



SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA I PÓŁROCZE  
2012 ROKU

28 SIERPNIA 2012 ROKU

## Spis treści

.....	1
I. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	4
II. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	5
III. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku .....	6
IV. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku .....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	9
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	11
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	12
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	13
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
1. Informacje ogólne .....	14
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu .....	17
3. Ważniejsze oszacowania i osądy .....	25
4. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	26
5. Przychody i koszty .....	26
6. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	35
7. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	36
8. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	36
9. Pozostałe informacje dotyczące skonsolidowanego raportu półrocznego .....	37
V. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	39
VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku .....	40
VII. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku .....	42
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	43
Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	44
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	45
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	46
Informacja dodatkowa.....	47

VIII. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. (Grupa) oraz spółki ACTION S.A. (Spółka) .....	53
---	----

## **I. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych 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.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ACTION S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2012 roku zawiera: skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz informację dodatkową zawierającą opis ważniejszych zasad rachunkowości oraz wybranych danych objaśniających.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim a także Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2012 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 13 kwietnia 2012 r.), Zarząd ACTION S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, spółki Grupy, z wyłączeniem ACTION S.A., prowadziły swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF. ACTION S.A., począwszy od dnia 1 stycznia 2010 r., prowadzi księgi rachunkowe 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.

---

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

## **II. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego spółki ACTION S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy oraz z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

### **III. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

#### **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

dla Akcjonariuszy ACTION S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION, w której jednostką dominującą jest ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. J. Kazimierza 46/54, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **795 229** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące całkowite dochody w wysokości **24 116** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku o kwotę **10 332** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku o kwotę **3 504** tys. złotych;
- skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd ACTION S.A.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację konsolidacyjną, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Warszawa, 28 sierpnia 2012 roku.

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident**  
**przeprowadzający przegląd:**

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**Artur Staniszewski**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9841

**dr Anna Bernaziuk**  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 173

#### IV. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

##### Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupa Kapitałowa ACTION S.A.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres	I półrocze narastająco okres	I półrocze narastająco okres	I półrocze narastająco okres
	od 01.01.2012 do 30.06.2012	od 01.01.2011 do 30.06.2011	od 01.01.2012 do 30.06.2012	od 01.01.2011 do 30.06.2011
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 539 915	1 112 156	364 511	280 331
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	104 686	79 216	24 780	19 967
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	29 113	22 677	6 891	5 716
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	20 452	17 285	4 841	4 357
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-33 771	-26 290	-7 994	-6 627
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 223	-2 317	-289	-584
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 490	32 151	7 454	8 104
VIII. Zwiększenia/ Zmniejszenia netto środków pieniężnych	-3 504	3 544	-829	893
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	1,25	1,05	0,30	0,27
	<b>Stan na dzień 30.06.2012</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2011</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2012</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2011</b>
X. Aktywa, razem	795 229	777 092	186 617	175 940
XI. Zobowiązania	562 480	554 675	131 997	125 583
XII. Zobowiązania długoterminowe	11 575	12 537	2 716	2 838
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	550 905	542 138	129 281	122 745
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	232 749	222 417	54 619	50 357
XV. Kapitał zakładowy	1 641	1 641	385	372
XVI. Liczba akcji **) (w szt.)	16 410 000	16 410 000	16 410 000	16 410 000
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję ***) (w zł / EUR)	14,18	13,55	3,33	3,07

\*) Zysk na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz Zysku netto oraz Liczby akcji.

\*\*) Liczba akcji uwzględnia zmianę wartości nominalnej akcji serii A z 1 zł na 0,10 zł z jednoczesnym podziałem 1 akcji o wartości 1 zł na 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. Zmiana została dokonana w dniu 11.04.2006 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

\*\*\*) Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki oraz Liczby akcji.

Kursy wymiany złotego w stosunku do euro:

Okres	Kurs średni w okresie	Kurs minimalny w okresie	Kurs maksymalny w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012-30.06.2012	4,2246	4,1365	4,3889	4,2613
01.01.2011-31.12.2011	4,1401	3,9345	4,5494	4,4168
01.01.2011-30.06.2011	3,9673	3,9345	4,0119	3,9866

Wybrane dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca; kurs ten wyniósł za I półrocze 2012 roku – 1 Euro = 4,2246 zł, za I półrocze 2011 roku – 1 Euro = 3,9673 zł;
- pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2012 r. - 1 Euro = 4,2613 zł; na dzień 31 grudnia 2011 r. – 1 Euro = 4,4168 zł oraz na dzień 30 czerwca 2011 r. 1 Euro = 3,9866 zł.



## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

		I półrocze okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
Przychody ze sprzedaży	(5.2)	1 539 915	1 112 156
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5.3)	-1 435 229	-1 032 940
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>104 686</b>	<b>79 216</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(5.3, 5.4)	-64 292	-52 473
Koszty ogólnego zarządu	(5.3, 5.4)	-12 336	-10 315
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	(5.5)	1 984	8 111
Pozostałe koszty i straty	(5.6)	-929	-1 862
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>		<b>29 113</b>	<b>22 677</b>
Koszty finansowe	(5.7)	-3 573	-2 482
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>25 540</b>	<b>20 195</b>
Podatek dochodowy	(5.8)	-5 118	-3 057
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej		30	147
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>		<b>20 452</b>	<b>17 285</b>
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych		4 523	0
Podatek dochodowy		-859	0
Pozostałe składniki		0	0
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>		<b>3 664</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>		<b>24 116</b>	<b>17 285</b>
<b>Zysk/Strata netto przypadający:</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>		<b>20 452</b>	<b>17 285</b>
udziały niekontrolujące		0	0
<b>Całkowite dochody przypadające :</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>		<b>24 116</b>	<b>17 285</b>
udziały niekontrolujące		0	0
<b>Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>			
Podstawowy		1,25	1,05
Rozwodniony		1,19	1,00
<b>Liczba akcji</b>		<b>16 410 000</b>	<b>16 410 000</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji</b>		<b>17 230 500</b>	<b>17 230 500</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

Podstawowa liczba akcji obejmuje 11 910 000 akcji serii A oraz 4 500 000 akcji serii B. Rozwodniona liczba akcji obejmuje dodatkowo planowaną emisję 820 500 akcji serii C.

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego akcjonariuszom Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie okresu. Rozwodniony zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego akcjonariuszom Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych z uwzględnieniem planowanej emisji 820 500 akcji serii C w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 15 listopada 2006 r. oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 grudnia 2007 r.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych uwzględnia zmianę wartości nominalnej akcji serii A z 1 zł na 0,10 zł. Zmiana wartości nominalnej akcji serii A została dokonana uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11.04.2006 r. Dodatkowo, średnia ważona liczba akcji zwykłych została powiększona o planowaną emisję 820 500 akcji serii C.

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2010
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	(5.9)	115 715	119 525	120 935	124 374
Wartość firmy		13 994	13 994	13 994	13 994
Inne wartości niematerialne		2 065	3 069	4 094	5 366
Nieruchomości inwestycyjne	(5.10)	3 545	3 537	3 536	3 526
Aktywa finansowe		3 230	3 226	3 001	0
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		95	65	76	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	359	545	1 140	1 280
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		742	535	658	665
		<b>139 745</b>	<b>144 496</b>	<b>147 434</b>	<b>149 205</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	(5.11)	327 031	297 541	230 696	190 930
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(5.12)	323 712	326 700	220 109	237 064
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	161	0	0
Pochodne instrumenty finansowe		62	0	98	52
Pozostałe aktywa finansowe	(5.13)	0	0	2	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 679	8 194	11 347	7 774
		<b>655 484</b>	<b>632 596</b>	<b>462 252</b>	<b>435 822</b>
<b>Razem aktywa</b>		<b>795 229</b>	<b>777 092</b>	<b>609 686</b>	<b>585 027</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>					
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki</b>					
Kapitał akcyjny		1 641	1 641	1 641	1 641
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		55 744	55 744	55 744	55 744
Pozostałe kapitały rezerwowe		30 000	30 000	0	0
Zysk zatrzymany		143 407	136 739	141 615	131 387
Pozostałe składniki kapitału własnego		1 957	-1 707	0	0
		<b>232 749</b>	<b>222 417</b>	<b>199 000</b>	<b>188 772</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-94</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>232 749</b>	<b>222 417</b>	<b>199 000</b>	<b>188 678</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.16)	7 400	11 125	13 424	16 476
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	4 175	1 412	5 127	5 212
		<b>11 575</b>	<b>12 537</b>	<b>18 551</b>	<b>21 688</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		411 308	457 103	280 544	307 545
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.16)	136 455	83 577	109 810	64 680
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 733	0	244	670
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		754	760	718	780
Pochodne instrumenty finansowe		0	43	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	(5.14)	655	655	819	986
		<b>550 905</b>	<b>542 138</b>	<b>392 135</b>	<b>374 661</b>
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>562 480</b>	<b>554 675</b>	<b>410 686</b>	<b>396 349</b>
<b>Razem pasywa</b>		<b>795 229</b>	<b>777 092</b>	<b>609 686</b>	<b>585 027</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej					Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk zatrzymany	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>136 739</b>	<b>30 000</b>	<b>-1 707</b>	<b>0</b>	<b>222 417</b>
Całkowite dochody ogółem			20 452		3 664		24 116
Dywidendy wypłacone			-13 784				-13 784
Inne							
<b>Stan na 30 czerwca 2012 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>143 407</b>	<b>30 000</b>	<b>1 957</b>	<b>0</b>	<b>232 749</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>131 387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-94</b>	<b>188 678</b>
Całkowite dochody ogółem			42 409		-1 707		40 702
Dywidendy wypłacone			-7 057				-7 057
Inne			-30 000	30 000		94	94
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>136 739</b>	<b>30 000</b>	<b>-1 707</b>	<b>0</b>	<b>222 417</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>131 387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-94</b>	<b>188 678</b>
Całkowite dochody ogółem			17 285				17 285
Dywidendy wypłacone			-7 057				-7 057
Inne						94	94
<b>Stan na 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>141 615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199 000</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2012 r.

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>20 452</b>	<b>17 285</b>
<b>Korekty:</b>	<b>-54 223</b>	<b>-43 575</b>
Podatek dochodowy	5 118	3 057
Podatek dochodowy zapłacony	-1 134	-3 533
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 784	5 753
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-25	-1 885
Przychody z tytułu odsetek	0	0
Koszty z tytułu odsetek	3 573	2 486
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	-30	-147
Pozostałe	4 799	211
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>		
Zapasy	-29 490	-39 929
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 977	17 066
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-45 795	-26 654
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-33 771</b>	<b>-26 290</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 012	-1 311
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-8	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	27	2 446
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	-230	-3 452
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 223</b>	<b>-2 317</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji udziałów/akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	50 865	43 495
Splata kredytów i pożyczek	0	0
Wyplacone dywidendy	-13 784	-7 057
Odsetki zapłacone	-3 573	-2 424
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 018	-1 863
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>31 490</b>	<b>32 151</b>
<b>Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>-3 504</b>	<b>3 544</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	8 194	7 774
Zyski /straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	-11	29
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>4 679</b>	<b>11 347</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2012 r.

## Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje ogólne

Nazwa (firma):	ACTION Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Jana Kazimierza 46/54, 01-248 Warszawa
Krajowy Rejestr Sądowy:	KRS 0000214038
Numer telefonu:	(+48 22) 332 16 00
Numer faksu:	(+48 22) 332 16 10
E-mail:	<a href="mailto:action@action.pl">action@action.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.action.pl">www.action.pl</a>
Numer REGON:	011909816
Numer NIP:	527-11-07-221

#### 1.1. Przedmiot działalności

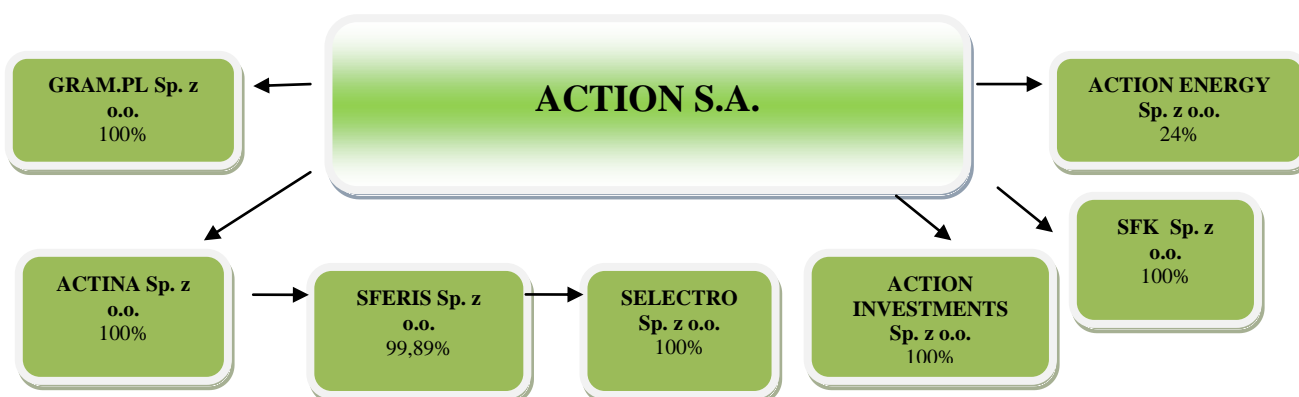
Przedmiotem działalności ACTION S.A. (Emitent/Spółka) oraz jej jednostek zależnych jest sprzedaż sprzętu IT oraz RTV/AGD poprzez hurtownie, sklepy własne i obce. Grupa prowadzi sprzedaż głównie na terenie kraju. Podstawowy przedmiot działalności Spółki: handel hurtowy akcesoriami komputerowymi (PKD 2007 4690Z).

Jednostką dominującą jest ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Kazimierza 46/54. ACTION Spółka Akcyjna została zarejestrowana w dniu 2 sierpnia 2004 roku w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000214038 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wcześniej, poprzednik prawny Emitenta – ACTION spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000066230 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Warszawie Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 listopada 2001 roku.

#### 1.2. Skład Grupy

##### Schemat Struktury Grupy Kapitałowej ACTION S.A.



Na dzień 30 czerwca 2012 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

**podmiot dominujący:**

ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie

**podmioty zależne i stowarzyszone:**

SFK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (100 %)

ACTINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %)

SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89%) <sup>1)</sup>

GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) <sup>2)</sup>

ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka stowarzyszona (24 %) <sup>3)</sup>

SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu – spółka pośrednio zależna (99,89%) <sup>4)</sup>

ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu – spółka zależna (100 %) <sup>5)</sup>

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Grupy.

**Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:**

SFERIS Sp. z o.o. - 0,11%, w tym: Piotr Bieliński 0,055 %, Anna Bielińska 0,055 %

<sup>1)</sup> SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.,

<sup>2)</sup> 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%,

<sup>3)</sup> ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została założona w dniu 3 września 2009 r.,

<sup>4)</sup> SELECTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 8 września 2011 r.,

<sup>5)</sup> 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 handlem hurtowym 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.

**Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30.06.2012 r.:**

Skonsolidowany raport półroczny GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. za I półrocze 2012

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot działalności przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
SFK Sp. z o. o.	Kraków	działalność reklamowa	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy KRS	pełna	09.05.2005 r.	100%	100%
ACTINA Sp. z o. o.	Warszawa	handel hurtowy sprzętem komputerowym	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS	pełna	03.06.2005 r.	100%	100%
GRAM.PL Sp. z o.o.	Warszawa	handel detaliczny	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS	pełna	28.05.2009 r.	100%	100%
ACTION ENERGY Sp. z o. o. *)	Kraków	handel hurtowy wyrobów metalowych	stowarzyszona	Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy KRS	wycena metodą praw własności	03.09.2009 r.	24%	24%
SFERIS Sp. z o.o.	Warszawa	handel detaliczny sprzętem komputerowym	pośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS	pełna	05.01.2007 r.	99,89%	99,89%
SELECTRO Sp. z o.o.	Warszawa	handel detaliczny	pośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	08.09.2011 r.	99,89%	99,89%
ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o.	Warszawa	usługi finansowe	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	14.12.2011 r.	100%	100%

\*) Z końcem 2010 roku ustała kontrola ACTION S.A. nad spółką. Od 1 stycznia 2011 r. ACTION S.A. wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę. W związku z powyższym od 1 stycznia 2011 r. nastąpiła zmiana metody konsolidacji spółki ACTION ENERGY Sp. z o.o. z metody pełnej na wycenę metodą praw własności.



## **2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za I półrocze 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

### **2.1. Ogólne zasady sporządzenia**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu (instrumenty pochodne), które wyceniane są według wartości godziwej.

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

### **2.2. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w szczególności zgodnie z mającym zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a standardami i interpretacjami zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („KIMSSF”).

### **2.3. Istotne zasady rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową ACTION S.A. został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 19 marca 2012 roku.

W celu zwiększenia przydatności danych oraz bardziej jasnego przedstawienia wyniku finansowego działalności Grupy, z dniem 1 stycznia 2012 r. Grupa wprowadziła zmianę prezentacyjną dotyczącą różnic kursowych oraz dokonała reklasyfikacji rezerw na pozostałe zobowiązania uznając je za zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

W związku z powyższym, dane okresu porównywalnego zostały również odpowiednio dostosowane - szczególnie w punkcie Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę poniżej.

Z dniem 1 września 2011 roku ACTION S.A. wdrożyła procedury rachunkowości zabezpieczeń dla modelu zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Podstawowe parametry walutowych pozycji monetarnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające, ich wartość godziwą oraz ujęcie zmiany wartości godziwej zabezpieczeń w kapitale zostały zaprezentowane w notce 5.17.

## **Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

### **▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 *Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji*.

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

### **▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych *Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów*. Szczegółowy opis wprowadzonych zmian umieszczono poniżej.

Za I półrocze 2011 roku korekta przedstawia się następująco:

Skonsolidowany raport półroczny GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. za I półrocze 2012  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 po korekcie	Korekta	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 przed korektą
Przychody ze sprzedaży	1 112 156		1 112 156
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 032 940	1 901	-1 034 841
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>79 216</b>	<b>1 901</b>	<b>77 315</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	-52 473		-52 473
Koszty ogólnego zarządu	-10 315		-10 315
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	8 111	-2 208	10 319
Pozostałe koszty i straty	-1 862	307	-2 169
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>22 677</b>	<b>0</b>	<b>22 677</b>
Koszty finansowe	-2 482		-2 482
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>20 195</b>	<b>0</b>	<b>20 195</b>
Podatek dochodowy	-3 057		-3 057
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	147		147
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>17 285</b>	<b>0</b>	<b>17 285</b>
Pozostałe składniki	0		0
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>17 285</b>	<b>0</b>	<b>17 285</b>
<b>Zysk/Strata netto przypadający:</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>	<b>17 285</b>	<b>0</b>	<b>17 285</b>
udziały niekontrolujące	0		0
<b>Całkowite dochody przypadające :</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>	<b>17 285</b>	<b>0</b>	<b>17 285</b>
udziały niekontrolujące	0		0

Za I kwartał 2012 roku korekta przedstawia się następująco:

	I kwartał okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 po korekcie (nie poddane przeglądowi)	Korekta	I kwartał okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 przed korektą (nie poddane przeglądowi)
Przychody ze sprzedaży	787 752		787 752
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-736 686	3 937	-740 623
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>51 066</b>	<b>3 937</b>	<b>47 129</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	-31 570		-31 570
Koszty ogólnego zarządu	-6 553		-6 553
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	2 359	-4 102	6 461
Pozostałe koszty i straty	-217	165	-382

<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>15 085</b>	<b>0</b>	<b>15 085</b>
Koszty finansowe	-1 465		-1 465
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>13 620</b>	<b>0</b>	<b>13 620</b>
Podatek dochodowy	-2 509		-2 509
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	-2		-2
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>11 109</b>	<b>0</b>	<b>11 109</b>
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 833		1 833
Podatek dochodowy	-348		-348
Pozostałe składniki	0		0
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>	<b>1 485</b>		<b>1 485</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>12 594</b>	<b>0</b>	<b>12 594</b>
<b>Zysk/Strata netto przypadający:</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>	<b>11 109</b>	<b>0</b>	<b>11 109</b>
udziały niekontrolujące	0		0
<b>Całkowite dochody przypadające :</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>	<b>12 594</b>	<b>0</b>	<b>12 594</b>
udziały niekontrolujące	0		0

Dane za I kwartał 2012 roku nie były objęte przeglądem przez biegłego rewidenta.

Opis korekty - dodatnie i ujemne różnice kursowe z rozliczenia i wyceny rozrachunków walutowych, z wyłączeniem różnic kursowych z rozliczenia i wyceny zobowiązań z tytułu leasingu a także z wyłączeniem różnic kursowych z rozliczenia i wyceny inwestycyjnych kredytów walutowych, zostały przemieszczone z pozostałej działalności operacyjnej do podstawowej działalności operacyjnej i ujmowane są w *Koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów*.

Grupa dokonała reklasyfikacji kwot ujmowanych w pozycji *Rezerwy na pozostałe zobowiązania* i ich przeniesienia do pozycji *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania*.

