

**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 2013.

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2013, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013 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 2013, 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 2013 wskazał:

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2013: 4 626 825 tys. zł.

Zysk operacyjny w roku 2013: 83 389 tys. zł.

Zysk netto w roku 2013: 62 768 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż Spółka w roku obrotowym 2013 wykazała kilkudziesięcioprocentowy wzrost na każdej z wyżej wymienionych pozycji, w tym: przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku 2012 o 32,4%, zysk operacyjny o 23,8%, a zysk netto o 30,6%.

Powyższe dane wskazują na kontynuację wzrostowego trendu sprzedaży w roku 2013, co miało miejsce w trakcie wyczuwalnego spadku aktywności gospodarki krajowej oraz wciąż niestabilnej sytuacji gospodarczo-budżetowej w większości państw strefy Euro.

Zarząd Spółki wskazując na bardzo wyraźny wzrost sprzedaży oraz rentowności netto Spółki w 2013 r., podkreślił również, iż wstępne szacunki dotyczące perspektyw rozwoju w roku 2014 pozwalają sądzić, że sprzedaż pozostanie w rosnącym trendzie, a rentowność netto będzie na stabilnym poziomie. 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 Sony, HTC, Fujitsu, HGST, Lenovo i Huawei,
- b) ekspansja zagraniczna – włączenie w struktury Grupy Kapitałowej niemieckiej spółki Devil GmbH,
- b) utrzymywanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- c) planowany rozwój działalności w obszarze odbiorców wysokowolumenowych,
- d) dalsze zwiększenie eksportu oraz dostaw wewnątrzspółnotowych,
- e) zwiększanie wysokiej wydajności magazynu poprzez inwestycje w zwiększanie powierzchni magazynowych oraz procesów logistycznych,
- 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,
- czynniki 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 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------------|------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące) | 1,18 | 1,18 |
| Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące) | 0,77 | 0,71 |
| Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące) | 4,10% | 0,16% |

Zarząd wskazał, iż zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności od lat utrzymują poziomy charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Parametry wskaźników płynności w roku 2013 nadal potwierdzają stabilną sytuację w obrębie płynności. Na uwagę zasługuje znaczne zwiększenie płynności szybkiej.

| Poziom i struktura kapitału obrotowego | Przyrost | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|----------|------------|------------|
| 1. Majątek obrotowy | 23,64% | 934 892 | 756 116 |
| 2. Środki pieniężne i papiery wartościowe | 3110,59% | 32 427 | 1 010 |
| 3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2) | 19,52% | 902 465 | 755 106 |
| 4. Zobowiązania bieżące | 23,64% | 790 107 | 639 022 |
| 5. Kredyty krótkoterminowe | -39,49% | 66 021 | 109 104 |
| 6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5) | 36,64% | 724 086 | 529 918 |
| 7. Kapitał obrotowy (1 - 4) | 23,65% | 144 785 | 117 094 |
| 8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6) | -20,79% | 178 379 | 225 188 |
| 9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8) | 68,92% | -33 594 | -108 094 |
| 10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w % | 0,00% | 15% | 15% |

Zarząd podkreślił, iż mimo obserwowanego bardzo dynamicznego wynoszącego 32,4% wzrostu przychodów ze sprzedaży, wzrost wartości majątku obrotowego był znacząco niższy i wyniósł 23,6%. Zobowiązania bieżące cechowały się tą samą dynamiką wzrostu co dynamika wzrostu majątku obrotowego a udział zobowiązań nieodsetkowych w finansowaniu aktywów obrotowych wzrósł do 77%. Dalszemu zmniejszeniu uległ także udział kredytów bankowych, które w porównaniu do końca roku 2012 zmalały o ponad 39% i stanowiły jedynie 7% źródeł finansowania majątku obrotowego a po korekcie ich wartości o wartość posiadanych środków pieniężnych 3,6%.

Zarząd wskazał, że opisane wyżej wartości potwierdzają bardzo bezpieczną sytuację finansową Spółki, jej wysokie możliwości rozwojowe oraz skuteczność działań Zarządu w zakresie dalszej poprawy sytuacji finansowej Spółki.

Zarząd przedstawił w sprawozdaniu z działalności wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

| Wskaźniki stopnia zadłużenia | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|------------------------------|------------|------------|
|------------------------------|------------|------------|

| | | |
|---|--------|--------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 72,23% | 70,80% |
| Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi | 27,77% | 29,20% |

Zarząd wyjaśnił, że analiza struktury zadłużenia potwierdza bardzo wysoki poziom udziału środków własnych w finansowaniu majątku. Sytuacja finansowa Spółki jest bardzo dobra i ma charakter stabilny. Nieznaczone zwiększenie zadłużenia ogólnego spowodowane jest wzrostem wartości zobowiązań handlowych w strukturze pasywów.

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. (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133) 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 2013 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.

Roczne sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres kończący się 31 grudnia 2013 roku zawiera: sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z sytuacji finansowej, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz informację dodatkową zawierającą opis ważniejszych zasad rachunkowości oraz wybranych danych objaśniających.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z MSSF począwszy od 1.01.2010 r.

Zgodnie z danymi zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1.01.2013 roku do 31.12.2013 roku:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2013 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 103 136 tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2013 roku do 31.12.2013 roku wykazuje zysk netto w wysokości 62 768 tys. złotych oraz całkowite dochody w wysokości 63 071 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2013 roku do 31.12.2013 roku wykazuje wzrost kapitału własnego o kwotę 40 844 tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2013 roku do 31.12.2013 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 31 416 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 2013 w kwocie 62.767.647,73 zł., wniósł aby zysk ten podzielić w następujący sposób:

1. kwotę 16.610.000 zł., to jest kwotę 1 zł. na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki,
2. kwota 46.157.647,73 zł. przeznaczyć na kapitał zapasowy,
3. w przypadku, gdyby akcje serii D Spółki, wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ACTION S.A. z dnia 16 kwietnia 2014 roku, uczestniczyły w dywidendzie za rok obrotowy 2013, stosownie do postanowień §1 ust. 3 pkt 1) tej Uchwały, kwota dywidendy przypadającej na każdą akcję serii D wynosić będzie 1 zł. (słownie: jeden złoty). W przypadku wskazanym w zdaniu poprzednim kwota łączna dywidendy i kwota przeznaczona na kapitał zapasowy ulegną odpowiednim modyfikacjom w zależności od liczby akcji serii D uczestniczących w dywidendzie za rok obrotowy 2013.

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 2013 był kolejnym bardzo udanym okresem w działalności Spółki, pomimo nadal odczuwalnych 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. Na stabilną i bezpieczną sytuację Spółki wskazuje także wyraźne zmniejszenie udziału kredytów bankowych wśród źródeł finansowania majątku obrotowego.

W 2013 r. 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. W roku 2013 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 objęła 1 600 000 udziałów w podwyższonym (z kwoty 800 000 euro do kwoty 2 400 000 euro) kapitale zakładowym spółki Devil GmbH (Niemcy) za wkład pieniężny o wartości 1 600 000 euro. W wyniku dokonanego podwyższenia kapitału zakładowego ACTION S.A. uzyskała udział stanowiący 2/3 w kapitale zakładowym Devil GmbH i dający tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

W 2013 r. Spółka zrealizowała także inwestycję w postaci rozbudowy budynku biurowego w Zamieniu.

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 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 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 z późn. zm.), 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 25 kwietnia 2014 roku

Iwona Bocianowska

.....

Grażyna Łyko

.....

Karol Orzechowski

.....

Piotr Kosmala

.....

Marek Jakubowski

.....