

**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 2011.

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011 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 2011, 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.

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności w roku obrotowym 2011 wskazał podstawowe dane finansowe oraz zamieścił omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym roku obrotowym, przedstawiając następujące informacje:

Przychody ze sprzedaży w roku 2011: 2 758 421 tys. zł.

Zysk operacyjny w roku 2011: 48 077 tys. zł.

Zysk netto w roku 2011: 34 398 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż Spółka w roku obrotowym 2011 wykazała kilkudziesięcioprocentowy wzrost na każdej z wyżej wymienionych pozycji, w tym: przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku 2010 prawie o 34%, zysk operacyjny o 46%, a zysk netto aż o 48%.

Zarząd podkreślił, że, zgodnie ze swoimi wcześniejszymi zapowiedziami i konsekwentną polityką w tym zakresie, dążył do stworzenia bardziej sprawnego i efektywnego modelu działania Spółki ACTION S.A., i całej Grupy, co w rezultacie dało efekt w postaci osiągnięcia tak znacznego wzrostu przychodów i zysków, mimo nadal odczuwalnych skutków kryzysu finansowego i związanych z tym zawirowań na rynkach gospodarczych i finansowych całej Europy.

Analizując dokonania poprzedniego roku, Zarząd dostrzegł realne możliwości kontynuacji rosnącego trendu sprzedaży w nadchodzącym roku, a tym samym osiągnięcia przez Spółkę wysokiej dynamiki sprzedaży przy utrzymaniu porównywalnych z dotychczasowymi wskaźników rentowności. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy następujące działania wewnętrzne w obrębie Spółki:

- a) poszerzenie oferty sprzedaży w wyniku podpisania nowych umów dystrybucyjnych m.in. z Hewlett-Packard oraz Lenovo,
- b) utrzymanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- c) zawarcie nowych kontraktów sprzedaży w tym w szczególności z największymi przedstawicielami branży telekomunikacyjnej oraz Media Saturn Holding Polska,
- d) dalsze zwiększenie eksportu oraz dostaw wewnątrzspółnotowych,
- e) utrzymanie wysokiej wydajności magazynu,
- f) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w Spółce i Grupie,
- g) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- h) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy Kapitałowej ACTION poprzez lepsze wykorzystanie ich możliwości i kompetencji.

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

- a) sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie oraz jej wpływ na zachowania instytucji finansowych,
- b) wykorzystanie funduszy unijnych przez polskie firmy, zarówno przez podmioty publiczne jak i prywatne,

- c) sytuacja budżetowa w Polsce, w tym zwłaszcza działania mające na celu redukcję deficytu finansów publicznych,
- d) sytuacja makroekonomiczna i polityczna na świecie, zwłaszcza w sytuacji obecnych kryzysów politycznych i gospodarczych,
- e) przewidywany wzrost popytu na telewizory, tablety oraz smartfony w związku z mającymi się odbyć imprezami sportowymi.

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
- ocenę zarządzania zasobami finansowymi, w tym następujące dane:

Wskaźniki płynności	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,16	1,15
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,61	0,66
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,01	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 2011 utrzymały poziom roku poprzedniego i są na poziomie uznawanym za optymalny dla spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Minimalny spadek wartości wskaźnika płynności szybkiej wynika ze wzrostu wartości zapasów w związku z potrzebą utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu przychodów.

Zarząd podał także następujące dane:

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	2011	2010
1. Majątek obrotowy	40,39%	606 874	432 291
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	73,21%	5 631	3 251
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	40,14%	601 243	429 040
4. Zobowiązania bieżące	39,19%	525 068	377 230
5. Kredyty krótkoterminowe	23,67%	85 051	68 770
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	42,65%	440 017	308 460
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	48,57%	81 806	55 061
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	33,71%	161 226	120 580
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	21,22%	-79 420	-65 519
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	0,74%	13,48%	12,74%

Zarząd podkreślił, iż powyższe wskazuje że szybki wzrost wartości majątku obrotowego finansowany jest w większym stopniu zobowiązaniami nieodsetkowymi niż długiem, jednocześnie tempo wzrostu wartości kapitału obrotowego jest wyraźnie wyższe niż wzrost wartości majątku obrotowego. W konsekwencji zarówno wzrost wartości kredytów bankowych jak również ich procentowy udział w strukturze finansowania jest bardzo bezpieczny z uwagi na wykorzystanie zdolności kredytowej Spółki.

