

**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 2014.

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014 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 2014, 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 2014 wskazał:

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2014: 4 852 609 tys. zł.

Zysk operacyjny w roku 2014: 92 215 tys. zł.

Zysk netto w roku 2014: 69 503 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż Spółka w roku obrotowym 2014 wykazała wzrost na każdej z wyżej wymienionych pozycji, w tym: przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku 2013 o 4,88%, zysk operacyjny o 10,58%, a zysk netto o 10,73%.

Powyższe dane potwierdzają utrzymujący się na przestrzeni lat wzrostowy trend sprzedaży w Spółce, zysku operacyjnego oraz zysku netto mimo nienajlepszych nastrojów na rynku detalicznym i informacji o upadłościach kolejnych dużych uczestników rynku.

Zarząd Spółki wskazując na powyższe, podkreślił również, iż konsekwentnie realizowana strategia rozwoju i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w 2014 roku pozwalają oczekiwać, że stabilne wzrosty na wszystkich poziomach rentowności i sprzedaży zostaną utrzymane również w kolejnym roku. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy następujące działania wewnętrzne w obrębie Spółki:

- a) zacieśnienie współpracy oraz realizacja korzyści wynikających ze współpracy z wiodącymi dostawcami takimi jak Samsung (umowa o partnerstwie strategicznym), Lenovo, HP i wielu innych,
- b) dalszy wzrost aktywności na rynkach e-commerce,
- c) dalsze rozwijanie oferty o nowe branże takie jak zabawki (zawarcie umowy dystrybucyjnej z Hasbro),
- d) dalsza poprawa aktywności w obszarze obsługi przetargów i Enterprise w związku z uruchomieniem kolejnych transz środków unijnych,
- e) dalsza ekspansja zagraniczna – pełniejsze wykorzystanie spółek zależnych działających na rynku niemieckim oraz dalszy rozwój eksportu,
- f) wykorzystanie przewag wynikających z rozbudowy centrum logistycznego w Zamieniu,
- g) utrzymywanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- h) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- i) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- j) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy Kapitałowej ACTION S.A. poprzez lepsze wykorzystanie ich kompetencji.

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

- a) sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie,
- b) realizacja planowanych zmian w przepisach podatkowych, w tym zwłaszcza w zakresie mechanizmu odwróconego obciążenia podatkiem VAT,
- c) zmiany w bieżącej i długoterminowej polityce monetarnej w Polsce i na świecie,
- d) utrzymanie wysokiego popytu na towary oferowane przez Spółkę.

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 powiązanych 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	31/12/2014	31/12/2013
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,30	1,18
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,77	0,77
Wskaźnik natychmiastowy (środki pieniężne/zobowiązania bieżące)	0,11	0,04

Zarząd wskazał, iż zaprezentowane przez Spółkę wskaźniki płynności w roku 2014 uległy dalszej gruntownej poprawie w zakresie bieżącej płynności oraz płynności natychmiastowej i po raz kolejny osiągnęły bardzo bezpieczne poziomy. Zarząd podkreślił, że istotny wpływ na tak osiągnięte wartości wskaźników miała emisja obligacji.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Zmiana	31/12/2014	31/12/2013
1. Majątek obrotowy	25,84%	1 176 467	934 892
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	217,65%	103 003	32 427
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	18,95%	1 073 464	902 465
4. Zobowiązania bieżące	14,19%	902 254	790 107
5. Kredyty krótkoterminowe	140,78%	158 968	66 021
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	2,65%	743 286	724 086
7. Kapitał obrotowy (1-4)	89,39%	274 213	144 785
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	85,10%	330 178	178 379
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	66,59%	-55 965	-33 594
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	8 p.p.	23%	15%

Zarząd podkreślił, iż w końcu roku 2014 zaobserwować było można przejściowy wzrost majątku obrotowego, którego wartość przyrosła o 25,84% w stosunku do zanotowanej w końcu roku 2013. Zarząd wskazał, że znaczący wpływ na tak istotny wzrost wartości majątku obrotowego miały 3 czynniki:

- 1) zakup istotnej partii monitorów LFD w ramach partnerstwa strategicznego z Samsung Electronics Polska finansowanego przez dostawcę,
- 2) zakup dużych partii towarów niezbędnych do realizacji przetargów w całości zafakturowanych w styczniu i lutym 2015 r.,
- 3) znaczący przyrost środków pieniężnych.

