



SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA I PÓŁROCZE  
2015 ROKU

31 SIERPNIA 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku .....	6
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu .....	6
IV. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku .....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	10
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	12
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	13
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	14
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
1. Informacje ogólne.....	15
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu.....	20
3. Ważniejsze oszacowania i osądy .....	25
4. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	27
5. Przychody i koszty .....	27
6. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	38
7. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	39
8. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	39
9. Pozostałe informacje dotyczące skonsolidowanego raportu półrocznego.	41
V. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	43
VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku .....	44
Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu .....	44
VII. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku .....	46
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	47
Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	48
Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	49

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	50
Informacja dodatkowa.....	51
VIII. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. (Grupa) oraz spółki ACTION S.A. (Spółka).....	56

## **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 2015 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, spółki Grupy, z wyłączeniem ACTION S.A., ACTION EUROPE GmbH oraz LAPADO Handelsgesellschaft GmbH, 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. ACTION EUROPE GmbH oraz LAPADO Handelsgesellschaft GmbH prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z wymogami niemieckiego prawa bilansowego.

---

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2015 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, 31 sierpnia 2015 r.

**III. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego  
śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego  
okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego  
obejmującego okres  
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ACTION S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION z siedzibą w Warszawie, przy ul. Jana Kazimierza 46/54, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku;
- 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 Spółki Dominującej.

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 skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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, 31 sierpnia 2015 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:**

**Za BDO Sp. z o.o.:**

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

**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004

#### IV. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

#### Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze narastająco okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze narastająco okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 559 877	2 520 966	619 210	603 333
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	139 092	153 037	33 645	36 626
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	22 730	45 091	5 498	10 791
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	16 271	33 171	3 936	7 939
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-26 909	-57 117	-6 509	-13 670
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 116	-29 514	-3 415	-7 063
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-28 433	65 828	-6 878	15 754
VIII. Zwiększenia ( zmniejszenia ) netto środków pieniężnych	-69 458	-20 803	-16 801	-4 979
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	0,98	2,00	0,24	0,48
	<b>Stan na dzień 30.06.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>
X. Aktywa, razem	1 244 570	1 461 814	296 722	342 964
XI. Zobowiązania	899 008	1 116 363	214 335	261 916
XII. Zobowiązania długoterminowe	146 504	143 143	34 928	33 584
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	752 504	973 220	179 407	228 332
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	346 043	345 067	82 501	80 958
XV. Kapitał zakładowy	1 661	1 661	396	390
XVI. Liczba akcji **) ( w szt. )	16 610 000	16 610 000	16 610 000	16 610 000
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję *** (w zł / EUR)	20,83	20,77	4,97	4,87

#### 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
01.01.2015-30.06.2015	4,1341	4,0337	4,2081	4,1944
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,1420	4,2623	4,2623
01.01.2014-30.06.2014	4,1784	4,1420	4,2368	4,1609

\*) 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.



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 2015 roku – 1 Euro = 4,1341 zł, za I półrocze 2014 roku – 1 Euro = 4,1784 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 2015 r. – 1 Euro = 4,1944 zł; na dzień 31 grudnia 2014 r. – 1 Euro = 4,2623 zł oraz na dzień 30 czerwca 2014 r. – 1 Euro = 4,1609 zł.

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

		I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży	(5.2)	2 559 877	2 520 966
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5.3)	-2 420 785	-2 367 929
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>139 092</b>	<b>153 037</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(5.3, 5.4)	-99 661	-92 865
Koszty ogólnego zarządu	(5.3, 5.4)	-17 779	-15 406
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	(5.5)	2 829	2 165
Pozostałe koszty i straty	(5.6)	-1 751	-1 840
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>		<b>22 730</b>	<b>45 091</b>
Koszty finansowe	(5.7)	-3 800	-3 155
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>18 930</b>	<b>41 936</b>
Podatek dochodowy	(5.8)	-3 445	-9 201
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej		-72	-4
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>		<b>15 413</b>	<b>32 731</b>
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych		1 621	-1 801
Podatek dochodowy		-308	342
Pozostałe składniki		-124	-17
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>		<b>1 189</b>	<b>-1 476</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>		<b>16 602</b>	<b>31 255</b>
<b>Zysk/Strata netto przypadający:</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>		<b>16 271</b>	<b>33 171</b>
udziały niekontrolujące		-858	-440
<b>Całkowite dochody przypadające :</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>		<b>17 460</b>	<b>31 695</b>
udziały niekontrolujące		-858	-440
<b>Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
Podstawowy		0,98	2,00
Rozwodniony		0,96	1,96
<b>Liczba akcji</b>		<b>16 610 000</b>	<b>16 610 000</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji</b>		<b>16 957 000</b>	<b>16 957 000</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

Podstawowa liczba akcji obejmuje 11 910 000 akcji serii A, 4 500 000 akcji serii B oraz 200 000 akcji serii C. Rozwodniona liczba akcji obejmuje dodatkowo planowaną emisję 347 000 akcji serii C. Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie okresu. Rozwodniony zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych z uwzględnieniem planowanej emisji 347 000 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 347 000 akcji serii C.

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	31.12.2013
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	(5.9)	184 885	174 441	161 791	124 532
Wartość firmy	(5.10)	17 500	17 500	17 500	13 994
Inne wartości niematerialne		12 159	4 071	3 650	2 925
Nieruchomości inwestycyjne	(5.11)	3 545	3 545	3 545	3 545
Aktywa finansowe	(5.14)	324	0	0	0
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycen. metodą praw własności		2 564	2 830	2 608	2 612
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	157	111	2	5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		884	900	960	921
		<b>222 018</b>	<b>203 398</b>	<b>190 056</b>	<b>148 534</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	(5.12)	524 056	551 322	425 534	369 599
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(5.13)	451 428	592 548	431 097	593 823
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 971	19	14	11
Pochodne instrumenty finansowe		20	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	(5.15)	212	204	210	4 538
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		44 865	114 323	16 932	37 735
		<b>1 022 552</b>	<b>1 258 416</b>	<b>873 787</b>	<b>1 005 706</b>
<b>Razem aktywa</b>		<b>1 244 570</b>	<b>1 461 814</b>	<b>1 063 843</b>	<b>1 154 240</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>					
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki</b>					
Kapitał akcyjny		1 661	1 661	1 661	1 661
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		58 112	58 112	58 112	58 112
Pozostałe kapitały rezerwowe		30 000	30 000	30 000	30 000
Zysk zatrzymany		258 770	258 983	222 232	208 267
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagranicznej		-256	-132	-134	-117
Pozostałe składniki kapitału własnego		-2 244	-3 557	-229	1 230
		<b>346 043</b>	<b>345 067</b>	<b>311 642</b>	<b>299 153</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>-481</b>	<b>384</b>	<b>1 275</b>	<b>2 458</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>345 562</b>	<b>345 451</b>	<b>312 917</b>	<b>301 611</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.18)	141 429	136 181	27 492	3 715
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobowiązania		0	0	0	1 020
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	5 075	6 962	4 776	3 172
		<b>146 504</b>	<b>143 143</b>	<b>32 268</b>	<b>7 907</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		577 704	778 624	591 806	760 393
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.18)	173 264	189 411	122 587	76 851
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		109	4 031	3 101	6 568
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 427	1 154	1 164	869
Pochodne instrumenty finansowe		0	0	0	41
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	(5.16)	0	0	0	0
		<b>752 504</b>	<b>973 220</b>	<b>718 658</b>	<b>844 722</b>
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>899 008</b>	<b>1 116 363</b>	<b>750 926</b>	<b>852 629</b>
<b>Razem pasywa</b>		<b>1 244 570</b>	<b>1 461 814</b>	<b>1 063 843</b>	<b>1 154 240</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2015 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	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	1 661	58 112	258 983	30 000	-3 557	-132	384	345 451
Całkowite dochody ogółem			16 271		1 313	-124	-858	16 602
Dywidendy zadeklarowane			-16 610					-16 610
Inne całkowite dochody			0					0
Inne			126				-7	119
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	1 661	58 112	258 770	30 000	-2 244	-256	-481	345 562
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	1 661	58 112	208 267	30 000	1 230	-117	2 458	301 611
Całkowite dochody ogółem			69 922		-4 787	-15	-1 331	63 789
Dywidendy wyплаcone			-16 610					-16 610
Inne			-2 596				-743	-3 339
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	1 661	58 112	258 983	30 000	-3 557	-132	384	345 451
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	1 661	58 112	208 267	30 000	1 230	-117	2 458	301 611
Całkowite dochody ogółem			33 171		-1 459	-17	-440	31 255
Dywidendy zadeklarowane			-16 610					-16 610
Inne całkowite dochody			-2 596					-2 596
Inne							-743	-743
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>	1 661	58 112	222 232	30 000	-229	-134	1 275	312 917

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 r.

