

GRUPA KAPITAŁOWA ACTION
w której jednostką dominującą jest
ACTION S.A.
ul. Jana Kazimierza 46/54
01-248 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION
w której jednostką dominującą jest
ACTION S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **ACTION**, w której jednostką dominującą jest ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Kazimierza 46/54, na które składa się:

- Skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **549.809** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **20.723** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **4.243** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1.983** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej ACTION na 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości, jak również uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Warszawa, 19 marca 2010 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:

dr Anna Bernaziuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

GRUPA KAPITAŁOWA ACTION
w której jednostką dominującą jest
ACTION S.A.
ul. Jana Kazimierza 46/54
01-248 Warszawa

Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	2
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU.....	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą ACTION Spółka Akcyjna.

Spółka używa nazwy skróconej ACTION S.A.

1.2. Siedziba Spółki

01-248 Warszawa, ul. Jana Kazimierza 46/54

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji;
- działalność produkcyjna i usługowa w zakresie maszyn biurowych i komputerów;
- działalność produkcyjna i usługowa w zakresie maszyn i aparatury elektronicznej oraz elektrycznej, sprzętu i aparatury radiowej, telewizyjnej i komunikacyjnej, mebli;
- prowadzenie działalności handlowej we wszystkich prawem dozwolonych formach, w tym: sprzedaż pojazdów mechanicznych i motocykli, sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych;
- handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami;
- obsługa nieruchomości, eksploatacja i wynajem budynków oraz nieruchomości;
- budowa budynków;
- informatyka i działalność pokrewna;
- świadczenie usług doradztwa technicznego i organizacyjnego, marketingowych i reklamowych oraz wystawienniczych, przedstawicielskich i agencyjnych, administracyjno - biurowych, factoringu z wyłączeniem usług bankowych;
- eksport i import towarów i usług;
- świadczenie usług transportowych;
- prowadzenie ośrodków rekreacyjnych, wypoczynkowych i szkoleniowych oraz zarządzanie nimi;
- zarządzanie nieruchomościami, w tym niezabudowanymi oraz lokalami użytkowymi;
- wynajem i dzierżawa nieruchomości;
- pośrednictwo handlowe w obrocie w/w nieruchomościami;
- szkolenia w zakresie obsługi systemów komputerowych i oprogramowania oraz związanej z tym przedmiotem organizacji handlu, gospodarki magazynowej, marketingu, reklamy i księgowości;
- usługi gastronomiczne i hotelarskie.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie hurtową sprzedażą sprzętu komputerowego i akcesoriów komputerowych.

1.4. Podstawa działalności

ACTION S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego 19 lipca 2004 roku (Rep. A Nr 2033/2004) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

2 sierpnia 2004 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie - XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000214038.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 5271107221

REGON 011909816

1.7. Wysokość kapitału własnego i zmiany kapitału zakładowego Grupy w badanym okresie

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2009 roku wynosił 1.641 tys. zł i dzielił się na 16.410.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na 31 grudnia 2009 roku akcjonariat jednostki dominującej zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

akcjonariat	akcji	głosów na Walnym Zgromadzeniu
Bieliński Piotr	4.700.064	28,64%
Matyka Olgierd	3.521.127	21,46%
Wietrzykowski Wojciech	1.400.000	8,53%
Baliasz Oksana	820.500	5,00%
Pozostali	5.968.309	36,37%

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej ACTION na dzień 31.12.2009 r. składają się ponadto:

- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej 55.744 tys. zł
- zysk z lat ubiegłych 98.359 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego 20.723 tys. zł
- kapitały mniejszości 526 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 176.993 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2009 roku członkami Zarządu byli:

- Piotr Bieliński - Prezes Zarządu,
- Kazimierz Włodzimierz Lasecki - Wiceprezes Zarządu,
- Edward Wojtysiak - Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej ACTION na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Jednostka dominująca

ACTION S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 sierpnia 2008 - 31 grudnia 2009 r.
Suma bilansowa	-	584.257 tys. zł
Wynik finansowy	-	46.607 tys. zł
Zwiększenie kapitału własnego	-	27.150 tys. zł
Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	-	2.675 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	2.901.501 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	-	bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej ACTION na 31 grudnia 2009 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Udział jednostki dominującej	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
ACTINA Sp. z o.o.	100%	31 grudnia 2009	Nie podlega obowiązkowi badania	ND
PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji	100%	31 grudnia 2009	Nie podlega obowiązkowi badania	ND
SFK Sp. z o.o.	100%	31 grudnia 2009	Nie podlega obowiązkowi badania	ND

A.pl Sp. z o.o.	100%	31 grudnia 2009	Nie podlega obowiązkowi badania	ND
SFERIS Sp. z o.o.	99,89%	31 grudnia 2009	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń
ACTION ENERGY Sp. z o.o.	40,50%	31 grudnia 2009	Nie podlega obowiązkowi badania	ND
GRAM.PL Sp. z o.o.	80%	31 grudnia 2009	Nie podlega obowiązkowi badania	ND

BDO Sp. z o.o. dokonała przeglądu sprawozdania finansowego Spółki A.pl Sp. z o.o. za rok obrotowy kończący się 31.12.2009 r.

