION S.A.

W roku obrotowym 2010 odbyły się 3 posiedzenia 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 w Krakowie przez A.PL na rzecz 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,
- zawieranie umów z członkami Zarządu i reprezentowanie przez nich Spółki (porozumień rozwiązujących umowy o pracę);
- określenie wynagrodzenia dla członków Zarządu z tytułu pełnionych przez nich funkcji,
- wyrażanie zgody na nabywanie udziałów w innych podmiotach (GRAM.PL Sp. z o.o.),

Rada Nadzorcza pełni także w Spółce funkcję komitetu audytu.

Warszawa, dnia 24 marca 2011 roku

Iwona Bocianowska .....

Łukasz Pawłowski .....

Rafał Antczak .....