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>16 271</b>	<b>33 171</b>
<b>Korekty:</b>	<b>-43 180</b>	<b>-90 288</b>
Podatek dochodowy	3 445	9 201
Podatek dochodowy zapłacony	-11 560	-10 722
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 863	4 761
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-57	-74
Przychody z tytułu odsetek	-8	-8
Koszty z tytułu odsetek	3 800	3 155
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	-858	-440
Pozostałe	3 414	3 021
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>		
Zapasy	27 266	-41 951
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	141 136	170 787
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-215 621	-228 018
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-26 909</b>	<b>-57 117</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-14 167	-26 796
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	51	95
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	0	-2 813
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-14 116</b>	<b>-29 514</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji udziałów/akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	0	70 017
Spłata kredytów i pożyczek	-22 781	0
Wypłacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-4 144	-3 155
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 508	-1 034
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-28 433</b>	<b>65 828</b>
<b>Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>-69 458</b>	<b>-20 803</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	114 323	37 735
Zyski /straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	0	0
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>44 865</b>	<b>16 932</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 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**

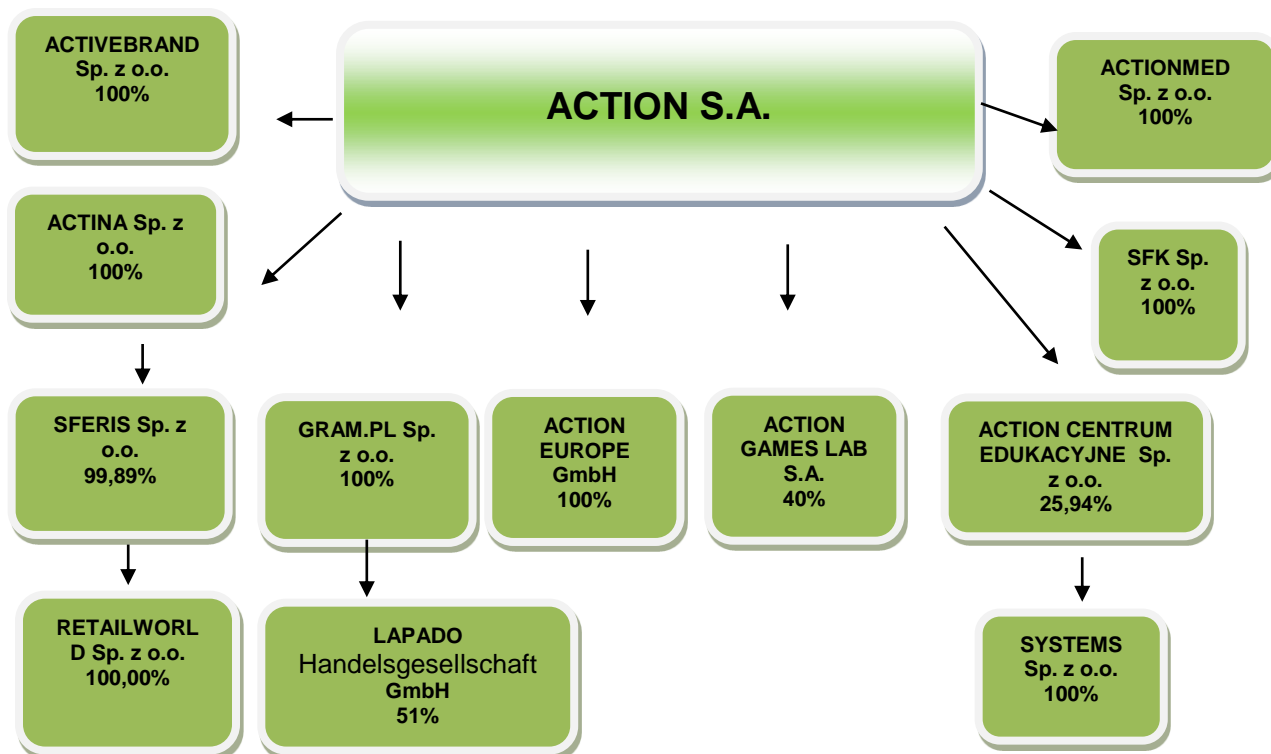
Przedmiotem działalności ACTION S.A. (Emitent/Spółka) oraz jej jednostek zależnych jest sprzedaż sprzętu IT oraz RTV/AGD poprzez hurtownie, sklepy własne i obce. Grupa prowadzi sprzedaż głównie na terenie kraju. Podstawowy przedmiot działalności Spółki: handel hurtowy akcesoriami komputerowymi (PKD 2007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



#### Skład Grupy:

##### 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 GAMES LAB S.A. (poprzednia nazwa MOBISTYLE Sp. z o.o., pierwotna nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o.) z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (40%) <sup>3)</sup>
- ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka stowarzyszona (25,94%) <sup>4)</sup>
- SYSTEMS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio stowarzyszona (25,94%) <sup>5)</sup>
- ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100%) <sup>6)</sup>
- ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunszwiku (Niemcy) – spółka zależna (100%) <sup>7)</sup>
- RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej - spółka pośrednio zależna (99,89%) <sup>8)</sup>
- LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) – spółka pośrednio zależna (51%) <sup>9)</sup>
- ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100%) <sup>10)</sup>

<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



dnia 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 GAMES LAB S.A. (poprzednia nazwa MOBISTYLE Sp. z o.o., pierwotna nazwa ACTION INVESTMENTS o.o., poprzednia forma prawna Sp. z o.o.) z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r. W dniu 14 lutego 2013 r. zarejestrowana została w KRS zmiana nazwy – poprzednia nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. Zmiana formy prawnej spółki zarejestrowana w KRS w dniu 15 listopada 2014 roku.

<sup>4)</sup> ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.

<sup>5)</sup> SYSTEMS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.

<sup>6)</sup> ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 3 września 2012 r.

<sup>7)</sup> ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunszwiku (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 8 lipca 2013 r. W dniu 1 kwietnia 2014 r., w drodze kupna udziałów niekontrolujących (33,33%), nastąpiło zwiększenie udziałów do 100%.

<sup>8)</sup> RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej została objęta konsolidacją od dnia 18 listopada 2013 r.

<sup>9)</sup> LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 1 stycznia 2014 r.

<sup>10)</sup> ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została objęta konsolidacją od dnia 19 grudnia 2014 r.

#### **Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:**

ACTION ENERGY Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji z dniem 1 stycznia 2015 r. z uwagi na utratę znaczącego wpływu. Wpływ na zyski zatrzymane w wyniku wyłączenia ACTION ENERGY Sp. z o.o. wynosi 126 tys. zł.

W dniu 25 marca 2015 r. ACTION S.A. objęła 100% udziałów w podwyższonym kapitale ACTIONMED Sp. z o.o. za cenę 95 tys. zł.

#### **Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:**

1. SFERIS Sp. z o.o. - 0,11%, w tym: Piotr Bieliński 0,055%, Anna Bielińska 0,055%
2. LAPADO Handelsgesellschaft GmbH – 49% udziałów Jacek Mońko
3. ACTION GAMES LAB S.A. – 60% udziałów uprawniających do 75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki posiada Piotr Bieliński

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym sprzętem komputerowym. 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. ACTION GAMES LAB S.A. (poprzednia nazwa MOBISTYLE Sp. z o.o.) oprócz świadczenia usług reklamy w 2014 r. rozpoczęła produkcję gier komputerowych. Podstawowym profilem działalności ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. oraz SYSTEMS Sp. z o.o. są usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego. ACTIVEBRAND Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w sektorze usług marketingowych. ACTION EUROPE GmbH prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie hurtowej sprzedaży produktów z branży IT, RTV, AGD. RETAILWORLD Sp. z o.o. koncentruje się na sprzedaży hurtowej sprzętu IT oraz akcesoriów IT do klientów zagranicznych. ACTIONMED Sp. z o.o. rozpoczęła działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT i akcesoriów medycznych oraz sprzedaży usług.

## Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30.06.2015 r.

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	Zastosowa na 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 posiadane go kapitału zakładowe go	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeni u
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%
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%
ACTION GAMES LAB S.A. *)	Warszawa	handel hurtowy sprzętem komputerowym, usługi reklamy	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	14.12.2011 r.	40%	25%
ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o.	Warszawa	usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego	stowarzyszona	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS	wycena metodą praw własności	12.09.2012 r.	25,94 %	25,94 %
SYSTEMS Sp. z o. o.	Warszawa	usługi szkoleniowe informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego	pośrednio stowarzyszona	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS	wycena metodą praw własności	12.09.2012 r.	25,94 %	25,94 %
ACTIVEBRAND Sp. z o.o.	Zamienie	usługi doradztwa w zakresie	zależna	Sąd Rejonowy dla	pełna	03.09.2012 r.	100%	100%

		prowadzenia działalności gospodarczej		M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS				
ACTION EUROPE GmbH **)	Brunswick (Niemcy)	handel hurtowy sprzętem komputerowym	zależna	Sąd Rejonowy w Braunschweig (Amtsgericht Braunschweig)	pełna	08.07.2013 r.	100%	100%
RETAILWORLD Sp. z o. o.	Stara Lwiczna	handel hurtowy sprzętem komputerowym	pośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	18.11.2013 r.	99,89%	99,89%
LAPADO Handelsgesellschaft GmbH	Poczdami (Niemcy)	handel hurtowy sprzętem komputerowym	zależna	Sąd Rejonowy w Potsdam (Amtsgericht Potsdam) nr HRB 25042	pełna	24.01.2014 r.	51%	51%
ACTIONMED Sp. z o.o.	Zamienie	handel hurtowy sprzętem komputerowym i akcesoriami medycznymi	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	19.12.2014 r.	100%	100%

\*) Zmiana nazwy spółki zarejestrowana w KRS w dniu 6 maja 2014 roku. Poprzednia nazwa MOBISTYLE Sp. z o.o. Pierwotna nazwa ACTION INVESTMENTS Sp. z o.o. Zmiana formy prawnej spółki zarejestrowana w KRS w dniu 15 listopada 2014 roku.

\*\*) Zmiana nazwy spółki zarejestrowana w KRS w dniu 11 kwietnia 2014 roku. Poprzednia nazwa DEVIL GmbH.

## 2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za I półrocze 2015 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 2014 roku.

### 2.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 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 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową ACTION S.A. został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, opublikowanym w dniu 23 marca 2015 roku.

#### **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 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

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 do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

- w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,
- w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,
- w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,
- w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,
- w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*,
- MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*,
- MSSF 13 *Wartość godziwa*,
- MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### ▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za pierwsze półrocze 2014 roku w pozycji *Rozwodniona liczba akcji* oraz *Rozwodniony Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą*.

