

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej
ACTION S.A.**

**z oceny sprawozdania Zarządu, skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wniosku i informacji
Zarządu w sprawie podziału zysku oraz oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok
obrotowy 2011**

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

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2011, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za rok obrotowy 2011 w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym oraz informacji i wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku osiągniętego przez ACTION S.A. w roku obrotowym 2011;
- zwięzłej oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A., z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie.

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w roku obrotowym 2011 wskazał

podstawowe dane finansowe oraz zamieścił omówienie perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w nadchodzącym roku obrotowym, przedstawiając następujące informacje:

Przychody ze sprzedaży w roku 2011: 2.804.768 tys. zł.

Zysk operacyjny w roku 2011: 57.326 tys. zł.

Zysk netto w roku 2011: 42.409 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż Grupa Kapitałowa Spółki w roku obrotowym 2011 wykazała kilkudziesięcioprocentowy wzrost na każdej z wyżej wymienionych pozycji, w tym: przychody ze sprzedaży wzrosły w stosunku do roku 2010 o 33%, zysk operacyjny o 66%, a zysk netto o 61%. Zarząd podkreślił także, iż rok 2011 był dla Grupy ACTION S.A. okresem bardzo dynamicznego wzrostu rentowności netto, który wzrósł w roku 2011 z 1,25% (osiągniętego w roku 2010) do 1,51%.

Zarząd podkreślił, że mimo nadal odczuwalnych skutków kryzysu finansowego w Europie, Grupa była w stanie wypracować model działalności pozwalający na osiąganie znacznych wzrostów przychodów i zysków.

Analizując dokonania poprzedniego roku, Zarząd dostrzegł możliwość kontynuacji rosnącego trendu sprzedaży na rynkach obsługiwanych przez Grupę Kapitałową ACTION S.A., w konsekwencji Zarząd spodziewa się osiągnąć w najbliższym roku wysoką dynamikę sprzedaży przy utrzymaniu porównywalnych z dotychczasowymi wskaźników rentowności. Do najważniejszych przesłanek potwierdzających tę tezę zaliczyć należy następujące działania wewnętrzne w obrębie Spółki ACTION S.A. i Grupy:

- 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 exportu oraz dostaw wewnątrzspółnotowych,
- e) utrzymanie wysokiej wydajności magazynu,
- f) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w podmiotach Grupy,
- g) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym oraz przepływami w każdym z podmiotów Grupy,
- h) dalsza optymalizacja wyników podmiotów Grupy ACTION S.A. 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 Grupy Kapitałowej przedstawił także:

- istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy
- zasady ładu korporacyjnego
- informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Grupę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem
- informacje o rynkach zbytu
- informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy
- informacje o powiązaniach kapitałowych, głównych inwestycjach kapitałowych oraz charakterystyce w zakresie kierunków rozwoju Grupy
- 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 ze emisji
- informacje dotyczące objaśnienia różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym
- ocenę zarządzania zasobami finansowymi oraz charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym następujące dane:

Wskaźniki płynności	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	1,17	1,16
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące)	0,62	0,65
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące)	0,02	0,02

Zarząd podkreślił przy tym, iż zaprezentowane przez Grupę Kapitałową ACTION S.A. wskaźniki płynności są charakterystyczne dla najlepszych spółek branży handlowej o profilu dystrybucyjnym. Wskazano także, że w obserwowanym okresie zauważyć można stabilną sytuację w zakresie płynności Grupy.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Przyrost	2011	2010
1. Majątek obrotowy	45,15%	632 596	435 822
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	5,40%	8 194	7 774
3. Majątek obrotowy skorygowany (1 - 2)	45,87%	624 402	428 048
4. Zobowiązania bieżące	44,70%	542 138	374 661
5. Kredyty krótkoterminowe	29,22%	83 577	64 680
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4 - 5)	47,93%	458 561	309 981
7. Kapitał obrotowy (1 – 4)	47,90%	90 458	61 161
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3 - 6)	40,46%	165 841	118 067
9. Saldo netto środków pieniężnych (7 - 8)	32,47%	-75 383	-56 906
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7 : 1) w %	0,27%	14,30%	14,03%

Zarząd podkreślił, że powyższe dane wskazują na bezpieczną sytuację finansową Grupy Kapitałowej ACTION S.A. Ujemne saldo środków pieniężnych wskazuje na utrzymujące się nieznaczne zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Mimo bardzo dynamicznego wzrostu skali działalności Grupy, udział środków własnych zaangażowanych w finansowanie majątku Grupy pozostał na niezmiennym poziomie.