Korekty przedstawiają się następująco:

#### Na dzień 31 grudnia 2011

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>Po korekcie</b>	<b>Korekta</b>	<b>Przed korektą</b>
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	457 103	4 563	452 540
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	83 577		83 577
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0		0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	760		760
Pochodne instrumenty finansowe	43		43
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	655	-4 563	5 218
	<b>542 138</b>	<b>0</b>	<b>542 138</b>

#### Na dzień 30 czerwca 2011

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	280 544	3 298	277 246
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	109 810		109 810
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	244		244
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	718		718
Pochodne instrumenty finansowe	0		0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	819	-3 298	4 117
	<b>392 135</b>	<b>0</b>	<b>392 135</b>

## Na dzień 31 grudnia 2010

### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	307 545	4 139	303 406
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	64 680		64 680
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	670		670
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	780		780
Pochodne instrumenty finansowe	0		0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	986	-4 139	5 125
	<b>374 661</b>	<b>0</b>	<b>374 661</b>

Efekt wprowadzonych zmian w *Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych*.

Za I półrocze 2011 roku korekta przedstawia się następująco:

	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 po korekcie	Korekta	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 przed korektą
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>17 285</b>		<b>17 285</b>
<b>Korekty:</b>	<b>-43 575</b>		<b>-43 575</b>
Podatek dochodowy	3 057		3 057
Podatek dochodowy zapłacony	-3 533		-3 533
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 753		5 753
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-1 885		-1 885
Przychody z tytułu odsetek	0		0
Koszty z tytułu odsetek	2 486		2 486
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	-147		-147
Pozostałe	211	841	-630
Zmiany stanu kapitału obrotowego:			
Zapasy	-39 929		-39 929
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 066		17 066
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-26 654	-841	-25 813
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-26 290</b>	<b>0</b>	<b>-26 290</b>

### Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację *SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia* oraz część postanowień *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację *SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników* oraz *MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 13 Wycena w wartości godziwej**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- *Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobywania w kopalniach odkrywkowych*

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

- *Zmiany w MSSF 1*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009-2011)*

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu).

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)*

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawiera dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobywania w kopalniach odkrywkowych*, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2009-2011*) opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku;
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku.

Poniższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku, ale nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE, dlatego nie zostały zastosowane przez Grupę w niniejszym sprawozdaniu finansowym:

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

## **2.4. Waluta prezentacji, transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**



## **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zaprezentowano w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podano w tysiącach PLN.

## **3. Ważniejsze oszacowania i osądy**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 30 czerwca 2012 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. Poniżej przedstawiono obszary, dla których szacunki dokonane na dzień sprawozdawczy są obciążone ryzykiem istotnej korekty wartości bilansowej wykazanych aktywów i zobowiązań w następnym lub kolejnych latach obrotowych.

### **3.1.Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych**

Na dzień 30 czerwca 2012 r. spółki Grupy dokonały oceny szacunków okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Analiza nie wykazała konieczności dokonania korekt w tym zakresie.

### **3.2.Utrata wartości firmy oraz innych wartości niematerialnych w jednostkach zależnych**

Na dzień 30 czerwca 2012 r. spółki Grupy dokonały oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych (wartości firmy oraz innych wartości niematerialnych).

Po przeprowadzeniu analizy zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji Zarząd nie zidentyfikował przesłanek, które wskazywałyby na konieczność rozpoznania dodatkowego odpisu z tytułu utraty wartości.

### **3.3.Podatki**

Biorąc pod uwagę złożoność prawa podatkowego i niespójność interpretacji podatkowych Grupa ocenia potencjalne ryzyka z tym związane. Analiza tego obszaru nie wykazała konieczności utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu podatków. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego są ujmowane w odniesieniu do tych tytułów, które zrealizują się podatkowo w krótkim okresie czasu przy założeniu osiągnięcia dochodu do opodatkowania na poziomie pozwalającym na rozliczenie tych kwot.

W ACTION S.A. trwają rutynowe kontrole skarbowe i postępowania wyjaśniające, głównie w obszarze prawidłowości rozliczeń z tytułu podatku VAT. W ocenie Zarządu, w Spółce nie ma ryzyka powstania przyszłych zobowiązań z tego tytułu.

### **3.4.Świadczenia pracownicze**

Wartość bieżąca świadczeń emerytalnych i rentowych ustalana jest metodą aktuarialną. Dokonanie wyceny aktuarialnej wymaga przyjęcia pewnych założeń, co do stóp dyskontowych, prognozowanych podwyżek wynagrodzeń, prognozowanego wzrostu emerytur. Ze względu na złożoność wyceny, przyjęte założenia a także długoterminowy charakter, zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i rentowych są wrażliwe na zmiany założeń. Wszystkie założenia są weryfikowane na każdy dzień bilansowy.

### **3.5. Ujęcie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów**

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje wyceny rabatów post transakcyjnych należnych od dostawców a nie przekazanych do dnia bilansowego. Szacunki oparte są o zasady przyznawania rabatów uzgodnione z dostawcami, poparte umowami lub innymi uzgodnieniami w kwotach potwierdzonych przez dostawców.

### **3.6. Odpisy aktualizujące wartość należności**

Spółki Grupy na bieżąco aktualizują wartość należności uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonywanie odpisów aktualizujących. Ocena prawdopodobieństwa opiera się na m.in. osądzie kierownictwa ściągalności należności przeterminowanych oraz ocenie zagrożenia nieściągalnością należności nieprzeterminowanych.

## **4. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Od 1 stycznia 2010 r. Grupa Kapitałowa ACTION S.A. zobowiązana jest prezentacji wyników w układzie zdefiniowanym w MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.

Standard ten definiuje segment jako komponent jednostki:

- który angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty;
- którego wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o alokowaniu zasobów do segmentu;
- w przypadku którego dostępne są oddzielne informacje finansowe.

W oparciu o definicje zawarte w MSFF 8 działalność Grupy oparta na dystrybucji produktów IT, materiałów eksploatacyjnych i elektroniki użytkowej została zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

- przychody ze sprzedaży oraz realizowane zyski z tej działalności przekraczają łącznie 75% wartości generowanych przez Grupę Kapitałową;
- nie są sporządzane oddzielne informacje finansowe dla poszczególnych kanałów sprzedażowych, co jest związane z charakterystyczną dla branży współpracą z dostawcami, których produkty są dystrybuowane przez wszystkie kanały sprzedażowe;
- w związku z brakiem wydzielonych segmentów, tj. brakiem dostępności odrębnych informacji finansowych dla poszczególnych grup produktowych, decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiąganych na sprzedaży wszystkich produktów we wszystkich kanałach dystrybucji;
- Zarząd ACTION S.A. - główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce - z uwagi na specyfikę dystrybucji w poszczególnych kanałach sprzedażowych, dokonuje decyzji o alokowaniu zasobów na podstawie osiągniętych i przewidywanych wyników Grupy Kapitałowej jako całości, jak również planowanych zwrotów z zaalokowanych zasobów oraz analizy otoczenia.

## **5. Przychody i koszty**

### **5.1. Sezonowość sprzedaży**

Działalność Grupy ACTION charakteryzuje się nieznaczną sezonowością sprzedaży. Grupa odnotowuje najwyższą sprzedaż w czwartym kwartale roku obrotowego, czyli w okresie październik - grudzień. Sprzedaż w pozostałych okresach utrzymuje się na podobnym poziomie.

### **5.2. Przychody ze sprzedaży**

Całość przychodów ze sprzedaży jest związana ze sprzedażą sprzętu komputerowego. Zarówno w okresie zakończonym 30 czerwca 2012 r. jak i w okresie zakończonym 30 czerwca 2011 r. nie zaobserwowano istotnej sezonowości ani cykliczności trendu przychodów ze sprzedaży.

	Za okres 1.01.2012 – 30.06.2012	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	39 947	36 955
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 499 968	1 075 201
	<b>1 539 915</b>	<b>1 112 156</b>

### 5.3.Koszty według rodzaju

	Za okres 1.01.2012 – 30.06.2012	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 784	5 753
Koszty świadczeń pracowniczych	25 310	22 927
Zużycie materiałów i energii	3 509	3 470
Usługi obce	29 568	21 705
Podatki i opłaty	813	699
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	10 619	7 351
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	560	520
Inne koszty rodzajowe	465	363
Wartość sprzedanych towarów i materiałów, w tym:	1 435 229	1 032 940
- odpis aktualizujący wartość zapasów	-1 339	-75
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	<b>1 511 857</b>	<b>1 095 728</b>

### 5.4.Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 1.01.2012 – 30.06.2012	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011
Wynagrodzenia	20 883	19 359
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 427	3 568
	<b>25 310</b>	<b>22 927</b>

### 5.5.Pozostałe przychody i zyski operacyjne

	Za okres 1.01.2012 – 30.06.2012	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	337	1 136
Przychody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	105	47
Przychody z tytułu odsetek	533	338
Przychody z tytułu przedawnionych zobowiązań	67	103
Przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań	250	330
Przychody z tytułu rozwiązanych rezerw	0	903
Przychody z tytułu otrzymanych darowizn	329	1 982
Pozostałe przychody	363	650
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	0	2 622
	<b>1 984</b>	<b>8 111</b>

## 5.6. Pozostałe koszty i straty

	<b>Za okres</b> <b>1.01.2012– 30.06.2012</b>	<b>Za okres</b> <b>1.01.2011 – 30.06.2011</b>
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	0	18
Koszty z tytułu wypłaconych odszkodowań	177	345
Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności	552	718
Koszty z tytułu spisania należności	28	88
Koszty z tytułu zbycia nie finansowych aktywów trwałych	39	0
Pozostałe koszty	133	693
	<b>929</b>	<b>1 862</b>

## 5.7. Koszty finansowe

	<b>Za okres</b> <b>1.01.2012– 30.06.2012</b>	<b>Za okres</b> <b>1.01.2011 – 30.06.2011</b>
Odsetki od kredytów i pożyczek	3 084	2 091
Odsetki z tytułu leasingu	324	391
Odsetki i dyskonto z tytułu factoringu	165	0
	<b>3 573</b>	<b>2 482</b>

## 5.8. Podatek dochodowy

	<b>Za okres</b> <b>1.01.2012– 30.06.2012</b>	<b>Za okres</b> <b>1.01.2011 – 30.06.2011</b>
Podatek bieżący	3 028	3 002
Podatek odroczony	2 090	55
	<b>5 118</b>	<b>3 057</b>

### Podatek odroczony

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w Skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej są sumą wartości pochodzących ze sprawozdań poszczególnych spółek Grupy objętych konsolidacją. Na poziomie sprawozdań jednostkowych dokonywana jest kompensata aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego z uwagi na jednorodność tych składników i sposób ich rozliczania.