Rozwodniona liczba akcji powinna obejmować 16 957 000 akcji (zamiast 17 230 500), tj. uwzględniać maksymalną przewidywaną wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwał nr 3 i 4 NWZA ACTION S.A. z 15.11.2006 r. poprzez emisję 347 000 warrantów. Rozwodniony *Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą* za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. powinien wynosić 1,96 zł (zamiast 1,93).

#### 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 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednolicenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts*

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach

regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastępują większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Po dniu bilansowym Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*

Zmiany w MSSF 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży

wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

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

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,

- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- Zmiany do MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień *stricte* finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej jednostki oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa zastosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 roku, a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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 24 lipca 2014 roku,
- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,



- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji* opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne* opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych* opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku,
- Zmiany do MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*.

## 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.

### Zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych

Dane finansowe ze sprawozdań finansowych ACTION EUROPE GmbH oraz LAPADO Handelsgesellschaft GmbH wyrażone w EUR zostały przeliczone według następujących zasad:

– poszczególne pozycje sprawozdań z sytuacji finansowej według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2015 r. - 1 Euro = 4,1944 zł; na dzień 31 grudnia 2014 r. – 1 Euro = 4,2623 zł oraz na dzień 30 czerwca 2014 r. - 1 Euro = 4,1609 zł;

– poszczególne pozycje sprawozdań z całkowitych dochodów oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca; kurs ten wyniósł za I półrocze 2015 roku – 1 Euro = 4,1341 zł, za I półrocze 2014 roku – 1 Euro = 4,1784 zł.

## 3. Ważniejsze oszacowania i osądy

Sporządzenie 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 2015 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 2015 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 2015 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 Spółka ocenia potencjalne ryzyka z tym związane. 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. podobnie jak w wielu innych podmiotach branży IT trwają wzmożone kontrole skarbowe i czynności sprawdzające, głównie w obszarze prawidłowości rozliczeń z tytułu podatku VAT. W ACTION S.A. aktualnie trwa spór sądowy w związku z kontrolą skarbową zakończoną dwiema decyzjami UKS w zakresie podatku VAT za 2008 r. Wartość przedmiotu sporu ok. 7 000 tys. zł. W związku z tym, w ciężar wyniku roku 2013 została utworzona rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu podatku VAT w kwocie 3 500 tys. zł, odzwierciedlającej szacunki Zarządu co do ryzyka potencjalnego zwrotu podatku VAT naliczonego. ACTION S.A. w całości opłaciła kwoty wynikające z w/w decyzji UKS.

### **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 otrzymanych do dnia bilansowego. Szacunki oparte są o zasady przyznawania rabatów uzgodnione z dostawcami, poparte umowami lub innymi uzgodnieniami w kwotach potwierdzonych przez dostawców,
- rabatów post transakcyjnych należnych odbiorcom a nie wydanych do dnia bilansowego. Szacunki oparte są o zasady przyznawania rabatów uzgodnione z odbiorcami, poparte umowami lub innymi uzgodnieniami.

### **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 ściągальności 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 do 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

Grupa odnotowuje najwyższą sprzedaż w czwartym kwartale roku obrotowego, czyli w okresie październik - grudzień. Sprzedaż w pozostałych kwartałach roku utrzymuje się na podobnym poziomie. Nie oznacza to jednak istotnej sezonowości ani cykliczności przychodów ze sprzedaży.

##### 5.2. Przychody ze sprzedaży

Całość przychodów ze sprzedaży jest związana ze sprzedażą sprzętu komputerowego, sprzętu RTV AGD oraz akcesoriów IT.

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015–30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014–30.06.2014</b>
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	48 289	47 625
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 511 588	2 473 341
	<b>2 559 877</b>	<b>2 520 966</b>

### 5.3.Koszty według rodzaju

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015–30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014–30.06.2014</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 863	4 761
Koszty świadczeń pracowniczych	37 738	36 186
Zużycie materiałów i energii	4 484	4 125
Usługi obce	48 013	42 022
Podatki i opłaty	1 751	1 492
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	17 881	17 433
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	592	1 205
Inne koszty rodzajowe	1 118	1 047
Wartość sprzedanych towarów i materiałów, w tym:	2 420 785	2 367 929
- odpis aktualizujący wartość zapasów	-475	934
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 538 225</b>	<b>2 476 200</b>

### 5.4.Koszty świadczeń pracowniczych

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015–30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014–30.06.2014</b>
Wynagrodzenia	31 572	30 017
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 166	6 169
	<b>37 738</b>	<b>36 186</b>

### 5.5.Pozostałe przychody i zyski operacyjne

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015–30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014–30.06.2014</b>
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	88	0
Przychody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	20	41
Przychody z tytułu odsetek	698	507
Przychody z tytułu przedawnionych zobowiązań	695	455
Przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań	418	673
Przychody z tytułu rozwiązanych rezerw	16	8
Przychody z tytułu otrzymanych darowizn	365	195
Pozostałe przychody	492	238
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	37	48
	<b>2 829</b>	<b>2 165</b>

### 5.6.Pozostałe koszty i straty

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015–30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014–30.06.2014</b>
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	575	103

Koszty z tytułu wypłaconych odszkodowań	314	558
Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności	676	1 084
Koszty z tytułu spisania należności	37	18
Koszty z tytułu rezerw na przyszłe zobowiązania	0	5
Koszty z tytułu przekazanych darowizn	5	6
Pozostałe koszty	144	66
	<b>1 751</b>	<b>1 840</b>

## 5.7.Koszty finansowe

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015–30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014–30.06.2014</b>
Odsetki od kredytów i pożyczek	1 299	2 484
Odsetki z tytułu leasingu	109	100
Odsetki i dyskonto z tytułu factoringu	674	571
Odsetki z tytułu obligacji	1 718	0
	<b>3 800</b>	<b>3 155</b>

## 5.8.Podatek dochodowy

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015–30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014–30.06.2014</b>
Podatek bieżący	5 686	7 252
Podatek odroczony	-2 241	1 949
	<b>3 445</b>	<b>9 201</b>

### Podatek odroczony

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w skróconym 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>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	9 344	10 495
	<b>9 344</b>	<b>10 495</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	14 262	17 346
	<b>14 262</b>	<b>17 346</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>157</b>	<b>111</b>
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>5 075</b>	<b>6 962</b>
<b>Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)</b>	<b>-4 918</b>	<b>-6 851</b>

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

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>-6 851</b>	<b>-3 167</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	2 241	-4 806
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-308	1 122
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-4 918</b>	<b>-6 851</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 2015 r. według stawki 19%</b>	<b>625</b>	<b>232</b>	<b>9 357</b>	<b>217</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>10 495</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	654	90	-1 834	29	0	218	--843
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-308	0	0	0	0	0	-308
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r. według stawki 19%</b>	<b>971</b>	<b>322</b>	<b>7 523</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>282</b>	<b>9 344</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r. według stawki 19%</b>	<b>22</b>	<b>412</b>	<b>4 910</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>302</b>	<b>5 808</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	-519	-180	4 067	435	0	-238	3 565
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	1 122	0	0	0	0	0	1 122
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r. według stawki 19%</b>	<b>625</b>	<b>232</b>	<b>8 977</b>	<b>597</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>10 495</b>

**Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Dodatnie różnice kursowe	Odsetki naliczone	Premie od dostawców	Leasing finansowy	Pozostałe	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r. według stawki 19%</b>	<b>25</b>	<b>103</b>	<b>15 144</b>	<b>2 074</b>	<b>0</b>	<b>17 346</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	0	-64	-3 010	-10	0	-3 084
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r. według stawki 19%</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>12 134</b>	<b>2 064</b>	<b>0</b>	<b>14 262</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r. według stawki 19%</b>	<b>689</b>	<b>39</b>	<b>6 073</b>	<b>2 174</b>	<b>0</b>	<b>8 975</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	-664	64	9 071	-100	0	8 371
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r. według stawki 19%</b>	<b>25</b>	<b>103</b>	<b>15 144</b>	<b>2 074</b>	<b>0</b>	<b>17 346</b>

## 5.9.Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym raportem Grupa dokonała zakupów inwestycyjnych na kwotę 14 167 tys. zł. w tym w szczególności na budowę hali magazynowej.

## 5.10.Wartość firmy

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Wartość bilansowa wartości firmy</b>			
SFERIS Sp. z o.o.	11 658	11 658	11 658
GRAM.PL Sp. z o.o.	2 336	2 336	2 336
LAPADO Handelsgesellschaft GmbH	3 506	3 506	3 506
<b>Razem wartość bilansowa</b>	<b>17 500</b>	<b>17 500</b>	<b>17 500</b>

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Wartość firmy na początek okresu</b>	<b>17 500</b>	<b>13 994</b>	<b>13 994</b>
Zwiększenie wartości firmy w wyniku nabycia	0	3 506	3 506
Zmniejszenie wartości firmy w wyniku likwidacji spółki	0	0	0
<b>Razem wartość bilansowa na koniec okresu</b>	<b>17 500</b>	<b>17 500</b>	<b>17 500</b>

## 5.11.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 z wyłączeniem praw wieczystego użytkowania gruntu wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne. Prawa wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane. Wartość netto budynków stanowiących nieruchomości inwestycyjne wynosi 0 zł.

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.