Stabilną i bezpieczną sytuację finansową Grupy potwierdzają także wskaźniki zadłużenia. Struktura zadłużenia wskazuje również na duże możliwości zaciągania długu. Wskaźniki zadłużenia Grupy w roku obrotowym 2011 przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	71 %	68 %
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	29 %	32 %

Zarząd wskazał przy tym, że w Grupie Kapitałowej ACTION S.A. ponad 29% aktywów finansowanych jest środkami własnymi. Nieznaczny wzrost wskaźnika zadłużenia związany jest z koniecznością finansowania nowych kontraktów dystrybucyjnych.

Procentowa struktura skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 przedstawia się następująco:

AKTYWA	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość	% sumy bilansowej	Wartość	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	144 496	19%	149 205	25%
Rzeczowe aktywa trwałe	119 525	15%	124 374	21%
Wartość firmy	13 994	2%	13 994	2%
Inne wartości niematerialne	3 069	0%	5 366	1%
Nieruchomości inwestycyjne	3 537	0%	3 526	1%
Aktywa finansowe	3 226	0%	0	0%
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	65	0%	0	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	545	0%	1 280	0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	535	0%	665	0%
Aktywa obrotowe	632 596	81%	435 822	75%
Zapasy	297 541	38%	190 930	33%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	326 700	42%	237 064	41%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	161	0%	0	0%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0%	52	0%
Pozostałe aktywa finansowe	0	0%	2	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 194	1%	7 774	1%
Razem aktywa	777 092	100%	585 027	100%

PASYWA	Wartość	% sumy bilansowej	Wartość	% sumy bilansowej
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	222 417	29%	188 772	32%
Kapitał akcyjny	1 641	0%	1 641	0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 744	7%	55 744	10%
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	4%	0	0%
Zysk zatrzymany	136 739	18%	131 387	22%

Pozostałe składniki kapitału własnego	-1 707	0%	0	0%
Udziały mniejszości / Udziały kontrolujące	0	0%	-94	0%
Razem kapitał własny	222 417	29%	188 678	32%
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe	12 537	1%	21 688	4%
Kredyty i pożyczki	11 125	1%	16 476	3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0%	0	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 412	0%	5 212	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	542 138	70%	374 661	64%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	452 540	58%	303 406	52%
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	83 577	11%	64 680	11%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0%	670	0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	760	0%	780	0%
Pochodne instrumenty finansowe	43	0%	0	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	5 218	1%	5 125	1%
Razem zobowiązania	554 675	71%	396 349	68%
Razem pasywa	777 092	100%	585 027	100%

Charakterystyka aktywów

Majątek Grupy w zdecydowanej większości składa się z aktywów obrotowych, których udział wynosił na koniec 2011 roku 81% wartości aktywów, w tym zapasy stanowiły 38% a należności 42% aktywów ogółem. Pozostała część majątku będąca majątkiem trwałym i wynosząca 19% sumy bilansowej zdominowana jest w większości przez aktywa rzeczowe których udział w sumie bilansowej wynosi 15%.

Powyższe wartości odpowiadają w pełni na potrzeby i uwarunkowania związane z działalnością podmiotów Grupy. Wykorzystywany przez Grupę majątek trwały pozwala na uzyskiwanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów przy optymalnym poziomie kosztów.