Poza wymienionymi powyżej powiązaniami kapitałowymi Spółka ma także powiązania osobowe z:

- ACTION CT WANTUŁA Sp. j. z siedzibą w Poznaniu,
- ACTION RADOM Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Radomiu,
- ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o. z siedzibą w Michałowie Grabinie.

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Konsolidacją nie zostały objęte Spółki powiązane osobowo: ACTION CT WANTUŁA Sp. j., ACTION RADOM Sp. z o.o. oraz ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION sporządzone za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **549.809** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości **20.723** tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **4.243** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1.983** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy w 2009 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. (poprzednia nazwa BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 4 z 25 listopada 2008 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 5 stycznia 2009 roku, w terminie od 8 lutego 2010 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Annę Bernaziuk (nr ewidencyjny 173). Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 stycznia 2009 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o., członkowie jej zarządu oraz kluczowy biegły rewident i inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 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. z 2009 r. nr 77, poz. 649).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2008 roku, które było badane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (aktualnie BDO Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION za okres od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia z dnia 19 grudnia 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007/2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 24 grudnia 2008 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 682 poz. 3921 z 17 kwietnia 2009 roku.

6. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym

Nie wystąpiły.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za dwa lata poprzedzające.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.07.2008	% sumy bilansowej	31.07.2007	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	156.477	28,5	117.433	20,5	99.232	24,5
Rzeczowe aktywa trwałe	131.232	23,9	92.100	16,0	70.679	17,5
Wartość firmy	14.283	2,6	11.947	2,1	11.947	2,9
Inne wartości niematerialne	7.211	1,3	8.990	1,6	15.440	3,8
Nieruchomości inwestycyjne	2.821	0,5	2.821	0,5	0	0,0
Aktywa finansowe	0	0,0	7	0,0	7	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	0,0	526	0,1	481	0,1
Należności pozostałe	920	0,2	1.042	0,2	678	0,2
Aktywa obrotowe	393.332	71,5	455.465	79,5	306.407	75,5
Zapasy	188.734	34,3	173.861	30,3	140.718	34,7
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	196.689	35,7	269.824	47,1	155.346	38,3
Należności z tytułu podatku dochodowego bieżącego	0	0,0	2.890	0,5	2.546	0,6
Aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe	1.002	0,2	0	0,0	10	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.907	1,3	8.890	1,6	7.787	1,9
SUMA AKTYWÓW	549.809	100,0	572.898	100,0	405.639	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	176.993	32,2	181.236	31,6	144.692	35,6
Razem kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Spółki	176.467		171.395		137.809	
Kapitał akcyjny	1.641	0,3	1.641	0,3	1.641	0,4
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	55.744	10,1	55.744	9,7	55.744	13,7
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zależnej	0	0,0	(2.825)	-0,5	(489)	-0,1
Zyski zatrzymane	119.082	21,7	114.010	19,9	80.424	19,7
Kapitały mniejszości	526		9.841		6.883	
Kapitały mniejszości	526	0,1	9.841	1,7	6.883	1,7
Zobowiązania długoterminowe	27.281	5,0	14.729	2,6	9.536	2,4
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe	24.666	4,5	14.729	2,6	8.776	2,2
Zobowiązania pozostałe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.615	0,5	0	0,0	760	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	345.535	62,8	376.933	65,8	251.411	62,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	309.449	56,3	239.100	41,7	190.926	47,1
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe	29.497	5,4	133.905	23,4	59.131	14,6
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	117	0,0	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1.297	0,2	652	0,1	585	0,1
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0	29	0,0	0	0,0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	5.175	0,9	3.247	0,6	769	0,2
SUMA PASYWÓW	549.809	100,0	572.898	100,0	405.639	100,0

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej polegającej na zaprezentowaniu w osobnej pozycji różnic kursowych z przeliczenia jednostki zagranicznej, które na dzień 31.07.2008 i 31.07.2007 prezentowane były w zyskach zatrzymanych.

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

	<u>01.08.2008- 31.12.2009</u>	% przychodów ze sprzedaży	<u>01.08.2007- 31.07.2008</u>	% przychodów ze sprzedaży	<u>01.08.2006- 31.07.2007</u>	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	3.079.437	100%	2.343.368	100%	1.797.520	100%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2.777.338)	(90%)	(2.158.166)	(92%)	(1.679.460)	(93%)
Zysk brutto ze sprzedaży	302.099	10%	185.202	8%	118.060	7%
Koszty sprzedaży i marketingu	(167.221)	(5%)	(114.313)	(5%)	(78.967)	(4%)
Koszty ogólnego zarządu	(34.369)	(1%)	(36.485)	(2%)	(22.457)	(1%)
Pozostałe przychody i zyski operacyjne - netto	12.178	0%	32.971	1%	18.311	1%
Pozostałe koszty i straty	(74.637)	(2%)	(10.085)	(0%)	(4.581)	(0%)
Zysk operacyjny	38.050	1%	57.309	2%	30.366	2%
Koszty finansowe- netto	(6.288)	(0%)	(6.176)	(0%)	(2.024)	(0%)
Zysk przed opodatkowaniem	31.762	1%	51.114	2%	28.342	2%
Podatek dochodowy	(11.039)	(0%)	(15.199)	(1%)	(6.172)	(0%)
Zysk netto	20.723	1%	35.915	2%	22.170	1%