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	70,16%	66,27%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	29,84%	33,73%

Zarząd wyjaśnił, że nieznaczny wzrost wskaźnika zadłużenia na koniec roku 2011 spowodowany jest bardzo dynamicznym przyrostem sprzedaży jaki zaobserwować można było w całym roku, także, analiza struktury zadłużenia – oparta głównie o zobowiązania handlowe, jak i wciąż wysoki poziom udziału środków własnych w finansowaniu majątku pozwala stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra.

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, podkreślając że w roku 2011 Spółka w istotny sposób zmieniła swoje podejście do zarządzania ryzykiem walutowym. Zarząd wdrożył zasady nowej polityki zarządzania ryzykiem walutowym zakładające w szczególności: 1. stały monitoring pozycji walutowych oraz bieżące wyrównywanie poziomów zabezpieczeń; 2. podział kompetencji kontrolno-nadzorczych pomiędzy trzy niezależne działy funkcjonujące w Spółce. Ponadto wdrożono zasady rachunkowości zabezpieczeń jako elementu mającego na celu niwelację wpływu zmienności kursu walutowego na wyniki Spółki poprzez odzwierciedlenie skutków odmienności momentów zapłaty za zobowiązania oraz rozchodu towarów.
- 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 późn. zm).

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

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Zgodnie z uchwałą Nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 kwietnia 2010 roku Spółka począwszy od roku obrotowego 2010 sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.

Zgodnie z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 766 017 tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku wykazuje zysk netto w wysokości 34 398 tys. złotych oraz całkowite dochody w wysokości 32 691 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku wykazuje wzrost kapitału własnego o kwotę 25 634 tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 401 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 2011 w kwocie 34 398 291,15 zł. wniósł aby zysk ten podzielić, w ten sposób, że 40 % 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

Rok obrotowy 2011 był bardzo udanym okresem w działalności Spółki, pomimo nadal odczuwalnych, a nawet narastających w 2011 r., skutków kryzysu finansowego i związanych z tym zawirowań na rynkach gospodarczych i finansowych. Na jednoznacznie pozytywną ocenę omawianego okresu wskazują 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. W roku 2011 Spółka zawarła ważne umowy dystrybucyjne, m.in. z Hewlett-Packard oraz kontrakty sprzedaży z największymi przedstawicielami branży telekomunikacyjnej oraz Media Saturn Holding Polska. 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 poprzez jednostki zależne - GRAM.PL Sp. z o.o. i SFERIS Sp. z o.o.

Spółka zabezpiecza właściwe finansowanie poprzez zawieranie umów kredytowych z różnymi bankami. Spółka realizuje 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., ACTION INTERNET Sp. z o.o., PROLOGIC Sp. z o.o., w omawianym okresie nastąpiło też połączenie Spółki z A.PL Sp. z o.o.

W zakresie oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem wskazać w szczególności należy na wprowadzone w 2011 r. w Spółce zasady nowej polityki zarządzania ryzykiem walutowym zakładające w szczególności: 1. stały monitoring pozycji walutowych oraz bieżące wyrównywanie poziomów zabezpieczeń; 2. podział kompetencji kontrolno-nadzorczych pomiędzy trzy niezależne działy funkcjonujące w Spółce. Ponadto wdrożono zasady rachunkowości zabezpieczeń jako elementu mającego na celu niwelację wpływu zmienności kursu walutowego na wyniki Spółki poprzez odzwierciedlenie skutków odmienności momentów zapłaty za zobowiązania oraz rozchodu towarów.

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

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

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

W spółce wdrożono systemy ISO: System zarządzania jakością 9001:2008, System zarządzania środowiskiem ISO 14001:2004, System zarządzania bezpieczeństwem informacji ISO 27001:2005, System zarządzania bezpieczeństwem łańcucha dostaw ISO 28000:2007 oraz status AEO przyznawany przedsiębiorcom wiarygodnym i wypłacalnym, których organizacja, infrastruktura i stosowane zabezpieczenia systemów informatycznych oraz miejsc składowania towarów, czy odpowiednio środków transportu, zapewniają bezpieczeństwo miejsc i towarów oraz chronią przed nieuprawnionym dostępem.

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

Stosownie do treści §1 ust. 2 i 3 Uchwały Nr 15/1282/2011 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 sierpnia 2011 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Rada Nadzorcza nie dokonywała oceny swej pracy w roku 2011.

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

Warszawa, dnia 29 marca 2012 roku

Iwona Bocianowska

Łukasz Pawłowski

Rafał Antczak

Piotr Kosmala

.....

Marek Jakubowski

.....