Wartości odroczonego podatku dochodowego podlegającego kompensacie są następujące:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 891	1 878
	<b>1 891</b>	<b>1 878</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	5 707	2 745
	<b>5 707</b>	<b>2 745</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>359</b>	<b>545</b>
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>4 175</b>	<b>1 412</b>
<b>Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)</b>	<b>-3 816</b>	<b>-867</b>

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywów i rezerw) przedstawiają się w sposób następujący:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>-867</b>	<b>-3 932</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	-2 090	2 665
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-859	400
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-3 816</b>	<b>-867</b>

*Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

	Ujemne różnice kursowe	Odpis aktualizujący wartość zapasów	Rezerwa na koszty okresu	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Odpis aktualizujący wartość należności	Straty z lat ubiegłych	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r. według stawki 19%</b>	<b>87</b>	<b>584</b>	<b>485</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>617</b>	<b>1 878</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	772	-235	362	-4	0	-23	872
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-859	0	0	0	0	0	-859
<b>Stan na 30 czerwca 2012 r. według stawki 19%</b>	<b>0</b>	<b>349</b>	<b>847</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>594</b>	<b>1 891</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r. według stawki 19%</b>	<b>89</b>	<b>213</b>	<b>254</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>1 260</b>	<b>1 915</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	-402	371	231	6	0	-643	-437
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	400	0	0	0	0	0	400
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r. według stawki 19%</b>	<b>87</b>	<b>584</b>	<b>485</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>617</b>	<b>1 878</b>

*Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego*

	Dodatnie różnice kursowe	Odsetki naliczone	Premie od dostawców	Leasing finansowy	Pozostałe	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r. według stawki 19%</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>1 363</b>	<b>1 361</b>	<b>0</b>	<b>2 745</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	193	12	2 491	266	0	2 962
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0
Inne zmiany	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 30 czerwca 2012 r. według stawki 19%</b>	<b>206</b>	<b>20</b>	<b>3 854</b>	<b>1 627</b>	<b>0</b>	<b>5 707</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r. według stawki 19%</b>	<b>363</b>	<b>1</b>	<b>4 619</b>	<b>847</b>	<b>17</b>	<b>5 847</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	-350	7	-3 256	514	-17	-3 102
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r. według stawki 19%</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>1 363</b>	<b>1 361</b>	<b>0</b>	<b>2 745</b>

## 5.9.Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne istotne transakcje zakupu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

## 5.10.Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne o łącznej wartości 3 545 tys. zł stanowią przekwalifikowane z rzeczowych aktywów trwałych prawa wieczystego użytkowania gruntu oraz prawa własności budynków służących dotychczas działalności operacyjnej w kwocie 2 807 tys. zł wraz z opłatami notarialnymi w kwocie 24 tys. zł oraz nakłady na inwestycje rozpoczęte w kwocie 714 tys. zł.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne.

Na dzień sporządzania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie występowały żadne ograniczenia w rozporządzaniu przez Spółkę nieruchomościami inwestycyjnymi, czerpaniu korzyści ekonomicznych z tytułu czynszu czy zbyciu wyżej wymienionych nieruchomości. Nieruchomości inwestycyjne nie stanowią zabezpieczeń zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek czy transakcji.

## 5.11.Zapasy

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Materiały	0	0	0
Towary	328 889	300 464	231 913
Zaliczki na dostawy	0	274	0
	<b>328 889</b>	<b>300 738</b>	<b>231 913</b>
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-1 858	-3 197	-1 217
<b>Zapasy</b>	<b>327 031</b>	<b>297 541</b>	<b>230 696</b>

### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>-3 197</b>	<b>-1 142</b>	<b>-1 142</b>
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	-2 055	-86
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	1 339	0	11
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>-1 858</b>	<b>-3 197</b>	<b>-1 217</b>

Rozwiązanie odpisu aktualizującego nastąpiło na skutek aktualizacji wyceny towarów handlowych opartej na wiekowaniu zapasów.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2012 roku jak i na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

## 5.12. Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu</b>	<b>-10 628</b>	<b>-9 092</b>	<b>-9 092</b>
Utworzony	-769	-2 573	-1 048
Wykorzystany	151	1 037	158
Rozwiązany	158	0	330
Wyłączenie spółki z konsolidacji metodą pełną	0	0	23
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu</b>	<b>-11 088</b>	<b>-10 628</b>	<b>-9 629</b>

## 5.13. Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<b>Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	5	0
Rozwiązany	0	0	0
<b>Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>

## 5.14. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	Rezerwy na zobowiązania	Pozostałe	Ogółem	w tym: długoterminowe	w tym: krótkoterminowe
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>655</b>	<b>0</b>	<b>655</b>	<b>0</b>	<b>655</b>
Utworzenie	0	0	0	0	0
Wykorzystanie	0	0	0	0	0
Rozwiązanie	0	0	0	0	0
<b>Stan na 30 czerwca 2012 r.</b>	<b>655</b>	<b>0</b>	<b>655</b>	<b>0</b>	<b>655</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>5 125</b>	<b>0</b>	<b>5 125</b>	<b>0</b>	<b>5 125</b>
Reklasyfikacja *)	-4 139	0	-4 139	0	-4 139
<b>Stan na 1 stycznia 2011 po reklasyfikacji</b>	<b>986</b>	<b>0</b>	<b>986</b>	<b>0</b>	<b>986</b>
Utworzenie	0	0	0	0	0
Wykorzystanie	0	0	0	0	0
Rozwiązanie	-331	0	-331	0	-331
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>655</b>	<b>0</b>	<b>655</b>	<b>0</b>	<b>655</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>5 125</b>	<b>0</b>	<b>5 125</b>	<b>0</b>	<b>5 125</b>



Reklasyfikacja *)	<b>-4 139</b>	<b>0</b>	<b>-4 139</b>	<b>0</b>	<b>-4 139</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 po reklasyfikacji</b>	<b>986</b>	<b>0</b>	<b>986</b>	<b>0</b>	<b>986</b>
Utworzenie	0	0	0	0	0
Wykorzystanie	0	0	0	0	0
Rozwiązanie	-167	0	-167	0	-167
<b>Stan na 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>819</b>	<b>0</b>	<b>819</b>	<b>0</b>	<b>819</b>

\*) Reklasyfikacja – przemieszczenie do pozycji *Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania*

### 5.15. Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Grupa nie posiada żadnych istotnych zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

### 5.16. Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2011</b>
Długoterminowe			
Kredyt inwestycyjny	767	2 400	3 967
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 633	8 725	9 457
	<b>7 400</b>	<b>11 125</b>	<b>13 424</b>
Krótkoterminowe			
Kredyt w rachunku bieżącym oraz inwestycyjny	132 782	79 713	106 381
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 673	3 864	3 429
	<b>136 455</b>	<b>83 577</b>	<b>109 810</b>
<b>Razem</b>	<b>143 855</b>	<b>94 702</b>	<b>123 234</b>

#### Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2011</b>
<b>Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>			
W okresie 1 roku	132 782	79 713	106 381
W okresie od 1 do 5 lat	767	2 400	3 967
Powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>133 549</b>	<b>82 113</b>	<b>110 348</b>

#### Zobowiązania z tytułu leasingu

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2011</b>
<b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b>			
W okresie 1 roku	4 176	4 451	4 077
W okresie od 1 do 5 lat	6 688	8 984	10 339
Powyżej 5 lat	0	0	0

<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>10 864</b>	<b>13 435</b>	<b>14 416</b>
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	<b>558</b>	<b>846</b>	<b>1 530</b>
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>			
W okresie 1 roku	3 673	3 864	3 429
W okresie od 1 do 5 lat	6 633	8 725	9 457
Powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>10 306</b>	<b>12 589</b>	<b>12 886</b>

## 5.17. Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe związane ze sprzedażą indeksowaną do kursu EUR i USD oraz denominowaną w EUR i USD przy zastosowaniu walutowych pozycji monetarnych, tj. zobowiązań handlowych pomniejszonych o należności handlowe i środki pieniężne oraz powiększonych / pomniejszonych o nominal kontraktów FX Forward oraz FX Swap na sprzedaż / zakup waluty. Spółka wyznacza desygnowane walutowe pozycje monetarne jako instrumenty zabezpieczające w modelu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i ujmuje je zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

W tabelach poniżej przedstawione zostały podstawowe parametry walutowych pozycji monetarnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające, w tym okresy, w których wystąpią przepływy pieniężne z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych, oraz w których wpłyną one na wynik finansowy, a także ich wartość godziwą w polskich złotych na dzień 30 czerwca 2012 roku.

### Instrumenty zabezpieczające – EUR

(kwoty w polskich złotych)

Typ instrumentu	Wartość nominalna		Wartość godziwa*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30 czerwca 2012 roku	30 czerwca 2011 roku	29 czerwca 2012 roku	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2012 roku	30 czerwca 2011 roku
Zobowiązania handlowe	- 73 869 668	-	- 73 869 668	-	lipiec / sierpień 2012	-
Należności handlowe	27 857 948	-	27 857 948	-	lipiec / sierpień 2012	-
Środki pieniężne	1 251 159	-	1 251 159	-	lipiec / sierpień 2012	-
FX Forward EUR	-	-	62	-	lipiec / sierpień 2012	-
Kredyty	- 548	-	- 548	-	lipiec / sierpień 2012	-
Leasing finansowy	- 12 177 666	-	- 12 177 666	-	lipiec / sierpień 2012	-
Pozycje monetarne razem	<b>- 56 938 776</b>	-	<b>- 56 938 714</b>	-		

**Instrumenty zabezpieczające – USD**  
(kwoty w polskich złotych)

Typ instrumentu	Wartość nominalna		Wartość godziwa*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30 czerwca 2012 roku	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2012 roku	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2012 roku	30 czerwca 2011 roku
Zobowiązania handlowe	- 69 807 679	-	- 69 807 679	-	lipiec / sierpień 2012	-
Należności handlowe	13 688 571	-	13 688 571	-	lipiec / sierpień 2012	-
Środki pieniężne	132 323	-	132 323	-	lipiec / sierpień 2012	-
FX Forward USD	-	-	-	-	lipiec / sierpień 2012	-
Kredyty	- 56 145	-	- 56 145	-	lipiec / sierpień 2012	-
Leasing finansowy	-	-	-	-	lipiec / sierpień 2012	-
Pozycje monetarne razem	- 56 042 930	-	- 56 042 930	-		

\*) Dla pozycji innych niż transakcje pochodne FX Forward podano wartość bilansową. W ocenie Spółki wartość bilansowa tych pozycji nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

**Zmiana wartości godziwej zabezpieczeń przepływów pieniężnych odnoszona na kapitał własny**  
(kwoty w polskich złotych)

	6 miesięcy do 30 czerwca 2012 roku	6 miesięcy do 30 czerwca 2011 roku
<b>Bilans otwarcia</b>	- 2 107 537	-
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	- 323 298	-
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	- 4 846 398	-
- korekta pozostałych przychodów i zysków/pozostałych kosztów i strat	- 4 846 398	-
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	2 415 563	-

## 6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiadała należności warunkowe z tytułu spłaty należności w kwocie 3 351 tys. zł. Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nieodzwierciedlone w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, wynosiły na dzień 30 czerwca 2012 roku 32 016 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2011 roku 36 339 tys. zł.