Spółka dokonała zmiany prezentacyjnej w danych za rok obrotowy 2007/2008, polegającej na przeniesieniu kwoty 19. tys. zł z pozostałych przychodów i zysków operacyjnych netto do pozycji kosztów finansowych netto.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	1,2	1,2
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,6	0,7	0,7
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług (*) x 365** dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	40**	34	34
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
$\frac{\text{średni stan zapasów (*) x 365** dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	34**	27	27
Wskaźniki rentowności			
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	3,8%	6,3%	5,5%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	11,7%	19,8%	15,3%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,7%	1,5%	1,2%
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług (*) x 365** dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	46**	32	36
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	67,8%	68,4%	64,3%

*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

**) dla bieżącego okresu wskaźniki obrotowości zostały skalkulowane dla 17 miesięcy (517 dni)

4. Komentarz

Prezentowane dane finansowe Grupy za okres od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2009 nie są w pełni porównywalne do danych za poprzedni okres ze względu na zmianę roku obrotowego, która spowodowała, że bieżący rok obrotowy trwał 17 miesięcy.

Ogólna struktura bilansu na przestrzeni lat wygląda podobnie, ze względu na handlowy charakter grupy. Największymi pozycjami bilansu są rozrachunki z kontrahentami - zobowiązania krótkoterminowe (62,8%), należności (35,7%) oraz zapasy (34,3%). Rzeczowe aktywa trwałe stanowią również istotną pozycję bilansu (23,9%), głównie ze względu na posiadane przez spółkę dominującą Grupy, nowoczesne magazyny, wyposażone w elementy z użyciem najnowszych technologii.

W bieżącym okresie Grupa wygenerowała zysk netto w wysokości 20.723 tys. zł, który jest o ponad 42% niższy od wyniku za rok obrotowy trwający od 1 sierpnia 2007 do 31 lipca 2008 roku. W istotny sposób na obniżenie wyniku finansowego bieżącego okresu wpłynęły ujemne różnice kursowe, które wyniosły 50 781 tys. zł, wynik na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej, na której odnotowano stratę w wysokości 7.335 tys. zł oraz znaczący odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 8 598 tys. zł. Okoliczności te sprawiły iż pomimo odnotowanej wyższej dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów sprzedanych towarów, wynik operacyjny osiągnął 66% wyniku poprzedniego okresu.

Wskaźniki płynności osiągnęły w badanym okresie poziomy zbliżone do okresów poprzednich.

Zmiany wskaźnika szybkości spłaty zobowiązań, wskaźnika obrotu zapasów oraz wskaźnika spłaty należności wynikają głównie ze wzrostu powierzchni magazynowej spółki dominującej, a co za tym idzie ze zwiększenia ilości przechowywanych zapasów oraz realizowanych dziennych zamówień. Dodatkowo negatywny wpływ na ustalanie wskaźników miał fakt, że Grupa zmieniła rok obrotowy na kalendarzowy (średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia).

Relatywnie niższy wzrost przychodów ze sprzedaży, w porównaniu do spadków sumy aktywów, kapitałów własnych jak i znaczącego spadku wyniku finansowego netto Grupy, wpłynęły na zmniejszenia wartości wskaźników rentowności.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Grupa nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1.1 Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej ACTION stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

1.2 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami rozporządzeniami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów dla badań za 2009r. 8 sierpnia 2008 roku (Dz.U. z 2008 nr 162 poz.1004) 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;
- test na utratę wartości.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat

Szczegółowe informacje na temat pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat zawarte są w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION.

3. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

Informacje zawarte we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy.

5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ACTION. Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach dotyczących Grupy Kapitałowej ACTION, które nastąpiły po dniu bilansowym.

8. Zgodność z prawem

Podczas badania nie stwierdziliśmy naruszenia prawa wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Pragniemy zwrócić uwagę, że rozliczenia podatkowe i sprawozdania finansowe jednostki mogą podlegać kontroli organów skarbowych. Przepisy podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom a także zawierają wiele niejasności, powodujących różne, czasami ze sobą sprzeczne interpretacje tych samych przepisów zarówno przez podmioty gospodarcze jak i przez różne organa skarbowe. Ze względu na fakt niepewności, co do ostatecznej wykładni niektórych przepisów podatkowych, kwoty ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie w wyniku kontroli rozliczeń podatkowych przez organa skarbowe.

Warszawa, 19 marca 2010 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:

dr Anna Bernaziuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004