## 5.12.Zapasy

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Materiały	0	0	0
Towary	525 751	552 542	426 767
Zaliczki na dostawy	0	0	0



	525 751	552 542	427 767
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-1 695	-1 220	-1 233
<b>Zapasy</b>	<b>524 056</b>	<b>551 322</b>	<b>425 534</b>

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>-1 220</b>	<b>-2 167</b>	<b>-2 167</b>
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	-475	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	947	934
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>-1 695</b>	<b>-1 220</b>	<b>-1 233</b>

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

Zarówno na dzień 30 czerwca 2015 roku jak i na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie posiadała zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

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

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu</b>	<b>-13 501</b>	<b>-12 153</b>	<b>-12 153</b>
Utworzony	-747	-2 089	-1 129
Wykorzystany	26	237	93
Rozwiązany	87	504	53
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu</b>	<b>-14 135</b>	<b>-13 501</b>	<b>-13 136</b>

#### 5.14.Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0

Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu	0	0	0
--	---	---	---

### 5.15.Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na początek okresu</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0
<b>Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>

### 5.16.Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	Rezerwy na zobowiązania	Pozostałe	Ogółem	w tym: długoterminowe	w tym: krótkoterminowe
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Utworzone	0	0	0	0	0
Wykorzystane	0	0	0	0	0
Rozwiązane	0	0	0	0	0
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Utworzone	0	0	0	0	0
Wykorzystane	0	0	0	0	0
Rozwiązane	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Grupa posiada zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 685 tys. zł. Zobowiązania te wynikają z umów o realizację inwestycji zawartych z wykonawcami tej inwestycji tj. budowy hali magazynowej.

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

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Długoterminowe			
Kredyt inwestycyjny	29 300	32 850	24 420

Zobowiązania z tytułu obligacji	100 000	100 000	0
Pożyczki	1 000	1 004	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 129	2 327	3 072
	<b>141 429</b>	<b>136 181</b>	<b>27 492</b>
Krótkoterminowe			
Kredyt w rachunku bieżącym oraz inwestycyjny	166 832	185 214	120 522
Zobowiązania z tytułu obligacji	1 673	2 017	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 759	2 180	2 065
	<b>173 264</b>	<b>189 411</b>	<b>122 587</b>
<b>Razem</b>	<b>314 693</b>	<b>325 592</b>	<b>150 079</b>

#### Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>			
W okresie 1 roku	173 264	189 411	122 587
W okresie od 1 do 5 lat	141 429	136 181	27 492
Powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>314 693</b>	<b>325 592</b>	<b>150 079</b>

#### Zobowiązania z tytułu leasingu

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b>			
W okresie 1 roku	4 635	2 300	2 213
W okresie od 1 do 5 lat	11 617	2 421	3 186
Powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>16 252</b>	<b>4 721</b>	<b>5 399</b>
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	<b>364</b>	<b>214</b>	<b>262</b>
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>			
W okresie 1 roku	4 759	2 180	2 065
W okresie od 1 do 5 lat	11 129	2 327	3 072
Powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>15 888</b>	<b>4 507</b>	<b>5 137</b>

### 5.19.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 pomniejszych o należności handlowe i środki pieniężne oraz powiększonych /

pomniejszych 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 2015 roku.

#### Instrumenty zabezpieczające – EUR (kwoty w polskich złotych)

Typ instrumentu	Wartość nominalna		Wartość godziwa*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2014 roku	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2014 roku	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2014 roku
Zobowiązania handlowe	- 172 259 825	- 130 167 273	- 172 259 825	- 130 167 273	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Należności handlowe	88 278 603	78 368 669	88 278 603	78 368 669	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Środki pieniężne	-	7 784	-	7 784	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
FX Forward EUR	-	-	-	-	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Kredyty	- 94 282 674	- 10 161 882	- 94 282 674	- 10 161 882	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Leasing finansowy	- 14 975 629	- 4 289 168	- 14 975 629	- 4 289 168	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Pozycje monetarne razem	<b>- 193 239 525</b>	<b>- 66 241 870</b>	<b>- 193 239 525</b>	<b>- 66 241 870</b>		

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

Typ instrumentu	Wartość nominalna		Wartość godziwa*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2014 roku	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2014 roku	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2014 roku
Zobowiązania handlowe	- 70 031 769	- 67 946 805	- 70 031 769	- 67 946 805	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Należności handlowe	31 268 907	29 745 123	31 268 907	29 745 123	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Środki pieniężne	-	1 035 698	-	1 035 698	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
FX Forward USD	7 529 000	-	20	-	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Kredyty	- 35 993 829	- 16 137 439	- 35 993 829	- 16 137 439	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014
Leasing finansowy	-	-	-	-	lipiec / sierpień 2015	lipiec / sierpień 2014

Pozycje monetarne razem	- 67 227 690	- 53 303 424	- 74 756 670	- 53 303 424		
-------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--	--

\*) 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 2015 roku	6 miesięcy do 30 czerwca 2014 roku
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>-4 391 785</b>	<b>1 518 365</b>
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	- 6 352 464	269 373
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	- 7 973 175	2 070 035
- korekta pozostałych przychodów i zysków/pozostałych kosztów i strat	- 7 973 175	2 070 035
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia	-	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>- 2 771 074</b>	<b>- 282 297</b>

**5.20. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

	<b>Za okres 01.01.2015 –30.06.2015</b>	<b>Za okres 01.01.2014 –30.06.2014</b>
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>16 271</b>	<b>33 171</b>
Korekty:	<b>-43 180</b>	<b>-90 288</b>
– Podatek dochodowy	3 445	9 201
– Podatek dochodowy zapłacony	-11 560	-10 722
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 863	4 761
– (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej, w tym:	-57	-74
Odpisy aktualizujące	0	0
(Zyski) straty z wyceny instrumentów finansowych	-20	-41
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych	-37	-18
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Pozostałe	0	-15
– Przychody z tytułu odsetek	-8	-8
– Koszty z tytułu odsetek	3 800	3 155
– Udziały w (zyskach) stratach udziałów niekontrolujących	-858	-440
- Pozostałe, w tym:	<b>2 484</b>	<b>3 021</b>
Udziały w (zyskach) stratach jed. wycenianych metodą praw własności	72	4
Zmiana stanu rezerw	0	0
(Zyski) straty z różnic kursowych	1 574	187

Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 621	-1 801
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	273	295
Reklasyfikacja z tytułu objęcia podmiotu konsolidacją	0	4 336
Wynik wyłączenia spółki z konsolidacji	-126	0
Pozostałe korekty	0	0
<b>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</b>	<b>-47 219</b>	<b>-99 182</b>
– Zapasy	27 266	-41 951
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	141 136	170 787
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-215 621	-228 018
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-26 909</b>	<b>-57 117</b>

## 5.21. Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015 – 30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014 – 30.06.2014</b>
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne, w tym:		
– Nabycie udziałów	0	-8 016
– Wpłaty na kapitał udziałowców niekontrolujących	0	450
– Sprzedaż udziałów	0	0
– Udzielone pożyczki	0	0
– Kaucje z tyt. leasingu finansowego	0	0
– Środki pieniężne jednostki wyłączonej z konsolidacji	0	0
– Środki pieniężne jednostki objętej konsolidacją	0	4 753
– Pozostałe	0	0
	<b>0</b>	<b>-2 813</b>

## 6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa posiadała należności warunkowe z tytułu spłaty należności w kwocie 9 756 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 2015 roku 34 640 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2014 roku 49 738 tys. zł.

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>9 756</b>	<b>11 503</b>	<b>11 313</b>
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	9 756	11 503	11 313
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	9 756	11 503	11 313
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>34 640</b>	<b>49 738</b>	<b>38 645</b>
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	34 640	49 738	38 645
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 030	27 477	18 048
- akredytywy	31 610	22 262	20 597
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>44 396</b>	<b>61 241</b>	<b>49 958</b>

## 7. Zdarzenia po dniu bilansowym

W lipcu 2015 r. ACTION S.A. zawarła z BNP Paribas Factor Sp. z o.o. umowę faktoringu Nr 1455/06/2015. Na podstawie powyższej umowy strony uzgodniły warunki nabywania niewymagalnych wierzytelności pieniężnych Spółki przez BNP Paribas Factor Sp. z o.o. Maksymalny limit faktoringowy udzielony Spółce wynosi 50 000 tys. zł. BNP Paribas Factor Sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie w postaci prowizji i odsetek.

Zabezpieczeniem ww. umowy są:

- cesja obecnych i przyszłych wierzytelności kontrahentów zgłoszonych Faktorowi przez Emitenta,
- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

## 8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Wszystkie transakcje z jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji.

ACTION S.A. ma powiązania osobowe z podmiotami: ACTION CT WANTUŁA Sp. j., ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o., ACTIVE SOLUTIONS Sp. o.o., YAMO Sp. z o.o., GINODO UG (Niemcy), ACTION ENERGY Sp. z o.o. oraz TYTANID Sp. z o.o., które nie dają Spółce kontroli ani znaczącego wpływu.

### 8.1. Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy a podmiotami powiązanymi nie objętymi konsolidacją

Poniższe tabele przedstawiają kwoty wzajemnych rozrachunków i transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy a podmiotami powiązanymi nie objętymi konsolidacją.

Dane na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz za okres 1.01.2015 - 30.06.2015

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CT WANTUŁA Sp. j. *)	125	0	0	0
ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o. **)	0	14	7	751
A.PL INTERNET S.A. ***)	0	0	0	0
ACTIVE SOLUTIONS Sp. o.o. ****)	9	88	1	485
YAMO Sp. z o.o. *****)	9 726	857	12 153	7 723
GINODO UG *****)	2 357	0	2 555	491
ACTION ENERGY Sp. z o.o. *****)	203	317	624	60
TYTANID Sp. z o.o. *****)	0	0	0	0
<b>Suma</b>	<b>12 420</b>	<b>1 276</b>	<b>15 340</b>	<b>9 510</b>

\*\*\*)) Wartość brutto należności wynosi 815 tys. zł, w tym 104 tys. należności z tytułu pożyczki. Kwota odpisu aktualizacyjnego wynosi 815 tys. zł.