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>3 351</b>	<b>2 352</b>	<b>3 533</b>
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	3 351	2 352	3 533
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	3 351	2 352	3 533
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>32 016</b>	<b>36 339</b>	<b>26 874</b>
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	32 016	36 339	26 874
- udzielonych gwarancji i poręczeń	12 693	12 315	5 550
- akredytywy	19 323	24 024	21 324
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>35 367</b>	<b>38 691</b>	<b>30 407</b>

### Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 32 016 tys. zł, w tym:

Intel Corporation (UK) Ltd (500 tys. USD) 1 694 tys. zł,  
Hewlett-Packard Europe BV (800 tys. EUR) 3 409 tys. zł,  
Lenovo (Singapore) PTE. LTD (1 000 tys. USD) 3 388 tys. zł,  
European Organization for Nuclear Research (381 tys. USD) 1 291 tys. zł,  
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (124 tys. EUR) 529 tys. zł,  
Gwarancje dobrego wykonania na kwotę 162 tys. zł,  
Gwarancje przetargowe na kwotę 2 000 tys. zł,  
Gwarancje spłaty należności celno podatkowych 220 tys. zł,  
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 19 323 tys. zł.

## 7. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym w Grupie nie wystąpiły istotne zdarzenia.

## 8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi kapitałowo wymienionymi w punkcie 1.2 Not objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z wyłączeniem transakcji z ACTION ENERGY Sp. z o.o., zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji.

ACTION ENERGY Sp. z o.o. była objęta konsolidacją metodą pełną do końca 2010 roku. W wyniku utworzenia nowych udziałów (rejestracja podwyższonego kapitału nastąpiła w dniu 4 kwietnia 2011 r.) oraz objęcia ich przez podmiot trzeci, udział ACTION S.A. w kapitale tej spółki zmniejszył się do 24 %. Od 1 stycznia 2011 r. ACTION S.A. wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę. W związku z powyższym od 1 stycznia 2011 r. ACTION ENERGY Sp. z o.o. wyceniana jest zgodnie z metodą praw własności.

Transakcje z ACTION ENERGY Sp. z o.o. za okres 1.01.2012 - 30.06.2012 r.

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION ENERGY Sp. z o.o.	349	1 181	1 635	1 705
<b>Suma</b>	<b>349</b>	<b>1 181</b>	<b>1 635</b>	<b>1 705</b>

Ponadto ACTION S.A. jest powiązana osobowo i kapitałowo z podmiotami wymienionymi poniżej. Podmioty te nie są objęte konsolidacją z uwagi na brak kontroli i znaczącego wpływu.

Dane na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz za okres 1.01.2012 - 30.06.2012 r.

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CT WANTUŁA Sp. j. *)	153	0	0	0
ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o. **)	274	496	520	4 369
A.PL INTERNET S.A. ***)	698	1	72	11
ADM Ttade s.r.o****)	51	0	206	0
ACTIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. *****)	167	1 229	173	2 624
<b>Suma</b>	<b>1 343</b>	<b>1 726</b>	<b>971</b>	<b>7 004</b>

Dane na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz za okres 1.01.2011 - 30.06.2011 r.

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CT WANTUŁA Sp. j. *)	165	0	0	0
ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o. **)	1 021	1 335	1 589	3 984
A.PL INTERNET S.A. ***)	596	0	2 968	44
<b>Suma</b>	<b>1 782</b>	<b>1 335</b>	<b>4 557</b>	<b>4 028</b>

\*) ACTION CT WANTUŁA Sp. j. z siedzibą w Poznaniu,

\*\*) ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o. z siedzibą w Michałowie Grabinie,

\*\*\*) A.PL INTERNET S.A. z siedzibą w Warszawie, spółka była jednostką powiązaną w okresie od 23 marca 2011 r. do 6 lipca 2011 r. Powiązanie wynikało z udziału Prezesa Zarządu Spółki w zarządzie spółką A.PL. Internet S.A.

\*\*\*\*\*) ADM TRADE s.r.o, spółka słowacka z siedzibą w Nove Hradky, objęcie udziałów nastąpiło w dniu 1 lutego 2012 r.

\*\*\*\*\*) ACTIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

## 9. Pozostałe informacje dotyczące skonsolidowanego raportu półrocznego

### 9.1. Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 10 lutego 2012 roku ACTION S.A. dokonała emisji 1 000 obligacji Serii A/2012 o wartości nominalnej 1 000 zł każda na łączną kwotę 1 000 tys. zł. Wszystkie obligacje objęła GRAM.PL Sp. z o.o. spółka zależna Emitenta. Termin wykupu wyżej wymienionych obligacji przypada na 31 grudnia 2012 roku.

### 9.2. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy

W dniu 27 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2011 w kwocie 13 784 tys. zł. Dniem wypłaty dywidendy był dzień 1 czerwca 2012 roku.

### 9.3.Struktura akcjonariatu

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale ACTION S.A.
Piotr Bieliński *)	4 130 000	25,17%
Olgierd Matyka **)	3 500 000	21,33%
GENERALI OFE **)	1 900 000	11,58%
Wojciech Wietrzykowski **)	1 400 000	8,53%

\*) Według stanu na dzień 08.05.2012 r.

\*\*) Według stanu na dzień 11.04.2012 r.

### 9.4. Sprawy sądowe

W ocenie Zarządu, z tytułu toczących się spraw sądowych z udziałem spółek Grupy nie wystąpią żadne istotne obciążenia ani przysporzenia.

### 9.5. Korekty błędów

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt błędów poprzednich okresów.

### 9.6. Spłaty kredytów i pożyczek

Spółki Grupy terminowo regulują zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

### 9.7.Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy opisane zostały w punkcie 13 i 22 *Półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A.(Grupa) oraz spółki ACTION SA. (Spółka)*.

## **V. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2012 roku zawiera: sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z sytuacji finansowej, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz wybrane dane objaśniające.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim a także Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2012 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 13 kwietnia 2012 r.), Zarząd ACTION S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka prowadziła swoje księgi rachunkowe 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.

---

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

## **VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

### **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

dla Akcjonariuszy ACTION S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. J. Kazimierza 46/54, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **790 666** tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące całkowite dochody w wysokości **23 437** tys. złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku o kwotę **9 653** tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku o kwotę **3 802** tys. złotych;
- skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd ACTION S.A.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.



Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Warszawa, 28 sierpnia 2012 roku.

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident**  
**przeprowadzający przegląd:**

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

**Artur Staniszewski**  
**Biegły Rewident**  
**nr ewid. 9841**

**dr Anna Bernaziuk**  
**Członek Zarządu**  
**Biegły Rewident nr ewid. 173**

## VII. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

### Wybrane dane finansowe ACTION S.A.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze narastająco okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze narastająco okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze narastająco okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 529 024	1 086 738	361 933	273 924
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	81 634	57 794	19 323	14 568
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	28 221	15 765	6 680	3 974
IV. Zysk/Strata netto przypadający n akcjonariuszom Spółki	19 773	10 740	4 680	2 707
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-35 530	-30 419	-8 410	-7 667
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-823	5 623	-195	1 417
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 551	29 197	7 705	7 359
VIII. Zwiększenia ( zmniejszenia ) netto środków pieniężnych	-3 802	4 401	-900	1 109
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	1,20	0,65	0,29	0,16
	Stan na dzień 30.06.2012	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 30.06.2012	Stan na dzień 31.12.2011
X. Aktywa, razem	790 666	766 017	185 546	173 433
XI. Zobowiązania	552 419	537 423	129 636	121 677
XII. Zobowiązania długoterminowe	11 361	12 355	2 666	2 797
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	541 058	525 068	126 970	118 880
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	238 247	228 594	55 909	51 756
XV. Kapitał zakładowy	1 641	1 641	385	372
XVI. Liczba akcji **) ( w szt. )	16 410 000	16 410 000	16 410 000	16 410 000
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję ***) (w zł / EUR)	14,52	13,93	3,41	3,15

\*) Zysk na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz Zysku netto oraz Liczby akcji.

\*\*) Liczba akcji uwzględnia zmianę wartości nominalnej akcji serii A z 1 zł na 0,10 zł z jednoczesnym podziałem 1 akcji o wartości 1 zł na 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. Zmiana została dokonana w dniu 11.04.2006 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

\*\*\*) Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki oraz Liczby akcji.

Kursy wymiany złotego w stosunku do euro

Okres	Kurs średni w okresie	Kurs minimalny w okresie	Kurs maksymalny w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012-30.06.2012	4,2246	4,1365	4,3889	4,2613
01.01.2011-31.12.2011	4,1401	3,9345	4,5494	4,4168
01.01.2011-30.06.2011	3,9673	3,9345	4,0119	3,9866

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca ; kurs ten wyniósł za I półrocze 2012 roku – 1 Euro = 4,2246 zł, za I półrocze 2011 roku – 1 Euro = 3,9673 zł;

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2012 r. - 1 Euro = 4,2613 zł; na dzień 31 grudnia 2011 r. - 1 Euro = 4,4168 zł oraz na dzień 30 czerwca 2011 r. - 1 Euro = 3,9866 zł.