Charakterystyka pasywów

Udział wartości kapitałów własnych w ogólnej sumie źródeł finansowania wyniósł na koniec 2011 niespełna 30%. Wartość ta pozwala stwierdzić, że Grupa nadal utrzymuje bezpieczny poziom długu, wciąż zachowując wysoką zdolność kredytową.

Grupa podobnie jak w latach minionych opiera swą strukturę finansowania o zobowiązania krótkoterminowe, w tym zwłaszcza handlowe, których udział na koniec 2011 roku wyniósł 58% wartości pasywów. Na zdecydowanie niskim poziomie pozostaje udział długu odsetkowego długo i krótkoterminowego, którego łączna wartość na koniec 2011 roku stanowiła 12% sumy pasywów. Dane te wskazują na stabilizację sytuacji po stronie pasywów Grupy Kapitałowej ACTION S.A.

W ocenie Zarządu powyższe wskazuje na bardzo bezpieczną sytuację Grupy, zarówno pod względem majątku zaangażowanego w działalność gospodarczą, jak i źródeł finansowania niezbędnych do utrzymania majątku oraz możliwości realizacji planów inwestycyjnych przez Grupę Kapitałową ACTION.

Ponadto Zarząd przedstawił w swym sprawozdaniu:

- ważniejsze zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności
- opis struktury głównych lokat kapitałowych
- opis organizacji Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji
- charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej
- opis istotnych pozycji pozabilansowych.

W załączniku do sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawarte zostało oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego, zawierające elementy wskazane w § 92 ust. 3 i 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.

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

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, obejmująca między innymi: sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją; ustalenie udziałów podmiotu dominującego, bezpośrednich i pośrednich, w podmiotach Grupy; zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, w tym dokonanych wyłączeń wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów; obliczenie wartości firmy; testy na utratę wartości firmy.

Zgodnie z danymi zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 777.092 tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku wykazuje zysk netto w wysokości 42.409 tys. zł oraz całkowity dochód w wysokości 40.702 tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 33.739 tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku wykazuje wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 441 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 Spółki za rok obrotowy 2011, 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.

Odnośnie podmiotów zależnych Grupy, Zarząd poinformował, iż te spółki, które uzyskały zysk postanowiły przeznaczyć go na kapitał zapasowy, bądź na pokrycie strat z lat ubiegłych. Spółki, które poniosły straty postanowiły zaś pokryć je z zysków z przyszłych okresów albo przeznaczając na ten cel środki z kapitału zapasowego.

Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie ww. wnioski Zarządu oraz stwierdza, iż przychyliła się do jego uwzględnienia. Uzasadniając powyższe wskazać należy, iż proponowany przez Zarząd sposób podziału zysku uwzględnia aktualną sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej, informacje przekazywane Inwestorom oraz zamierzenia inwestycyjne Spółki.

IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

Podmiot dominujący:
ACTION S.A.

Podmioty zależne:

SFK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (100 %)
ACTINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %)
A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) ¹⁾
SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89%) ²⁾
GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) ³⁾
ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka stowarzyszona (24 %) ⁴⁾
Action IT Service GmbH z siedzibą w Berlinie – spółka zależna (78%) ⁵⁾
SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka pośrednio zależna (99,89%) ⁶⁾
ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100 %) ⁷⁾

Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:

W 2011 r. konsolidacją zostały objęte dwie nowo utworzone spółki: SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu oraz ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu.

W okresie porównawczym konsolidacją objęte były ponadto:

PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji była objęta konsolidacją do dnia 5 listopada 2010 r.

¹⁾ A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została założona 12 października 2006 r. W wyniku połączenia, które zostało zarejestrowane 27 maja 2011 r., spółka została wykreślona z KRS. Połączenie nie miało skutków dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

²⁾ SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

³⁾ GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 18 grudnia 2009 r. nastąpiło zwiększenie udziału do 80%. W dniu 24 maja 2010 r. w drodze umowy kupna udziałów nastąpiło zwiększenie udziału do 100%.

⁴⁾ ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została założona w dniu 3 września 2009 r.

⁵⁾ Action IT Service GmbH nie była objęta konsolidacją z uwagi na trwające postępowanie upadłościowe, które w grudniu 2011 r. zakończyło się likwidacją spółki.