Dane na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz za okres 1.01.2014 - 30.06.2014

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CT WANTUŁA Sp. j. *)	129	0	0	0
ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o. **)	211	0	7	464
A.PL INTERNET S.A. ***)	0	0	0	0

ACTIVE SOLUTIONS Sp. o. o. ****)	117	19	122	796
YAMO Sp. z o.o. ****)	8 697	272	15 162	55 304
GINODO UG *****)	1 157	0	17 833	1 550
ACTION ENERGY Sp. z o.o. *****)	255	19	384	82
<b>Suma</b>	<b>10 566</b>	<b>310</b>	<b>33 508</b>	<b>58 196</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.,

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

\*\*\*\*\*) YAMO Sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie,

\*\*\*\*\*) GINODO UG z siedzibą w Berlinie,

\*\*\*\*\*) ACTION ENERGY Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie - wyłączona z konsolidacji z dniem 1 stycznia 2015 r. z uwagi na utratę znaczącego wpływu,

\*\*\*\*\*) TYTANID Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu – do dnia zatwierdzenia sprawozdania nie rozpoczęła działalności.

## 8.2. Transakcje z podmiotami stowarzyszonymi, objętymi konsolidacją metodą praw własności

Dane na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz za okres 1.01.2015 - 30.06.2015

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o.	12	5	89	639
SYSTEMS Sp. z o. o.	0	0	0	0
<b>Suma</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>89</b>	<b>639</b>

Dane na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz za okres 1.01.2014 - 30.06.2014

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o.	0	45	67	141
SYSTEMS Sp. z o. o.	0	0	0	0
<b>Suma</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>67</b>	<b>141</b>

ACTION ENERGY Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie - wyłączona z konsolidacji z dniem 1 stycznia 2015 r. z uwagi na utratę znaczącego wpływu,



## 9. Pozostałe informacje dotyczące skonsolidowanego raportu półrocznego

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

W dniu 4 lipca 2014 roku, Spółka dokonała emisji 10 000 sztuk obligacji na okaziciela, zdematerializowanych, kuponowych, niezabezpieczonych, serii ACT01040717 o wartości nominalnej 10 000 zł każda i o łącznej wartości nominalnej emisji wynoszącej 100 000 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach (emisja niepubliczna) i w ramach Programu Emisji Obligacji ACTION S.A. Cena emisyjna obligacji była równa ich wartości nominalnej. Wykup obligacji nastąpi w dniu 4 lipca 2017 roku po wartości nominalnej obligacji. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźnik WIBOR 6 – miesięczny, powiększony o stałą marżę. Odsetki wypłacane są w okresach półrocznych.

Na podstawie uchwały z dnia 3 września 2014 roku podjętej przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz uchwały Zarządu spółki BondSpot S.A. z dnia 4 września 2014 roku, Obligacje zostały wprowadzone do obrotu na rynku CATALYST. Obligacje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w dniu 5 września 2014 roku i zostały oznaczone kodem PLACTIN00034. W dniu 9 września 2014 roku nastąpił pierwszy dzień notowania obligacji na ww. rynku.

### 9.2. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy

W dniu 10 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2014. Wysokość dywidendy – 1 zł/akcję. Dniem wypłaty dywidendy był 3 lipca 2015 roku.

### 9.3. Struktura akcjonariatu

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział % w kapitale ACTION S.A.	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
Piotr Bieliński	3 464 749	20,86%	3 464 749	20,86%
Aleksandra Matyka *)	3 093 457	18,62%	3 093 457	18,62%
GENERALI OFE **)	1 793 022	10,80%	1 793 022	10,80%
Wojciech Wietrzykowski *)	1 199 390	7,22%	1 199 390	7,22%
Aviva OFE Aviva BZ WBK *)	845 000	5,09%	845 000	5,09%
Pozostali Akcjonariusze	6 214 382	37,41%	6 214 382	37,41%

\*) Według stanu na dzień 25.05.2015 r.

\*\*) Według stanu na dzień 21.08.2014 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 14, 15 oraz 23 *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 2015 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, 31 sierpnia 2015 r.

**VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres  
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ACTION S.A.

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku;
- 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 Spółki.

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, 31 sierpnia 2015 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:**

**Za BDO Sp. z o.o.:**

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

**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004

## VII. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

### Wybrane dane finansowe ACTION S.A.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze narastająco okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze narastająco okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 283 230	2 237 230	552 292	535 427
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	100 846	117 050	24 394	28 013
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	23 020	46 161	5 568	11 048
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	16 445	34 954	3 978	8 365
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-28 364	-46 076	-6 861	-11 027
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 414	-31 803	-3 729	-7 611
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 228	57 886	-5 619	13 854
VIII. Zwiększenia ( zmniejszenia ) netto środków pieniężnych	-67 006	-19 993	-16 208	-4 785
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	0,99	2,10	0,24	0,50
	<b>Stan na dzień 30.06.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2015</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>
X. Aktywa, razem	1 182 504	1 398 131	281 924	328 023
XI. Zobowiązania	826 887	1 043 662	197 141	244 859
XII. Zobowiązania długoterminowe	144 771	141 408	34 515	33 176
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	682 116	902 254	162 625	211 682
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	355 617	354 469	84 784	83 164
XV. Kapitał zakładowy	1 661	1 661	396	390
XVI. Liczba akcji **) ( w szt. )	16 610 000	16 610 000	16 610 000	16 610 000
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję ***) (w zł / EUR)	21,41	21,34	5,10	5,01

\*) 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 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
01.01.2015-30.06.2015	4,1341	4,0337	4,2081	4,1944
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,1420	4,2623	4,2623
01.01.2014-30.06.2014	4,1784	4,1420	4,2368	4,1609

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 1 półrocze 2015 roku – 1 Euro = 4,1341 zł, za 1 półrocze 2014 roku – 1 Euro = 4,1784 zł;

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2015 r. - 1 Euro = 4,1944 zł; na dzień 31 grudnia 2014 r. - 1 Euro = 4,2623 zł oraz na dzień 30 czerwca 2014 r. 1 Euro = 4,1609 zł.

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży	2 283 230	2 237 230
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-2 182 384	-2 120 180
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>100 846</b>	<b>117 050</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	-65 123	-60 130
Koszty ogólnego zarządu	-13 547	-11 218
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	1 882	1 838
Pozostałe koszty i straty	-1 038	-1 379
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>23 020</b>	<b>46 161</b>
Koszty finansowe	-3 593	-2 897
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>19 427</b>	<b>43 264</b>
Podatek dochodowy	-2 982	-8 310
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>16 445</b>	<b>34 954</b>
<b>Inne składniki pełnego dochodu</b>		
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 621	-1 801
Podatek dochodowy	-308	342
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>	<b>1 313</b>	<b>-1 459</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>17 758</b>	<b>33 495</b>
<b>Zysk przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
podstawowy	0,99	2,10
rozwodniony	0,97	2,06
<b>Liczba akcji</b>	<b>16 610 000</b>	<b>16 610 000</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji</b>	<b>16 957 000</b>	<b>16 957 000</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014	31.12.2013
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	181 215	170 590	158 033	120 912
Wartość firmy	0	0	0	0
Inne wartości niematerialne	11 451	3 797	4 249	4 429
Nieruchomości inwestycyjne	6 673	6 673	6 673	6 673
Aktywa finansowe	40 699	40 604	40 597	36 230
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	0	0
	<b>240 038</b>	<b>221 664</b>	<b>209 552</b>	<b>168 244</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	454 563	482 145	358 326	324 038
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	432 377	575 692	418 108	573 889
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 934	0	0	0
Pochodne instrumenty finansowe	20	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	17 575	15 627	6 225	4 538
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 997	103 003	12 434	32 427
<b>Razem aktywa</b>	<b>942 466</b>	<b>1 176 467</b>	<b>795 093</b>	<b>934 892</b>
	<b>1 182 504</b>	<b>1 398 131</b>	<b>1 004 645</b>	<b>1 103 136</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał akcyjny	1 661	1 661	1 661	1 661
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	58 112	58 112	58 112	58 112
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	30 000	30 000	30 000
Zysk zatrzymany	268 088	268 253	233 704	215 360
Pozostałe składniki kapitału własnego	-2 244	-3 557	-229	1 230
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>355 617</b>	<b>354 469</b>	<b>323 248</b>	<b>306 363</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	139 881	134 537	27 067	3 601
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 890	6 871	4 380	3 065
	<b>144 771</b>	<b>141 408</b>	<b>31 447</b>	<b>6 666</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	533 372	739 114	542 713	716 862
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	147 723	158 968	103 487	66 021
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	3 261	2 916	6 539
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 021	911	834	644
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	41
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0	0	0
	<b>682 116</b>	<b>902 254</b>	<b>649 950</b>	<b>790 107</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>826 887</b>	<b>1 043 662</b>	<b>681 397</b>	<b>796 773</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>1 182 504</b>	<b>1 398 131</b>	<b>1 004 645</b>	<b>1 103 136</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2015 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 2015 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>268 253</b>	<b>30 000</b>	<b>-3 557</b>	<b>354 469</b>
Całkowite dochody ogółem			16 445		1 313	17 758
Dywidendy zadeklarowane			-16 610			-16 610
Inne						0
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>268 088</b>	<b>30 000</b>	<b>-2 244</b>	<b>355 617</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>215 360</b>	<b>30 000</b>	<b>1 230</b>	<b>306 363</b>
Całkowite dochody ogółem			69 503		-4 787	64 716
Dywidendy wypłacone			-16 610			-16 610
Inne						0
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>268 253</b>	<b>30 000</b>	<b>-3 557</b>	<b>354 469</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>215 360</b>	<b>30 000</b>	<b>1 230</b>	<b>306 363</b>
Całkowite dochody ogółem			34 954		-1 459	33 495
Dywidendy wypłacone			-16 610			-16 610
Inne						0
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>233 704</b>	<b>30 000</b>	<b>-229</b>	<b>323 248</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2015 r.