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

	I półrocze okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
Przychody ze sprzedaży	1 529 024	1 086 738
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 447 390	-1 028 944
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>81 634</b>	<b>57 794</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	-43 895	-36 471
Koszty ogólnego zarządu	-10 041	-8 435
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 361	4 706
Pozostałe koszty i straty	-838	-1 829
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>28 221</b>	<b>15 765</b>
Koszty finansowe	-3 613	-2 609
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>24 608</b>	<b>13 156</b>
Podatek dochodowy	-4 835	-2 416
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>19 773</b>	<b>10 740</b>
<b>Inne składniki pełnego dochodu</b>		
Pozostałe składniki	4 523	0
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-859	0
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>	<b>3 664</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>23 437</b>	<b>10 740</b>
<b>Zysk przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
podstawowy	1,20	0,65
rozwodniony	1,15	0,62
<b>Liczba akcji</b>	<b>16 410 000</b>	<b>16 410 000</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji</b>	<b>17 230 500</b>	<b>17 230 500</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2010
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	113 131	116 740	118 178	120 994
Wartość firmy	0	0	0	0
Inne wartości niematerialne	4 993	5 506	6 158	6 925
Nieruchomości inwestycyjne	6 715	6 750	6 792	6 824
Aktywa finansowe	30 151	30 147	29 917	34 756
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	0	0
	<b>154 990</b>	<b>159 143</b>	<b>161 045</b>	<b>169 499</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	307 256	284 200	219 049	181 453
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	326 540	316 924	227 278	247 533
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	119	0	0
Pochodne instrumenty finansowe	62	0	98	52
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	2	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 818	5 631	7 681	3 251
<b>Razem aktywa</b>	<b>635 676</b>	<b>606 874</b>	<b>454 108</b>	<b>432 291</b>
	<b>790 666</b>	<b>766 017</b>	<b>615 153</b>	<b>601 790</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał akcyjny	1 641	1 641	1 641	1 641
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 744	55 744	55 744	55 744
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	30 000	0	0
Zysk zatrzymany	148 905	142 916	149 258	145 575
Pozostałe składniki kapitału własnego	1 957	-1 707	0	0
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>238 247</b>	<b>228 594</b>	<b>206 643</b>	<b>202 960</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	7 213	10 977	13 424	16 476
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 148	1 378	5 100	5 124
	<b>11 361</b>	<b>12 355</b>	<b>18 524</b>	<b>21 600</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	399 797	439 422	278 013	307 250
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	138 996	85 051	111 310	68 770
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 733	0	77	669
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	532	552	586	541
Pochodne instrumenty finansowe	0	43	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0	0	0
	<b>541 058</b>	<b>525 068</b>	<b>389 986</b>	<b>377 230</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>552 419</b>	<b>537 423</b>	<b>408 510</b>	<b>398 830</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>790 666</b>	<b>766 017</b>	<b>615 153</b>	<b>601 790</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki					Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk zatrzymany	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>142 916</b>	<b>30 000</b>	<b>-1 707</b>	<b>228 594</b>
Całkowite dochody ogółem			19 773		3 664	23 437
Dywidendy wypłacone			-13 784			-13 784
Inne – utworzenie kapitału rezerwowego						
<b>Stan na 30 czerwca 2012 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>148 905</b>	<b>30 000</b>	<b>1 957</b>	<b>238 247</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>145 575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>202 960</b>
Całkowite dochody ogółem			34 398		-1 707	32 691
Dywidendy wypłacone			-7 057			-7 057
Inne – utworzenie kapitału rezerwowego			-30 000	30 000		0
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>142 916</b>	<b>30 000</b>	<b>-1 707</b>	<b>228 594</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>145 575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>202 960</b>
Całkowite dochody ogółem			10 740			10 740
Dywidendy wypłacone			-7 057			-7 057
Inne						
<b>Stan na 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>1 641</b>	<b>55 744</b>	<b>149 258</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>206 643</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2012 do 30.06.2012	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>19 773</b>	<b>10 740</b>
<b>Korekty:</b>	<b>-55 303</b>	<b>-41 159</b>
Podatek dochodowy	4 835	2 416
Podatek dochodowy zapłacony	-1 072	-3 033
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 712	4 808
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-75	-1 974
Przychody z tytułu odsetek	0	0
Koszty z tytułu odsetek	3 613	2 609
Pozostałe	4 805	362
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
Zapasy	-23 056	-37 596
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	-9 420	20 486
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-39 645	-29 237
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-35 530</b>	<b>-30 419</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-612	-1 111
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-8	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	27	2 396
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	-230	4 338
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-823</b>	<b>5 623</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Nabycie akcji własnych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-4 350
Emisja papierów dłużnych	1 000	1 500
Otrzymane kredyty i pożyczki	50 865	43 495
Splata kredytów i pożyczek	0	0
Wyplacone dywidendy	-13 784	-7 057
Odsetki zapłacone	-3 553	-2 547
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 977	-1 844
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>32 551</b>	<b>29 197</b>
<b>Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>-3 802</b>	<b>4 401</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	5 631	3 251
Zyski /Straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	-11	29
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>1 818</b>	<b>7 681</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2012 r.

## Informacja dodatkowa

### 1. Istotne wielkości szacunkowe

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej zostały zaprezentowane po uwzględnieniu kompensaty. Kompensaty dokonano z uwagi na jednorodność tych składników oraz sposób ich rozliczenia.

Wartości odroczonego podatku dochodowego podlegającego kompensacie są następujące:

	30.06.2012	31.12.2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 293	1 253
	<b>1 293</b>	<b>1 253</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	5 441	2 631
	<b>5 441</b>	<b>2 631</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-4 148</b>	<b>-1 378</b>
<b>Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)</b>	<b>-4 148</b>	<b>-1 378</b>

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywów i rezerw) przedstawiają się w sposób następujący:

	30.06.2012	31.12.2011
Stan na początek okresu	<b>-1 378</b>	<b>-5 124</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	-1 911	3 346
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-859	400
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-4 148</b>	<b>-1 378</b>

### 2. Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

#### 2.1 Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<b>Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na początek okresu</b>	<b>-2 392</b>	<b>-6 142</b>	<b>-6 142</b>
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	750	0
Rozwiązany	0	3 000	3 000
<b>Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu</b>	<b>-2 392</b>	<b>-2 392</b>	<b>-3 142</b>

## 2.2 Odpisy aktualizujące krótkoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<b>Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	5	0
Rozwiązany	0	0	0
<b>Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>

## 2.3 Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>-3 073</b>	<b>-1 120</b>	<b>-1 120</b>
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	-1 953	-86
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	1 236	0	0
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>-1 837</b>	<b>-3 073</b>	<b>-1 206</b>

Rozwiązanie odpisu aktualizującego nastąpiło na skutek aktualizacji wyceny towarów handlowych opartej na wiekowaniu zapasów.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2012 roku jak i na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

## 2.4 Odpisy aktualizujące wartość należności tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu</b>	<b>-9 643</b>	<b>-11 943</b>	<b>-11 943</b>
Utworzony	-710	-2 422	-1 578
Wykorzystany	146	4 722	4 400
Rozwiązany	158	0	260
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu</b>	<b>-10 049</b>	<b>-9 643</b>	<b>-8 861</b>

## 3. Struktura akcjonariatu



Struktura akcjonariatu Spółki przedstawiona została w nocie 9.3 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 4. Połączenia jednostek

W okresie objętym raportem nie nastąpiło połączenie z udziałem ACTION S.A.

#### 5. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższe tabele przedstawiają kwoty wzajemnych rozrachunków i transakcji zawartych pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi kapitałowo.

##### Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym

	<b>Za okres</b> <b>1.01.2012 – 30.06.2012</b>	<b>Za okres</b> <b>1.01.2011 – 30.06.2011</b>
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	3 940	2 652
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	71 485	33 385
	<b>75 425</b>	<b>36 037</b>

##### Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

	<b>Za okres</b> <b>1.01.2012 – 30.06.2012</b>	<b>Za okres</b> <b>1.01.2011 – 30.06.2011</b>
Zakup usług	454	420
Zakup towarów i materiałów	76 752	46 404
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	0	0
	<b>77 206</b>	<b>46 824</b>

##### Przychody finansowe

	<b>Za okres</b> <b>1.01.2012 – 30.06.2012</b>	<b>Za okres</b> <b>1.01.2011 – 30.06.2011</b>
Odsetki z tytułu pożyczek	0	0
Odsetki z tytułu obligacji	0	127
	<b>0</b>	<b>127</b>

##### Koszty finansowe

	<b>Za okres</b> <b>1.01.2012 – 30.06.2012</b>	<b>Za okres</b> <b>1.01.2011 – 30.06.2011</b>
Odsetki z tytułu obligacji	60	0
	<b>60</b>	<b>0</b>

##### Należności od podmiotów powiązanych

	30.06.2012	31.12.2011
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 844	9 342
Pozostałe należności	0	0
Należności krótkoterminowe (brutto)	21 844	9 342
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe (netto)	21 844	9 342

#### Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	30.06.2012	31.12.2011
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 130	16 167
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 605	1 545
	14 735	17 712

## 6. Zmiany w prezentacji danych porównywalnych

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych *Sprawozdania z całkowitych dochodów*. Szczegółowy opis wprowadzonych zmian umieszczono poniżej.

Za I półrocze 2011 roku korekta przedstawia się następująco:

	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 po korekcie	Korekta	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 przed korektą
Przychody ze sprzedaży	1 086 738		1 086 738
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 028 944	2 190	-1 031 134
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>57 794</b>	<b>2 190</b>	<b>55 604</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	-36 471		-36 471
Koszty ogólnego zarządu	-8 435		-8 435
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	4 706	-2 190	6 896
Pozostałe koszty i straty	-1 829	0	-1 829
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>15 765</b>	<b>0</b>	<b>15 765</b>
Koszty finansowe	-2 609		-2 609
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>13 156</b>	<b>0</b>	<b>13 156</b>
Podatek dochodowy	-2 416		-2 416
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>10 740</b>	<b>0</b>	<b>10 740</b>
<b>Inne składniki pełnego dochodu</b>			
Pozostałe składniki	0		0
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>10 740</b>	<b>0</b>	<b>10 740</b>

Za I kwartał 2012 roku korekta przedstawia się następująco:

	I kwartał okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 po korekcie (nie poddane przeglądowi)	Korekta	I kwartał okres od 01.01.2012 do 31.03.2012 przed korektą (nie poddane przeglądowi)
Przychody ze sprzedaży	783 125		783 125
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-743 212	4 102	-747 314
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>39 913</b>	<b>4 102</b>	<b>35 811</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	-20 078		-20 078
Koszty ogólnego zarządu	-5 308		-5 308
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 011	-4 102	5 113
Pozostałe koszty i straty	-207	0	-207
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>15 331</b>	<b>0</b>	<b>15 331</b>
Koszty finansowe	-1 492		-1 492
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>13 839</b>	<b>0</b>	<b>13 839</b>
Podatek dochodowy	-2 560		-2 560
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>11 279</b>	<b>0</b>	<b>11 279</b>
<b>Inne składniki pełnego dochodu</b>			
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 833		1 833
Podatek dochodowy	-348		-348
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>	<b>1 485</b>	<b>0</b>	<b>1 485</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>12 764</b>	<b>0</b>	<b>12 764</b>

Dane za I kwartał 2012 roku nie były objęte przeglądem przez biegłego rewidenta.

Opis korekty - dodatnie i ujemne różnice kursowe z rozliczenia i wyceny rozrachunków walutowych, z wyłączeniem różnic kursowych z rozliczenia i wyceny zobowiązań z tytułu leasingu a także z wyłączeniem różnic kursowych z rozliczenia i wyceny inwestycyjnych kredytów walutowych, zostały przemieszczone z pozostałej działalności operacyjnej do podstawowej działalności operacyjnej i ujmowane są w *Koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów*.

Spółka dokonała reklasyfikacji kwot ujmowanych w pozycji *Rezerwy na pozostałe zobowiązania* i ich przeniesienia do pozycji *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania*.

