

**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 2012.

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2012, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012 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 2012, stosownie do treści art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych;
- zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie.

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności w roku obrotowym 2012 wskazał:

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2012: 3 494 349 tys. zł.

Zysk operacyjny w roku 2012: 67 369 tys. zł.

Zysk netto w roku 2012: 48 075 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż Spółka w roku obrotowym 2012 wykazała kilkudziesięcioprocentowy wzrost na każdej z wyżej wymienionych pozycji, w tym: przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku 2011 prawie o 27%, zysk operacyjny i zysk netto o 40%.

Powyższe dane wskazują na kontynuację wzrostowego trendu sprzedaży w roku 2012, co miało miejsce w trakcie wyczuwalnego spadku aktywności gospodarki krajowej oraz wciąż niestabilnej sytuacji gospodarczo-budżetowej w większości państw strefy Euro.

Zarząd Spółki wskazując, iż w 2012 roku Spółka odnotowała bardzo wyraźny wzrost sprzedaży oraz rentowności netto, podkreślił istnienie realnej możliwości kontynuacji w 2013 r. 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) zwiększenie oferty związane z podpisaniem nowych umów dystrybucyjnych, w tym w szczególności umowy z Dell, HTC, Whirlpool oraz Fujitsu Siemens,
- b) utrzymywanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- c) planowany rozwój działalności w obszarze odbiorców wysoko wolumenowych,
- 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 ACTION S.A. poprzez lepsze wykorzystanie ich kompetencji.

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

- a) sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie,
- b) sytuacja budżetowa w Polsce i w Europie, w tym zwłaszcza działania mające na celu redukcję deficytu finansów publicznych,
- c) sytuacja makroekonomiczna i polityczna na świecie,
- d) utrzymanie wysokiego popytu na mobilne urządzenia IT.

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:

Wskaźniki płynności	2012	2011
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,18	1,16
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,71	0,61
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,16%	1,07%

Zarząd wskazał, iż zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2012 potwierdzają stabilną sytuację w obrębie płynności. Zmniejszenie wskaźnika płynności szybkiej związane jest z opóźnieniem rozrachunków na poziomie Grupy Kapitałowej i nie ma większego wpływu na wartość tego wskaźnika na poziomie skonsolidowanym.

Zarząd podał także następujące dane:

Poziom i struktura kapitału obrotowego	Przyrost	2012	2011
1. Majątek obrotowy	24,59%	756 116	606 874
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-82,06%	1 010	5 631
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	25,59%	755 106	601 243
4. Zobowiązania bieżące	21,70%	639 022	525 068
5. Kredyty krótkoterminowe	28,28%	109 104	85 051
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	20,43%	529 918	440 017
7. Kapitał obrotowy (1 - 4)	43,14%	117 094	81 806
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	39,67%	225 188	161 226
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	-36,10%	-108 094	-79 420
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	2%	15%	13%

Zarząd podkreślił, iż utrzymujący się szybki wzrost wartości majątku obrotowego wykazuje nieznacznie niższą dynamikę niż towarzyszący mu wzrost przychodów ze sprzedaży (26,7%). Majątek obrotowy Spółki finansowany jest w ponad 70% zobowiązaniami nieodsetkowymi a dług stanowi jedynie 14% udziału w jego finansowaniu. Wciąż zaobserwować można wysoką dynamikę wzrostu wartości kapitału obrotowego, która nadal jest wyraźnie wyższa niż wzrost wartości majątku obrotowego. W konsekwencji zarówno wzrost wartości kredytów bankowych jak również ich procentowy udział w strukturze finansowania jest niewielki 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	2012	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	70,80%	70,16%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	29,20%	29,84%

Zarząd wyjaśnił, że analiza struktury zadłużenia potwierdza wciąż wysoki poziom udziału środków własnych w finansowaniu majątku, co pozwala stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra i ma charakter stabilny.

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 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 2012 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Zgodnie z uchwałą Nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 kwietnia 2010 roku Spółka począwszy od 1.01.2010 r. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.

Zgodnie z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1.01.2012 roku do 31.12.2012 roku:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2012 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 909 423 tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2012 roku do 31.12.2012 roku wykazuje zysk netto w wysokości 48 075 tys. złotych oraz całkowite dochody w wysokości 50 709 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2012 roku do 31.12.2012 roku wykazuje wzrost kapitału własnego o kwotę 36 925 tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2012 roku do 31.12.2012 roku wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4 620 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 2012 w kwocie 48 075 tys. zł., wniósł aby zysk ten podzielić, w ten sposób, że 51 % zysku netto (w przybliżeniu z uwagi na konieczność ustalenia zysku na każdą akcję w rekomendowanej wysokości 1,50 zł./akcja) 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 2012 był bardzo udanym okresem w działalności Spółki, pomimo nadal odczuwalnych, a nawet narastających w 2012 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 2012 Spółka realizowała ważne umowy dystrybucyjne, kontrakty sprzedaży z największymi przedstawicielami branży telekomunikacyjnej oraz w pozostałych kanałach sprzedaży. Spółka rozwija swe rynki zbytu także poprzez swe podmioty zależne, 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 w ramach inwestycji kapitałowych związanych z uczestnictwem w rynku edukacji informatycznej dokonała nabycia 25,9% udziałów w kapitale zakładowym ACTION Centrum Edukacyjne Sp. z o.o. (oraz pośrednio w Systems Sp. z o.o. – w tej samej wysokości kapitału zakładowego).

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

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

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

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

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

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

§ 15 Statutu Spółki reguluje zadania komitetu audytu (w rozumieniu ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz. U.

Nr 77, poz. 649), które to kompetencje zostały powierzone Radzie Nadzorczej Spółki (do czasu, gdy jej skład nie przekracza liczby 5 członków). W Radzie Nadzorczej Spółki nie funkcjonują inne komitety.

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

Warszawa, dnia 28 marca 2013 roku

Iwona Bocianowska

Łukasz Pawłowski

Rafał Antczak

Piotr Kosmala

Marek Jakubowski