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze okres od 01.01.2014 do 30.06.2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>16 445</b>	<b>34 954</b>
<b>Korekty:</b>	<b>-44 809</b>	<b>-81 030</b>
Podatek dochodowy	2 982	8 310
Podatek dochodowy zapłacony	-10 465	-10 276
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 152	4 154
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-204	-29
Przychody z tytułu odsetek	-177	-173
Koszty z tytułu odsetek	3 593	2 897
Pozostałe	3 400	-1 476
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
Zapasy	27 582	-34 288
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	143 315	155 781
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-219 987	-205 930
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-28 364</b>	<b>-46 076</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-13 026	-25 958
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	142	21
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	-2 530	-5 866
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-15 414</b>	<b>-31 803</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-1 000
Emisja papierów dłużnych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	0	62 791
Splata kredytów i pożyczek	-17 920	0
Wyplacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-3 937	-2 915
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 371	-990
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-23 228</b>	<b>57 886</b>
<b>Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>-67 006</b>	<b>-19 993</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	103 003	32 427
Zyski /Straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	0	0
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>35 997</b>	<b>12 434</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2015 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:

	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	8 510	9 860
	<b>8 510</b>	<b>9 860</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	13 400	16 731
	<b>13 400</b>	<b>16 731</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-4 890</b>	<b>-6 871</b>
<b>Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)</b>	<b>-4 890</b>	<b>-6 871</b>

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

	30.06.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	<b>-6 871</b>	<b>-3 065</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	2 289	-4 928
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-308	1 122
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-4 890</b>	<b>-6 871</b>

### 2. Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

#### 2.1 Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na początek okresu</b>	<b>-2 392</b>	<b>-2 392</b>	<b>-2 392</b>
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0
<b>Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu</b>	<b>-2 392</b>	<b>-2 392</b>	<b>-2 392</b>

## 2.2 Odpisy aktualizujące krótkoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na początek okresu</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0
<b>Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>

## 2.3 Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>-1 138</b>	<b>-1 837</b>	<b>-1 837</b>
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	-444	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	699	736
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>-1 582</b>	<b>-1 138</b>	<b>-1 101</b>

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

Zarówno na dzień 30 czerwca 2015 roku jak i na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

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

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu</b>	<b>-11 692</b>	<b>-11 207</b>	<b>-11 207</b>
Utworzony	-92	-1 134	-761
Wykorzystany	26	145	93
Rozwiązany	59	504	45
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu</b>	<b>-11 699</b>	<b>-11 692</b>	<b>-11 830</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 spółek.

### 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

	Za okres 01.01.2015 – 30.06.2015	Za okres 01.01.2014 – 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	3 195	2 234
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	233 463	227 931
	<b>236 658</b>	<b>230 165</b>

#### Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

	Za okres 01.01.2015 – 30.06.2015	Za okres 01.01.2014 – 30.06.2014
Zakup usług	2 043	1 853
Zakup towarów i materiałów	123 941	108 094
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	65	650
	<b>126 049</b>	<b>110 597</b>

#### Przychody finansowe

	Za okres 01.01.2015 – 30.06.2015	Za okres 01.01.2014 – 30.06.2014
Odsetki z tytułu pożyczek	177	173
Odsetki z tytułu obligacji	0	0
	<b>177</b>	<b>173</b>

#### Koszty finansowe

	Za okres 01.01.2015 – 30.06.2015	Za okres 01.01.2014 – 30.06.2014
Odsetki z tytułu obligacji	0	2
	<b>0</b>	<b>2</b>

## Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe		
Udzielone pożyczki	17 575	15 627
	<b>17 575</b>	<b>15 627</b>

## Należności od podmiotów powiązanych

	30.06.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	65 312	65 667
Pozostałe należności	94	0
Należności krótkoterminowe (brutto)	<b>65 406</b>	<b>65 667</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe (netto)	<b>65 406</b>	<b>65 667</b>

## Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	30.06.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 000	22 983
Zobowiązania z tytułu obligacji	0	80
	<b>37 000</b>	<b>23 063</b>

## 6. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Za okres 01.01.2015 – 30.06.2015	Za okres 01.01.2014 – 30.06.2014
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>16 445</b>	<b>34 954</b>
Korekty:	<b>881</b>	<b>4 883</b>
– Podatek dochodowy	2 982	8 310
– Podatek dochodowy zapłacony	-10 465	-10 276
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 152	4 154
– (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej, w tym:	-204	-29
Odpisy aktualizujące	0	0
(Zyski) straty z wyceny instrumentów finansowych	-20	-41
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych	-113	-3
Otrzymane dywidendy	-71	0
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Pozostałe	0	15
– Przychody z tytułu odsetek	-177	-173
– Koszty z tytułu odsetek	3 593	2 897
- Pozostałe, w tym:	<b>3 400</b>	<b>-1 476</b>
Zmiana stanu rezerw	0	0

(Zyski) straty z różnic kursowych	1 669	135
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1 621	-1 801
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	110	190
Pozostałe korekty	0	0
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	<b>-49 090</b>	<b>-84 437</b>
– Zapasy	27 582	-34 288
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	143 315	155 781
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-219 987	-205 930
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-28 364</b>	<b>-46 076</b>

## 7. Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne

	<b>Za okres</b> <b>01.01.2015 –30.06.2015</b>	<b>Za okres</b> <b>01.01.2014 –30.06.2014</b>
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne, w tym:		
– Nabycie udziałów	-95	-4 366
– Sprzedaż udziałów	0	0
– Otrzymane dywidendy	71	0
– Udzielone pożyczki	-10 190	-1 500
– Spłacone pożyczki	7 684	0
– Kaucje z tyt. leasingu finansowego	0	0
– Pozostałe	0	0
	<b>-2 530</b>	<b>-5 866</b>

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd ACTION S.A. w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 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**

Osiągnięte przez Grupę Kapitałową ACTION S.A. w pierwszym półroczu 2015 roku skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 2 559 877 tys. zł, co stanowiło wzrost w stosunku do porównywalnego okresu 2014 roku o 1,54%. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 38 911 tys. zł, z poziomu 2 520 966 tys. zł.

W okresie objętym raportem Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 22 730 tys. zł co stanowiło 50,41% wyniku osiągniętego w pierwszym półroczu 2014 r.

W pierwszym półroczu 2015 r. wynik netto przypadający na Akcjonariuszy Spółki wyniósł 16 271 tys. zł co stanowiło 49,05% zysku netto osiągniętego w pierwszym półroczu 2014 r.

W ocenie Zarządu ACTION S.A. największy wpływ na wynik pierwszego półrocza 2015 miało spowolnienie obserwowane w drugim kwartale 2015 związane z wprowadzeniem przepisów o odwróconym VAT na przeważającą większość towarów oferowanych przez podmioty Grupy. Skutki zmian zawartych w nowych przepisach częstokroć miały negatywny wpływ na decyzje zakupowe kontrahentów Grupy, którzy niejednokrotnie wstrzymywali się z zakupami do lipca 2015. Nie bez znaczenia na popyt był także obserwowany brak nowych, zaawansowanych technologicznie produktów w ofercie producentów.

Mimo dość niskiej dynamiki sprzedaży zanotowanej w pierwszym półroczu 2015 oraz towarzyszącemu temu zjawisku spadku rentowności Grupa nie rozważa kolejnych korekt opublikowanej prognozy finansowej.

W drugim półroczu 2015 oczekuje się wzrostu popytu na towary oferowane przez Podmioty Grupy, w tym zwłaszcza w związku z:

- Normalizacją zachowań zakupowych po wprowadzeniu ww. nowych przepisów podatkowych,
- Wzrostem wydatków finansowanych ze środków europejskich,
- Wzrostem ogólnych wydatków inwestycyjnych i konsumpcyjnych w drugiej połowie roku,
- Dalszego rozwoju działalności ACTION EUROPE na rynku niemieckim.

#### **2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy**

Podmioty Grupy Kapitałowej ACTION S.A. od lat kontynuują wspólną politykę zarządzania zasobami finansowymi, której głównymi priorytetami są stabilna sytuacja płynnościowa oraz niskie i stabilne zadłużenie odsetkowe. Podobnie jak w poprzednich okresach wskaźniki płynności utrzymywane są na niezmiennym, wysoce bezpiecznym poziomie. Analiza porównawcza pierwszego półrocza 2015 do porównywalnego okresu 2014 roku wskazuje na istotną poprawę bieżącej płynności w stosunku do okresu poprzedniego, a także delikatny spadek pozostałych wskaźników płynności. Szczegóły dotyczące wartości poszczególnych wskaźników płynności przedstawia poniższa tabela:



**Wskaźniki płynności**

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,36	1,29
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,66	0,73
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,06	0,12

Podmioty Grupy, w tym zwłaszcza podmiot dominujący, podobnie jak w przypadku oceny płynności, przykładają równie wysoką uwagę do zachowania odpowiedniego poziomu głównych wskaźników zadłużenia. Niżej przedstawione wartości wskaźników potwierdzają wysoce bezpieczną i stabilną sytuację Grupy w zakresie zarządzania źródłami finansowania. Obserwowany wzrost udziału długu odsetkowego spowodowany jest głównie rozpoczętym w roku 2014 procesem inwestycyjnym związanym z rozbudową infrastruktury logistyczno - magazynowej w Zamieniu.

**Wskaźniki stopnia zadłużenia Grupa kapitałowa ACTION S.A.**

	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,72	0,76
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,28	0,24
Dług odsetkowy / kapitał własny	0,91	0,94

Podsumowując, Grupa od lat utrzymuje stabilną sytuację finansową zachowując bardzo bezpieczne poziomy zadłużenia.