Korekty przedstawiają się następująco:

#### Na dzień 31 grudnia 2011

Zobowiązania krótkoterminowe	Po korekcie	Korekta	Przed korektą
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	439 422	3 903	435 519
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	85 051		85 051
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0		0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	552		552
Pochodne instrumenty finansowe	43		43
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	-3 903	3 903
	<b>525 068</b>	<b>0</b>	<b>525 068</b>

#### Na dzień 30 czerwca 2011

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	278 013	2 919	275 094
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	111 310		111 310
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	77		77
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	586		586
Pochodne instrumenty finansowe	0		0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	-2 919	2 919
	<b>389 986</b>	<b>0</b>	<b>389 986</b>

**Na dzień 31 grudnia 2010**

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	307 250	3 802	303 448
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	68 770		68 770
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	669		669
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	541		541
Pochodne instrumenty finansowe	0		0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	-3 802	3 802
	<b>377 230</b>	<b>0</b>	<b>377 230</b>

Efekt wprowadzonych zmian w *Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych*.

Za I półrocze 2011 roku korekta przedstawia się następująco:

	<b>I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 po korekcie</b>	<b>Korekta</b>	<b>I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 przed korektą</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>10 740</b>		<b>10 740</b>
<b>Korekty:</b>	<b>-41 159</b>		<b>-41 159</b>
Podatek dochodowy	2 416		2 416
Podatek dochodowy zapłacony	-3 033		-3 033
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 808		4 808
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-1 974		-1 974
Przychody z tytułu odsetek	0		0
Koszty z tytułu odsetek	2 609		2 609
Pozostałe	362	883	-521
Zmiany stanu kapitału obrotowego:			
Zapasy	-37 596		-37 596
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 486		20 486
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-29 237	-883	-28 354
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-30 419</b>	<b>0</b>	<b>-30 419</b>

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd ACTION S.A. w dniu 28 sierpnia 2012 roku.

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2012 r.

## VIII. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. (Grupa) oraz spółki ACTION S.A. (Spółka)

### Informacje dotyczące Grupy

#### 1. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym półroczu

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę ACTION w pierwszym półroczu 2012 roku wyniosły 1 539 915 tys. zł co stanowiło wzrost w stosunku do porównywalnego okresu 2011 roku o 38,46%.

Opisany wyżej wzrost przychodów ze sprzedaży przełożył się na osiągnięty przez Grupę zysk na działalności operacyjnej, który wyniósł 29 113 tys. zł co stanowiło wzrost o 28,38% w stosunku do pierwszego półrocza 2011 r. Przyczyn tak wysokiej dynamiki wzrostu zysku operacyjnego należałoby upatrywać zarówno w konsekwentnie prowadzonej polityce kontroli i ograniczania kosztów, jak i w efektywnym zarządzaniu ryzykiem kursowym.

W pierwszym półroczu 2012 r. Grupa Kapitałowa ACTION S.A. zanotowała także znaczący przyrost zysku netto. Wynik netto Grupy wyniósł 20 452 tys. zł co stanowiło wzrost w stosunku do zysku netto osiągniętego w pierwszym półroczu 2011 r. o 18,32%.

Zanotowane wzrosty sprzedaży należy uznać za wysoce satysfakcjonujące i stanowiące dobry prognostyk na drugą połowę bieżącego roku. Tym bardziej, że ze względu na charakter działalności Grupy oraz specyfikę branży w której działa, z doświadczenia wiadomo, że to w drugim półroczu zwykle odnotowuje się zwiększoną wartość sprzedaży oraz zysku netto.

Analizując dokonania spółek Grupy z pierwszego półrocza 2012 r. Zarząd pozytywnie ocenia perspektywę dalszego ich działania w drugiej połowie roku co powinno zaowocować ponadprzeciętnym wzrostem sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu wysokich wskaźników rentowności. Powyższe oczekiwania oparte są na następujących przesłankach:

- realizacji umów dystrybucyjnych z Hewlett-Packard oraz LENOVO,
- realizacji kontraktów w kanale TELCO,
- poszerzenia oferty o produkty mobilne (telefony i tablety),
- dalszego rozwoju sprzedaży do klientów eksportowych,
- podtrzymaniu wzrost sprzedaży do subdystrybutorów,
- prowadzeniu sprzedaży do sieci Media Markt / Saturn.

#### 2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy

Podmioty Grupy od lat kontynuują wspólną politykę zarządzania zasobami finansowymi, której głównymi priorytetami jest stabilna sytuacja płynnościowa oraz niskie i stabilne zadłużenie odsetkowe. Podobnie jak w poprzednich okresach wskaźniki płynności utrzymywane są na niezmiennym, wysoce bezpiecznym poziomie. Szczegóły dotyczące wartości poszczególnych wskaźników płynności zawiera niżej przedstawiona tabela:

Wskaźniki płynności	30/06/2012	31/12/2011
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,19	1,17
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,60	0,62
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,01	0,02

Podobnie jak w przypadku płynności, podmioty Grupy, w tym zwłaszcza podmiot dominujący, przykładają szczególną uwagę do zachowania głównych wskaźników zadłużenia w rozsądnych przedziałach ich wartości. Ewentualne zmiany wartości wskaźników zadłużenia są pochodną zmian w zakresie działalności operacyjnej Grupy oraz zmian rynkowych warunków współpracy. Obserwowany w niżej przedstawionej tabeli okresowy wzrost zadłużenia odsetkowego wywołany był wysokim wzrostem sprzedaży oraz przesunięciami w realizacji znacznych dostaw. W ocenie Zarządu podmiotu dominującego sytuacja ta, mimo planowanego utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu sprzedaży ma charakter przejściowy i powinna być znacznie zredukowana poprzez wzrost udziału zobowiązań handlowych.

<b>Wskaźniki stopnia zadłużenia Grupa kapitałowa ACTION S.A.</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	70,73%	71,38%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	29,27%	28,62%
dług odsetkowy / kapitał własny	61,81%	42,58%
dług odsetkowy / ebitda zanualizowana	2,06	1,67

Podsumowując powyższe należy uznać, że Grupa dobrze zarządza swoimi zasobami finansowymi. Nieznacznie rośnie udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów a udział długu jest nadal na stosunkowo niskim poziomie.

### **3. Opis organizacji Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**

Skład grupy kapitałowej został opisany w punkcie 1.2 Skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **4. Skutki zmian w strukturze Grupy**

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne istotne zmiany w strukturze Grupy.

### **5. Realizacja prognoz**

Prognozy dotyczące roku obrotowego 2012 opublikowane zostały w Raporcie Bieżącym nr 14 z dnia 18 kwietnia 2012 roku. Grupa ACTION S.A. planuje osiągnąć za rok 2012 przychody ze sprzedaży w wysokości 3 309 626 tys. zł. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki za rok 2012 ma wynieść 47 328 tys. zł. Zarząd ACTION S.A. potwierdza możliwość realizacji wyżej wymienionych prognoz.

### **6. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki**

Według posiadanych przez Spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazanego poprzedniego raportu (za I kwartał 2012 rok) tj. 7 maja 2012 r. byli:

<b>Osoba fizyczna lub prawna</b>	<b>Ilość posiadanych akcji</b>	<b>Udział procentowy w kapitale ACTION S.A.</b>
Piotr Bieliński	4 230 000	25,78%
Olgierd Matyka *)	3 500 000	21,33%
GENERALI OFE *)	1 900 000	11,58%
Wojciech Wietrzykowski *)	1 400 000	8,53%

\*) Według stanu na dzień 11.04.2012 r.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, powyższy stan zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2012, tj. 28 sierpnia 2012 roku i przedstawia się następująco:

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale ACTION S.A.
Piotr Bieliński	4 029 083	24,55%
Olgierd Matyka *)	3 500 000	21,33%
GENERALI OFE **)	2 009 597	12,25%
Wojciech Wietrzykowski *)	1 400 000	8,53%

\*) Według stanu na dzień 11.04.2012 r.

\*\*) Według stanu na dzień 25.07.2012 r.

## 7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 tj. 7 maja 2012 r. stan posiadania akcji ACTION S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja we władzach ACTION S.A.	Ilość akcji ACTION S.A.
Piotr Bieliński	Prezes Zarządu	4 230 000
Edward Wojtysiak	Wiceprezes Zarządu	0
Sławomir Harazin	Wiceprezes Zarządu	0
Iwona Bocianowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Piotr Kosmala	Członek Rady Nadzorczej	0
Rafał Antczak	Członek Rady Nadzorczej	0
Łukasz Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Marek Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Andrzej Biały	Prokurent	1 500
Bożena Stefańska *)	Prokurent	0

\*) Prokura udzielona uchwałą Zarządu z dnia 20 marca 2012 roku

Emitent posiada informacje, że powyższy stan zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2012, tj. 28 sierpnia 2012 roku i przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja we władzach ACTION S.A.	Ilość akcji ACTION S.A.
Piotr Bieliński	Prezes Zarządu	4 029 083
Edward Wojtysiak	Wiceprezes Zarządu	19 000
Sławomir Harazin	Wiceprezes Zarządu	7 000
Iwona Bocianowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Piotr Kosmala	Członek Rady Nadzorczej	0
Rafał Antczak	Członek Rady Nadzorczej	0
Łukasz Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Marek Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej	0

Andrzej Biały	Prokurent	1 500
Bożena Stefańska	Prokurent	8 000

## **8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień przekazania raportu względem Spółki i jednostek od niej zależnych nie wszczęto przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość, ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań, stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

## **9. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane na warunkach nierynkowych**

W okresie objętym raportem spółki Grupy nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych.

## **10. Informacje o udzielonych pożyczkach**

W okresie objętym raportem spółki Grupy nie udzieliły żadnych pożyczek.

## **11. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach**

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość udzielonych przez Grupę gwarancji i poręczeń wynosiła 32 016 tys. zł, w tym:

Intel Corporation (UK) Ltd (500 tys. USD) 1 694 tys. zł,  
Hewlett-Packard Europe BV (800 tys. EUR) 3 409 tys. zł,  
Lenovo (Singapore) PTE. LTD (1 000 tys. USD) 3 388 tys. zł,  
European Organization for Nuclear Research (381 tys. USD) 1 291 tys. zł,  
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (124 tys. EUR) 529 tys. zł,  
Gwarancje dobrego wykonania na kwotę 162 tys. zł,  
Gwarancje przetargowe na kwotę 2 000 tys. zł,  
Gwarancje spłaty należności celno podatkowych 220 tys. zł,  
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 19 323 tys. zł.