⁶⁾ SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 8 września 2011 r.

⁷⁾ ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r.

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się hurtowym handlem sprzętem komputerowym. ACTION ENERGY Sp. z o.o. założona w 2009 r. koncentruje swoją działalność na rynku energii odnawialnych, celem spółki jest stworzenie technologicznego centrum sprzedażowego skierowanego do instalatorów urządzeń wykorzystania źródeł energii odnawialnych. Podstawowym profilem działalności SFERIS Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem komputerowym. Działalność GRAM.PL Sp. z o.o. (gry komputerowe) koncentruje się na sprzedaży detalicznej prowadzonej przez internet. SFK Sp. z o.o. zajmuje się działalnością reklamową. Podstawowym zakresem działalności SELECTRO Sp. z o.o. jest sprzedaż internetowa towarów oferowanych przez Grupę. ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w sektorze usług finansowych.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 w Grupie Kapitałowej ACTION S.A. miały miejsce następujące istotne zdarzenia korporacyjne:

- 8 kwietnia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników **ACTINA Sp. z o.o.** podjęło uchwały o:

a) umorzeniu 15.580 udziałów własnych nabytych od ACTION S.A. na podstawie Umowy nabycia udziałów w celu umorzenia z dnia 8 kwietnia 2011 roku, o wartości nominalnej po 500 złotych za każdy udział i o łącznej wartości nominalnej 7.790.000 złotych za wynagrodzeniem należnym wspólnikowi ACTION S.A. za umarzone udziały własne w łącznej kwocie 7.790.000 złotych;

b) obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 30.500.000 złotych do kwoty 22.710.000 złotych, to jest o kwotę 7.790.000 złotych w drodze umorzenia ww. 15.580 udziałów własnych.

Rejestracja obniżenia dokonana została w dniu 18.08.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego ACTINA Sp. z o.o. po rejestracji obniżenia wynosi 22.710.000 zł. i dzieli się na 45.420 równych udziałów o wartości nominalnej po 500 zł. każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym przysługują ACTION S.A.

- 26 kwietnia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki **A.PL Sp. z o.o.** oraz dnia 27 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenia **ACTION S.A.** podjęły uchwały o połączeniu tych spółek. Połączenie zostało dokonane zgodnie z art. 492§1 pkt 1 k.s.h. (łączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej – A.PL Sp. z o.o. na spółkę przejmującą – ACTION S.A. Z uwagi na to, że spółka przejmująca posiadała wszystkie udziały spółki przejmowanej połączenie nastąpiło, stosownie do treści art. 515§1 k.s.h., bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej. Rejestracja połączenia dokonana została w dniu 27.05.2011 r.

Rok obrotowy 2011 był bardzo udanym okresem w działalności Grupy Kapitałowej, 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 i Grupy, w tym poziom wartości sprzedaży, osiągniętego zysku i rentowności. Grupa w dalszym ciągu umacniała też swą ukształtowaną już pozycję na rynku branży IT. 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.

Grupa realizowała także w 2011 roku 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.

Polityka handlowa Grupy (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 Grupy zapobiega możliwości uzależnienia od dostawców, czy odbiorców. Grupa rozwija swe rynki zbytu poprzez podmioty zależne, oddziały i regionalnych przedstawicieli handlowych.

W zakresie oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej podkreślić należy, że przypadku spółek zależnych standardy kontroli wewnętrznej (opisane w sprawozdaniu Rady Nadzorczej dotyczącym Spółki) realizowane są głównie poprzez stałą sprawozdawczość z działalności tych podmiotów względem Spółki, a także łączenie funkcji członków zarządu w Spółce i podmiotach zależnych przez te same osoby. W ten sposób Spółka sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostek zależnych.

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

Warszawa, dnia 29 marca 2012 roku

Iwona Bocianowska

Łukasz Pawłowski

Rafał Antczak

Piotr Kosmala

.....

Marek Jakubowski

.....