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

Skład Grupy Kapitałowej ACTION S.A. został opisany w punkcie 1.2 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

ACTION ENERGY Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji z dniem 1 stycznia 2015 r. z uwagi na utratę znaczącego wpływu. Wpływ na zyski zatrzymane w wyniku wyłączenia ACTION ENERGY Sp. z o.o. wynosi 126 tys. zł.

W dniu 25 marca 2015 r. ACTION S.A. objęła 100% udziałów w podwyższonym kapitale ACTIONMED Sp. z o.o. za cenę 95 tys. zł.

### **5. Realizacja prognoz**

W dniu 26 czerwca 2015 opublikowana została korekta prognozy z dnia 8 kwietnia 2014 roku. Skorygowana prognoza wyników Grupy Kapitałowej ACTION S.A. na rok 2015 przewiduje, że Grupa osiągnie skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 5 676 110 tys. zł oraz skonsolidowany zysk netto na poziomie 62 090 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Spółki nie przewiduje kolejnych korekt powyższej prognozy.

### **6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu**

## **Spółki wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazaniem zmian w strukturze własności Spółki**

Według posiadanych przez Spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania poprzedniego raportu za I kwartał 2015, tj. 15 maja 2015 r. byli:

<b>Osoba fizyczna lub prawna</b>	<b>Ilość posiadanych akcji</b>	<b>Udział % w kapitale ACTION S.A.</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział % w liczbie głosów</b>
Piotr Bieliński	3 464 749	20,86%	3 464 749	20,86%
Aleksandra Matyka *)	3 093 457	18,62%	3 093 457	18,62%
GENERALI OFE **)	1 793 022	10,80%	1 793 022	10,80%
Wojciech Wietrzykowski ***)	1 199 390	7,22%	1 199 390	7,22%
Aviva OFE Aviva BZ WBK **)	983 226	5,92%	983 226	5,92%

\*) Według stanu na dzień 08.09.2014 r.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 47/2014 z 9 września 2014 roku, wg postanowienia Sądu Rejonowego dla Warszawy – Woli w Warszawie I Wydział Cywilny spadkobiercą po Panu Olgierdzie Matyce została jego małoletnia córka Aleksandra Matyka.

\*\*) Według stanu na dzień 21.08.2014 r.

\*\*\*) Według stanu na dzień 06.05.2014 r.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, powyższy stan zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2015, tj. 31 sierpnia 2015 r. i przedstawia się następująco:

<b>Osoba fizyczna lub prawna</b>	<b>Ilość posiadanych akcji</b>	<b>Udział % w kapitale ACTION S.A.</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział % w liczbie głosów</b>
Piotr Bieliński	3 464 749	20,86%	3 464 749	20,86%
Aleksandra Matyka *)	3 093 457	18,62%	3 093 457	18,62%
GENERALI OFE **)	1 793 022	10,80%	1 793 022	10,80%
Wojciech Wietrzykowski *)	1 199 390	7,22%	1 199 390	7,22%
Aviva OFE Aviva BZ WBK *)	845 000	5,09%	845 000	5,09%

\*) Według stanu na dzień 25.05.2015 r.

\*\*) Według stanu na dzień 21.08.2014 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 2015 tj. 15 maja 2015 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	3 464 749
Edward Wojtysiak	Wiceprezes Zarządu	0
Sławomir Harazin	Wiceprezes Zarządu	15 017
Iwona Bocianowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Piotr Chajderowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Marek Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Piotr Kosmala	Członek Rady Nadzorczej	0
Karol Orzechowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Bożena Stefańska	Prokurent	0
Andrzej Biały	Prokurent	500

Według posiadanych przez Spółkę informacji, powyższy stan nie zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2015, tj. 31 sierpnia 2015 r. i przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja we władzach ACTION S.A.	Ilość akcji ACTION S.A.
Piotr Bieliński	Prezes Zarządu	3 464 749
Edward Wojtysiak	Wiceprezes Zarządu	0
Sławomir Harazin	Wiceprezes Zarządu	15 017
Iwona Bocianowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Piotr Chajderowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Marek Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Piotr Kosmala	Członek Rady Nadzorczej	0
Karol Orzechowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Bożena Stefańska	Prokurent	0
Andrzej Biały	Prokurent	500

## 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

ACTION S.A. udzieliła pożyczek dla następujących podmiotów:

1. Spółce GRAM.PL SP. z o.o. pożyczkę w kwocie 1 500 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o zmienną stopę procentową w stosunku rocznym. Wysokość zmiennej stopy procentowej ustalana jest jako suma stawki indeksu 1M WIBOR oraz marży.
2. Spółce RETAILWORLD Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 1 040 tys. zł z terminem spłaty 31 sierpnia 2015 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone było w oparciu o zmienną stopę procentową w stosunku rocznym. Wysokość zmiennej stopy procentowej ustalana jest jako suma stawki indeksu 6M WIBOR oraz marży. W dniu 31 sierpnia 2015 r. pożyczka została spłacona w całości.
3. Spółce SFERIS Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 5 000 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o zmienną stopę procentową w stosunku rocznym. Wysokość zmiennej stopy procentowej ustalana jest jako suma stawki indeksu 6M WIBOR oraz marży.
4. Spółce SFERIS Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 2 000 tys. zł z terminem spłaty 30 września 2015 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o zmienną stopę procentową w stosunku rocznym. Wysokość zmiennej stopy procentowej ustalana jest jako suma stawki indeksu 6M WIBOR oraz marży.
5. ACTION GAMES LAB Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 450 tys. zł wypłacanej w trzech transzach z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o zmienną stopę procentową w stosunku rocznym. Wysokość zmiennej stopy procentowej ustalana jest jako suma stawki indeksu 6M WIBOR oraz marży.
6. Spółce GRAM.PL SP. z o.o. pożyczkę w kwocie 500 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2015 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone było w oparciu o zmienną stopę procentową w stosunku rocznym. Wysokość zmiennej stopy procentowej ustalana jest jako suma stawki indeksu 1M WIBOR oraz marży. Pożyczka została spłacona w terminie wraz z należnymi odsetkami.

## 11. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość gwarancji i poręczeń udzielonych przez Grupę podmiotom trzecim wynosiła 34 640 tys. zł, w tym:

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (100 tys. USD) 378 tys. zł,  
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (66 tys. EUR) 279 tys. zł,  
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (228 tys. EUR) 958 tys. zł,  
Gwarancje dobrego wykonania umów na łączną kwotę 1 195 tys. zł,  
Gwarancja spłaty należności celno-podatkowych na łączną kwotę 220 tys. zł,  
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 31 610 tys. zł.

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

W pierwszym półroczu 2015 r. istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy ACTION było wprowadzenie z dniem 1 lipca 2015 r. zmian przepisów podatkowych tj. mechanizmu odwróconego VAT. Zdarzenie to z jednej strony pozytywnie ograniczyło w przyszłości ryzyko podatkowe dostawców ale także miało istotny negatywny wpływ na decyzje zakupowe odbiorców, tj. w czerwcu odbiorcy powstrzymywali się od zakupów elektroniki objętej odwróconym podatkiem VAT.

### **13. Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca 2015 roku**

#### **Czynniki wewnętrzne**

Zarząd ACTION S.A. oraz Zarządy podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ACTION S.A. niezmiennie podejmują działania mające na celu rozwój sprawnego i efektywnego modelu funkcjonowania Grupy, z myślą o umocnieniu 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,
- poszukiwanie nowych obszarów działalności handlowej
- pozyskiwanie nowych i dbanie o utrzymanie dotychczasowych klientów 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 (inwentaryzacja 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
- bieżące monitorowanie ryzyk związanych z przedmiotem prowadzonej działalności oraz podejmowanie działań mających na celu ich ograniczenie lub eliminację,
- optymalizacja struktury Grupy Kapitałowej ACTION S.A.

Zarząd ACTION S.A. konsekwentnie dba o bezpieczeństwo finansowe zarówno podmiotu dominującego jak i pozostałych podmiotów Grupy realizując działalność głównie w oparciu o środki własne oraz zobowiązania handlowe.

#### **Czynniki zewnętrzne**

Wśród czynników zewnętrznych mających wpływ na wyniki Grupy do końca 2015 roku największe znaczenie będą miały:

- dalszy rozwój wydarzeń związanych z gospodarką Chin oraz ich wpływ na główne gospodarki oraz pozostałe rynki w tym głównie surowcowe i finansowe,
- rozwój wydarzeń związanych z konfliktami zbrojnymi na świecie, w tym zwłaszcza w Afryce i na Ukrainie,
- realizacja założeń budżetowych państwa,
- wciąż oczekiwana podwyżka stóp procentowych w USA i jej wpływ na wartość walut,
- konsekwencje obserwowanej na świecie wojny walutowej, oraz jej wpływ na wycenę elementów wynikowych 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 został zamieszczony w punkcie 15 i 23 poniżej.

## **15. Instrumenty finansowe – ryzyka i ich zabezpieczenie**

### **15.1. Ryzyko związane ze zmianami cen produktów**

Rynek, na którym działają podmioty Grupy Kapitałowej ACTION charakteryzuje się skłonnością do szybkiego starzenia się towarów i w konsekwencji spadku ich cen. W związku z powyższym, podmioty Grupy przywiązują szczególną uwagę do efektywnego zarządzania łańcuchem dostaw, w tym w szczególności do utrzymywania możliwie najniższych wartości rotacji magazynu. Niezależnie od działań związanych z zarządzaniem obrotowością magazynu Podmioty Grupy podobnie jak inni uczestnicy rynku mają w swych umowach z dostawcami zawarte klauzule ochrony cenowej. Klauzule te narzucają na dostawców obowiązek pokrycia ujemnych różnic cenowych w okresie objętym ochroną.