Czynniki te były wypadkową podjęcia przez Spółkę realizacji projektów o zwiększonym poziomie rentowności. Spółka podjęła te wyzwania wobec niskiego poziomu ryzyka z tym związanego oraz jej wysokich zdolności płatniczych.

Należności oraz zobowiązania bieżące skorygowane pozostawały na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego oraz w pełni odpowiadały zaobserwowanej w 2014 roku dynamice sprzedaży. Podjęte przez Spółkę działania nie obniżają jej możliwości finansowych oraz pozwalają sądzić, że skutki tych działań powinny zaowocować ponadprzeciętną rentownością.

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31/12/2014	31/12/2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	74,65%	72,23%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	25,35%	27,77%

Zarząd wyjaśnił, że analiza struktury zadłużenia potwierdza bardzo wysoki poziom udziału środków własnych w finansowaniu majątku. Obserwowany wzrost wartości zadłużenia ogólnego spowodowany został wyemitowaniem przez Spółkę obligacji oraz zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na 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,
- umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi Spółką,
- informacje na temat wartości wynagrodzeń, nagród i 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 2014 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 2014 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 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje zysk netto w wysokości 69 503 tys. złotych oraz całkowite dochody w wysokości 64 716 tys. złotych;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2014 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 398 131 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje na koniec okresu wartość 354 469 tys. złotych, to jest wzrost kapitału własnego o kwotę 48 106 tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku wykazuje na koniec okresu wartość 103 003 tys. złotych, to jest zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 70 576 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 2014 w kwocie 69.502.888,18 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 52.892.888,18zł. 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 wymagania związane z realizowanymi przez Spółkę inwestycjami.

IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI

Rok obrotowy 2014 był kolejnym bardzo udanym okresem w działalności Spółki pomimo, wskazywanych przez Zarząd, gorszych nastrojów na rynku detalicznym, czy występujących upadłości dużych uczestników rynku. Na jednoznacznie pozytywną ocenę omawianego okresu wskazują w szczególności podstawowe wyniki finansowe Spółki, w tym poziom wartości sprzedaży i osiągniętego zysku. Na uwagę zasługują bardzo bezpieczne poziomy wskaźników płynności.

W 2014 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 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 2014 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, oddział w Krakowie 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 w 2014 roku:

- poprzez spółkę zależną GRAM.PL Sp. z o.o. nabyła 51% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce LAPADO Handelsgesellschaft GmbH (Niemcy),
- nabyła 33,33% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników) w spółce ACTION EUROPE GmbH (poprzednia nazwa DEVIL GmbH Niemcy) – uzyskując w ten sposób 100% udziałów (dających tyle samo głosów na zgromadzeniu wspólników),
- objęła 3 900 z 9 900 nowoutworzonych nieuprzywilejowanych udziałów w podwyższonym kapitale ACTION GAMES LAB Sp. z o.o. Z uwagi na to, że część nowoutworzonych udziałów jest uprzywilejowana, udział Spółki w kapitale zakładowym obniżył się do 40% (25% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki),
- objęła 100% udziałów w nowoutworzonej spółce ACTIONMED Sp. z o.o.

W 2014 r. Spółka prowadziła także inwestycję w postaci budowy nowych budynków magazynowych wysokiego składowania w Zamieniu wraz z instalacją systemów magazynowych stanowiących wyposażenie tych budynków.

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 14 maja 2015 roku