## **12. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

W pierwszym półroczu 2012 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

## **13. Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca 2012 roku**

### **Czynniki wewnętrzne**



Zarząd ACTION S.A. oraz Zarządy podmiotów wchodzących w skład Grupy ACTION S.A. podejmują szereg działań mających na celu stworzenie jeszcze bardziej sprawnego i efektywnego modelu działania Grupy, a w konsekwencji umocnienie jej pozycji na polskim i zagranicznym rynku. W szczególności są to działania nakierowane na podniesienie efektywności i rentowności całej Grupy we wszystkich obszarach jej działalności. Najistotniejsze z nich to:

- dobieranie oferowanych linii produktowych do aktualnego zapotrzebowania zgłaszanego przez rynek oraz dbałość o jak najbardziej efektywne zarządzanie stanami zapasów magazynowych,
- pozyskiwanie nowych klientów i dbanie o utrzymanie dotychczasowych poprzez zapewnienie wysokiej jakości obsługi,
- zdobywanie nowych rynków zbytu w kraju i za granicą,
- optymalizacja kanałów dystrybucji oraz wprowadzanie nowych rozwiązań w zakresie nowoczesnych metod sprzedaży,
- optymalizacja kosztów transportu i zużycia materiałów wykorzystywanych do pakowania produktów, poprzez stosowanie opakowań adekwatnych do gabarytów wysyłanych towarów,
- ciągła analiza efektywności poszczególnych procesów, specjalizacja podmiotów Grupy w działaniach maksymalizujących ogólny poziom marży,
- stała analiza struktury kosztowej prowadzonej działalności,
- konsekwentne doskonalenie rozwiązań technologicznych wykorzystywanych w produkcji i logistyce (inventaryzacja ciągła, kontrola paczek na linii logistycznej poprzez kontrolę ich wagi),
- elastyczne dostosowywanie zakresów działalności poszczególnych spółek Grupy oraz lepsze wykorzystanie możliwości i kompetencji poszczególnych jej podmiotów,
- efektywny dobór źródeł finansowania w trosce o zachowanie wysokich wskaźników płynności przy jednoczesnym wzroście sprzedaży.

Zarząd ACTION S.A. konsekwentnie dba o bezpieczeństwo finansowe zarówno podmiotu dominującego jak i pozostałych podmiotów Grupy opierając się przede wszystkim na środkach własnych oraz zobowiązaniach handlowych.

## **Czynniki zewnętrzne**

Wśród czynników zewnętrznych mających wpływ na wyniki Grupy do końca 2012 roku największe znaczenie będą miały:

- zmiany najważniejszych wskaźników makroekonomicznych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych,
- rozwój wydarzeń związanych z obserwowanym kryzysem zadłużeniowym w Europie,
- realizacja założeń budżetowych państwa,
- zmiana wartości stóp procentowych,
- zmiana wartości waluty krajowej oraz towarzyszący temu poziom zmienności kursów walutowych, w tym wpływ przedmiotowych zjawisk na wycenę elementów bilansowych spółek Grupy,
- zmiany na rynku dystrybucji oraz zachowania konsumpcyjne ludności,
- zmiany technologiczne na świecie oraz ich wpływ na strukturę towarową sprzedaży.

## **14. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

Szczegółowy opis istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy opisany został w punkcie 22 poniżej.

## **Informacje dotyczące Spółki**

### **15. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym półroczu**

#### **15.1. Wybrane dane finansowe ACTION S.A.**

	I półrocze 2012	I półrocze 2011
<b>Sprzedaż netto</b>	<b>1 529 024</b>	<b>1 086 738</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>81 634</b>	<b>57 794</b>
<i>marża brutto</i>	<i>5,34%</i>	<i>5,32%</i>
<b>EBIT</b>	<b>28 221</b>	<b>15 765</b>
<i>marża EBIT</i>	<i>1,85%</i>	<i>1,45%</i>
<b>Zysk netto</b>	<b>19 773</b>	<b>10 740</b>
<i>marża netto</i>	<i>1,29%</i>	<i>0,99%</i>

W pierwszym półroczu 2012 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 529 024 tys. PLN co stanowiło wzrost w stosunku do porównywalnego okresu 2011 r. o 40,70%. Przy utrzymaniu poziomu rentowności ze sprzedaży Spółka osiągnęła wyższy niż przed rokiem poziom zysku operacyjnego, który wyniósł 28 211 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 79,01% w stosunku do wartości sprzed roku. Jeszcze wyższy wzrost jest widoczny w przypadku zysku netto, który wyniósł 19 773 tys. zł i był wyższy od wyniku netto sprzed roku o 84,11%.

## 16. Objasnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie

ACTION S.A. nie publikowała prognoz dotyczących wyników Spółki.

## 17. Akcjonariusze posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki oraz zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji oraz zmiany w stanie posiadania w okresie objętym raportem zamieszczone zostały w punktach 5 i 6 powyżej.

## 18. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień przekazania raportu względem Spółki nie wszczęto przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta, których wartość, ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań, stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

## 19. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane na warunkach nierynkowych

W okresie objętym raportem Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach nierynkowych.

## **20. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach przez Spółkę**

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość udzielonych przez ACTION S.A. gwarancji i poręczeń wynosiła 32 016 tys. zł, w tym:

Intel Corporation (UK) Ltd (500 tys. USD) 1 694 tys. zł,  
Hewlett-Packard Europe BV (800 tys. EUR) 3 409 tys. zł,  
Lenovo (Singapore) PTE. LTD (1 000 tys. USD) 3 388 tys. zł,  
European Organization for Nuclear Research (381 tys. USD) 1 291 tys. zł,  
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (124 tys. EUR) 529 tys. zł,  
Gwarancje dobrego wykonania na kwotę 162 tys. zł,  
Gwarancje przetargowe na kwotę 2 000 tys. zł,  
Gwarancje spłaty należności celno podatkowych 220 tys. zł,  
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 19 323 tys. zł.

## **21. Informacja o zaciągniętych kredytach przez Spółkę**

### **21.1. Umowa kredytowa nr 2005/1006392654 zawarta w dniu 14 czerwca 2005 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)**

Bank udzielił ACTION S.A. kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym otwartym w wysokości 100 000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Limit kredytu może zostać wykorzystany maksymalnie do równowartości 50 000 tys. zł w walutach USD, EUR lub PLN. Pozostała zaś kwota będzie do wykorzystania tylko w walucie PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 30 maja 2013 roku.

### **21.2. Umowa Kredytu Inwestycyjnego nr 2008/1018042923 zawarta w dniu 09 kwietnia 2008 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)**

Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 12 000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie inwestycji polegającej na unowocześnieniu i rozbudowie zdolności logistycznych Spółki w zakresie rozbudowy kompleksu biurowo-magazynowego w Zamieniu. Kredyt spłacany jest w 45-ciu ratach: od 31 stycznia 2010 r. do 30 września 2013 roku.

### **21.3. Umowa nr 2003/028 o kredyt krótkoterminowy zawarta w dniu 6 listopada 2003 roku z Societe Generale S.A. (Bank)**

Bank udzielił ACTION S.A. krótkoterminowego kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 15 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 października 2012 roku, z tym że w przypadku nie wypowiedzenia powyższej umowy przez Bank na miesiąc przed upływem terminu spłaty ulega ona automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy. Procedura przedłużania spłaty kredytu obowiązuje przez pięć kolejnych lat licząc od 29 października 2010 roku.

### **21.4. Umowa nr 51/2009 o kredyt w rachunku bieżącym i akredytywy zawarta w dniu 29 maja 2009 roku z HSBC Bank Polska S.A. (Bank)**

HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił ACTION S.A. linii wielozadaniowej wysokości 60 000 tys. PLN (limit). W ramach linii Spółka może korzystać z gwarancji i akredytów do wysokości limitu oraz kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w wysokości 40 000 tys. zł. łączne zaangażowanie z tytułu kredytu, gwarancji oraz akredytów nie może przekroczyć wartości limitu. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 23 maja 2013 roku.

## **22. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki**

## **22.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

### **22.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Wskaźniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na wartość i tendencje obserwowane na rynku dystrybucji sprzętu IT. Skłonność do nabywania nowego sprzętu IT przez dealerów, a w konsekwencji wartość zakupów realizowanych przez odbiorców Spółki są w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB, poziomem inwestycji oraz postrzeganiem sytuacji rynkowej przez nabywców detalicznych. Zarząd dostrzega ryzyko dalszego spowolnienia gospodarczego oraz jego wpływ na działalność Spółki. Zarząd sądzi jednak, że podejmowane działania dostosowawcze oraz przewidywany wzrost popytu w drugim półroczu 2012 r. pozytywnie wpłyną na wyniki Spółki.

### **22.3. Ryzyko kursowe**

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Przychody ze sprzedaży ACTION S.A. są realizowane w przeważającej części w złotych polskich, zaś towary w około 50% pochodzą z importu. Płatności za importowane towary Spółka dokonuje w połowie zwykle w USD oraz w EURO, jednak zdarzają się znaczące odstępstwa od tej struktury walutowej. Wysoki poziom niepewności jaki można zaobserwować w trakcie bieżącego roku finansowego powodują zwiększenie zmienności kursu PLN wobec EUR i USD. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe poprzez odpowiednią strukturę finansowania prowadzonej działalności gospodarczej. ACTION S.A. korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe typu forward. Głównym celem stosowania wymienionych instrumentów jest zabezpieczenie uzyskanych marż poprzez zagwarantowanie kursu walutowego dla poszczególnych dostaw. Metody wykorzystywane w procesie zabezpieczenia ryzyka kursowego opierają się na ciągłym śledzeniu rynku walut oraz budowaniu portfela zabezpieczeń. Dodatkowo istotną rolę w ograniczaniu ryzyka kursowego odgrywa eksport jako naturalna forma zabezpieczania zobowiązań walutowych.

### **22.4. Ryzyko pogłębienia światowego kryzysu finansowo-gospodarczego**

Obserwowane zawirowania związane z kryzysem zadłużeniowym państw oraz wciąż napięta sytuacja w krajach Afryki Północnej, powoduje wysoką nerwowość i niepewność na większości rynków. Zarząd dostrzega możliwość związanego z tym spadku popytu ogólnego wzrostu poziomu ryzyka. W związku z powyższym Zarząd dokonał i dokonuje szeregu zmian o charakterze dostosowawczym w szczególności poprzez ograniczenie i ścisłą kontrolę poziomu kosztów operacyjnych, selektywny dobór linii dystrybucyjnych oraz dbałość o wysoką efektywność zarządzania majątkiem Spółki.

### **22.5. Ryzyko otoczenia prawnego**

Zagrożeniem dla działalności ACTION S.A. są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednołitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

### **22.6. Ryzyko polityki podatkowej**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, niestety zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W tej sytuacji działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się jednak, że wprowadzone dwuinstancyjne postępowanie przed sądami administracyjnymi oraz dorobek prawny wspólnoty europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na

jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Spółki interpretacji przepisów podatkowych, będących podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, a w konsekwencji na wyniki i perspektywy rozwoju.

---

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2012 r.