### **15.2. Ryzyko kredytowe**

Spółka prowadzi politykę kredytowania swoich odbiorców poprzez stosowanie wydłużonych terminów płatności za sprzedane towary. Występujące w takiej sytuacji pewne ryzyko kredytowe jest nieodczynnym elementem rywalizacji konkurencyjnej narzuconym przez rynek. Procedury funkcjonujące w Spółce mają na celu utrzymanie poziomu ryzyka kredytowego na poziomie akceptowanym. Spółka stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych odbiorców. Stosowane limity kredytowe przyznawane poszczególnym kontrahentom mają na celu wyeliminowanie wzrostu ryzyka spowodowanego nadmierną koncentracją sprzedaży kredytowej na jednym odbiorcy. Poziom limitu kredytowego, czyli ryzyka kredytowego akceptowanego przez Spółkę wyznaczany jest indywidualnie dla każdego klienta w oparciu o jego standing finansowy, dotychczasową współpracę i historię działalności. Zwiększenie poziomu limitu kredytowego wymaga przedłożenia dodatkowych zabezpieczeń przez kontrahenta, które zmniejszają poziom ryzyka kredytowego. Począwszy od 1 kwietnia 2006 r. Spółka ubezpiecza wszystkie należności, z wyłączeniem należności od spółek zależnych oraz wybranych, wieloletnich odbiorców.

### **15.3. Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej**

Charakterystyczna dla rynku dystrybucji IT oraz AGD i RTV jest stosunkowo duża zmienność udziału składników majątku obrotowego oraz źródeł jego finansowania w poszczególnych okresach roku. Zmiany wartości zapasów oraz należności wymuszają konieczność nieustannego monitoringu wskaźników płynności oraz zadłużenia. Podmioty Grupy Kapitałowej ACTION nieustannie dbają o zapewnienie odpowiednich wartości limitów kredytowych niezbędnych do sfinansowania przejściowych nadwyżek majątku obrotowego.

### **15.4. Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Podmioty Grupy Kapitałowej ACTION prowadzą nieustannie działania w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym w tym zwłaszcza ryzykiem kursowym. Ich celem jest maksymalne ograniczenie ryzyk finansowych bądź też całkowita ich eliminacja. Podmioty Grupy na bieżąco analizują wartość monetarnych i niemonetarnych składników pozycji walutowej i na bieżąco dopasowują instrumenty zabezpieczające. Do najczęściej stosowanych instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko kursowe należą transakcje forward i swap. Grupa korzysta też z kredytów walutowych.

Podobnie jak w roku 2014, z uwagi na rosnący udział kredytów oraz wyemitowane w poprzednim okresie sprawozdawczym trzyletnich obligacji o wartości 100 000 tys. zł., podmiot dominujący Grupy przywiązuje większą uwagę do ryzyka stopy procentowej. W związku z tym baczniej analizowana jest sytuacja na rynku stopy procentowej oraz prowadzone są analizy dotyczące możliwie najlepszego sposobu ograniczenia tego ryzyka.

## **Informacje dotyczące Spółki**

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

### 16.1. Wybrane dane finansowe ACTION S.A.

	I półrocze 2015	I półrocze 2014
<b>Sprzedaż netto</b>	<b>2 283 230</b>	<b>2 237 230</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>100 846</b>	<b>117 050</b>
<i>marża brutto</i>	4,42%	5,23%
<b>EBIT</b>	<b>23 020</b>	<b>46 161</b>
<i>marża EBIT</i>	1,01%	2,06%
<b>Zysk netto</b>	<b>16 445</b>	<b>34 954</b>
<i>marża netto</i>	0,72%	1,56%

W pierwszym półroczu 2015 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2 283 230 tys. zł co stanowiło wzrost w stosunku do porównywalnego okresu 2014 r. o 2,1% (wzrost o 46 000 tys. zł).

W okresie objętym raportem spółka wygenerowała marżę handlową brutto w wysokości 4,42% (spadek w stosunku do roku ubiegłego o 0,8 pp.) co po części wynika ze zmian w strukturze sprzedaży oraz trudnej sytuacji rynkowej związanej z silną konkurencją (w tym presją cenową) a także występującej szarej strefie w tych segmentach sprzedaży.

Wartość osiągniętego w okresie sprawozdawczym zysku operacyjnego (EBIT) wyniosła 23 020 tys. zł a wartość zysku netto 16 445 tys. zł. Marża netto wyniosła 0,72% w pierwszym półroczu 2015 roku.

Wskaźnik EBITDA w badanym okresie wyniosła 28 172 tys. zł zaś rentowność EBITDA była na poziomie 1,2%.

Spółka w okresie objętym raportem utrzymywała kontrolę kosztów funkcjonowania, poszukiwała synergii kosztowych oraz optymalizacji i wzrostu wydajności wewnątrz Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej.

Obserwowane spadki obu wartości zysku, w szczególności w drugim kwartale 2015, związane były m.in. z wystąpieniem nadzwyczajnych zdarzeń opisanych w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

## 17. Objaśnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie

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

## **18. 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 6 i 7 powyżej.

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

W okresie objętym raportem odnośnie Spółki i jednostek od niej zależnych nie wszczęto, nie kontynuowano ani nie zakończono przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość, ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań, stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

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

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

## **21. Informacje o udzielonych przez Spółkę gwarancjach oraz poręczeniach**

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 83 235 tys. zł, w tym:

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (600 tys. USD) 2 260 tys. zł,  
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (10 108 tys. EUR) 42 397 tys. zł,  
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (228 tys. EUR) 958 tys. zł,  
Gwarancje dobrego wykonania umów na łączną kwotę 1 195 tys. zł,  
Gwarancja spłaty należności celno-podatkowych na łączną kwotę 220 tys. zł,  
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 31 610 tys. zł.

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

### **22.1. 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 w walutach USD, EUR lub PLN. Emitent może wykorzystać przyznany kredyt do dnia 31 stycznia 2016 roku a w przypadku spełnienia warunków automatycznego przedłużenia do dnia 31 stycznia 2017 roku. Powyższa data jest również terminem ostatecznej spłaty kredytu.

### **22.2. Umowa Kredytu Inwestycyjnego nr 2014/126/DDF roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) zawarta w dniu 19 maja 2014**

Bank udzielił ACTION SA nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 50 000 tys. zł z przeznaczeniem na:



- finansowanie maksymalnie 80% nakładów netto ponoszonych w związku z realizacją zadania inwestycyjnego obejmującego budowę hali magazynowej wysokiego składowania wraz z pełną infrastrukturą (hala III przy ul. Dawidowskiej w Zamieniu) zwanego „Projektem”,
  - refinansowanie maksymalnie 80% nakładów netto ponoszonych w związku z realizacją Projektu do kwoty maksymalnie 30 000 tys. zł.
- Termin ostatecznej spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2018 roku.

### **22.3. 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 30 000 tys. PLN na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 maja 2016 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 maja 2013 roku.

### **22.4. 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. łączonego limitu w wysokości 100 000 tys. PLN (limit). Kwota podlimitu w rachunku bieżącym wynosi 80 000 tys. PLN. Podlimity dla akredytyw i gwarancji bankowych wynoszą 100 000 tys. PLN. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 23 czerwca 2016 roku.

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

### **23.1. Ryzyko utrzymywania zapasów**

Podstawową działalnością Spółki jest sprzedaż towarów wysoce zaawansowanych technologicznie, które w naturalny sposób narażone są na proces starzenia się i wynikający stąd spadek ich wartości. Producenci wprowadzając na rynek nowe modele produktów obniżają ceny na produkty poprzednio oferowane. Klauzule ochrony cenowej zawarte w umowach z dostawcami oraz obowiązująca praktyka rynkowa w tym zakresie powodują, że Spółka otrzymuje pokrycie strat związanych z utratą wartości zapasów od wszystkich kluczowych dostawców. Niezależnie od korzyści płynących z mechanizmów ochrony cenowej Spółka stara się o utrzymanie wysokiej rotacji utrzymywanych zapasów.

### **23.2. Ryzyko utraty należności**

Najważniejszą wartościowo pozycją w aktywach Spółki są jej należności handlowe. Spółka jak każdy podmiot o działalności handlowej narażona jest na ryzyko utraty części należności. Ryzyko to rośnie wraz z rosnącym spowolnieniem gospodarczym w kraju i na świecie. Mając na uwadze potencjalną możliwość utraty należności Spółka ubezpiecza się od tego ryzyka, korzystając z usług czołowych ubezpieczycieli.

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

#### **23.3.1. 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 obecnie nie dostrzega ryzyka spowolnienia gospodarczego.

### 23.3.2. Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Przychody ze sprzedaży ACTION S.A. w ponad 60% są realizowane w złotych polskich, podobnej wartości towary pochodzą z importu. Taka struktura walutowa przepływów finansowych powoduje występowanie ryzyka kursowego. Nasilenie ryzyka jest proporcjonalne do obserwowanych zmian na rynku walutowym. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe, w związku z powyższym w roku 2011 przyjęta została Polityka Zarządzania Ryzykiem Kursowym. Przyjęte w polityce zasady zarządzania ryzykiem walutowym wyznaczają optymalne poziomy zabezpieczeń w stosunku do istniejących pozycji walutowych oraz oparty na trzech komórkach system monitorowania i kontroli z tym związany. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń Spółka zobowiązuje się do bieżącego utrzymywania zabezpieczeń w wysokości bliskiej 100% otwartej pozycji walutowej.

Szczegółowe informacje na temat zabezpieczenia ryzyka kursowego zostały zawarte - w nocie 5.19 Rachunkowość zabezpieczeń - skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 23.3.3. 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 orzecnictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

### 23.3.4. 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 31 sierpnia 2015 r.