



SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
ZA I PÓŁROCZE  
2016 ROKU

29 WRZEŚNIA 2016 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku .....	6
IV. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku .....	13
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	15
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	17
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	18
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	19
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	20
1. Informacje ogólne.....	20
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu.....	25
3. Ważniejsze oszacowania i osądy .....	34
4. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	36
5. Przychody i koszty .....	37
6. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	47
7. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	47
8. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	48
9. Pozostałe informacje dotyczące skonsolidowanego raportu półrocznego.	49
V. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	51
VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku .....	52

VII. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku.....	58
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	59
Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	60
Zestawienie zmian w kapitale własnym .....	61
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	62
Informacja dodatkowa.....	63

## **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 Kapitałowej ACTION S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2016 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.) a także późniejszymi zmianami tego rozporządzenia wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 r. zmieniającym 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 2016 r., poz. 860), Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji (Emitent/Spółka/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, 29 września 2016 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, 29 września 2016 r.

### **III. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku**

#### **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ACTION S.A. w restrukturyzacji

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 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.

1. W dniu 1 sierpnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych na wniosek Zarządu jednostki dominującej wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Action Spółka Akcyjna (jednostka dominująca) na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne ( Dz. U. 2015, poz. 978). Założenia do wstępnego planu restrukturyzacji zostały opisane w nocie 2.2.

Jak to również opisano w wyżej wymienionej nocie do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej potwierdza, że przyjęty do realizacji wstępny plan restrukturyzacji jest realizowany.

2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności. Zarząd jednostki dominującej poinformował w nocie nr 2.2 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego o istniejących zagrożeniach dla możliwości kontynuowania działalności, jak również o podejmowanych przez Zarząd działaniach, które mają na celu doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami i umożliwienie dalszego funkcjonowania jednostki dominującej.
3. Proces postępowania sanacyjnego wymaga przygotowania planu restrukturyzacyjnego, który na dzień wydania raportu, nie został jeszcze złożony Sędziemu Komisarzowi. Do daty wydania niniejszego raportu w Spółce nie został zakończony spis inwentarza masy sanacyjnej oraz spis wierzytelności i skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych ewentualnych korekt z tego tytułu. Ustalony Zarządzeniem Sądu termin dla sporządzenia spisu inwentarza masy sanacyjnej określony został na dzień 15 października 2016 roku, zaś dla sporządzenia planu restrukturyzacyjnego oraz spisu wierzytelności na dzień 31 października 2016 roku.
4. Jak opisano w nocie nr 3.3 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wyniku prowadzonych kontroli podatkowych jednostka dominująca otrzymała decyzje Urzędu Kontroli Skarbowej zobowiązujące do zapłaty podatku VAT wraz z odsetkami w łącznej, oszacowanej według stanu na dzień wydania niniejszego raportu z przeglądu, kwocie ok. 83 mln zł. Otrzymane decyzje nie są ostateczne i Zarząd jednostki dominującej złożył stosowne odwołanie od ich ustaleń.

Sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych rezerw na skutki finansowe opisanych decyzji.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu, za wyjątkiem skutków ewentualnych korekt wynikających z otrzymanych decyzji organów podatkowych, oraz otwartego postępowania sanacyjnego, nie stwierdziliśmy 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.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że opisane w notach 2.2 i 3.3 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego uwarunkowania wskazują na istnienie niepewności mogącej budzić wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności, którego stopnia wobec okoliczności opisanych wyżej nie jesteśmy w stanie ocenić.

Warszawa, 29 sierpnia 2016 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



**Stanowisko Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji w sprawie zastrzeżeń wyrażonych przez niezależnego biegłego rewidenta w „Raporcie z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Action w której jednostką dominującą jest Action S.A. w restrukturyzacji obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku”**

**Zastrzeżenia w raporcie biegłego rewidenta**

Raport niezależnego biegłego rewidenta BDO Sp. z o.o. dotyczący półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Action, w której jednostką dominującą jest Action S.A. w restrukturyzacji obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zawiera następujące zastrzeżenia:

1. Sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych rezerw na skutki finansowe decyzji wydanych przez Urząd Kontroli Skarbowej w Olsztynie i w Warszawie, zobowiązujących do zapłaty podatku VAT wraz z odsetkami w łącznej, oszacowanej według stanu na dzień wydania raportu z przeglądu, w kwocie 83 mln zł. Otrzymane decyzje nie są ostateczne i Zarząd Spółki złożył stosowne odwołanie od ich ustaleń. Opis powyższych decyzji zamieszczono w nocie nr 3.3. do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych ewentualnych korekt, wynikających z trwającego procesu inwentaryzacji, oraz związanych z przygotowywanym planem restrukturyzacyjnym, których skutków nie jesteśmy w stanie oszacować, ze względu na fakt, iż do daty wydania raportu proces przygotowania tych dokumentów nie został zakończony.

**Stanowisko Zarządu odnośnie zastrzeżenia opisanego w pkt 1**

**a) wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia na półroczne sprawozdania finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku oceny istotności:**

Wobec Spółki Action S.A. w restrukturyzacji, która jest podmiotem dominującym w Grupie, od dnia 1.08.2016 r., prowadzone jest postępowanie sanacyjne na podstawie ustawy z 15.05.2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978 – dalej: p.r.). Stanowi ono rodzaj postępowania restrukturyzacyjnego, którego celem jest uniknięcie ogłoszenia upadłości dłużnika przez umożliwienie mu restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami (art. 3 p. r.). Zgodnie z art. 150 ust. 1 pkt 1) i 2) p. r., układ obejmuje wierzytelności osobiste powstałe przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej oraz odsetki za okres od dnia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego.

W związku z tym wierzytelności wynikające z decyzji podatkowych opisanych w zastrzeżeniu z pkt 1. powyżej objęte są układem z mocy prawa. Wszelkie takie wierzytelności nie mogą zaś być spłacane przed zakończeniem postępowania sanacyjnego, ani egzekwowane (art. 252 ust. 1 p. r., art. 312 ust. 4 p. r.). Ponadto wierzytelności te są sporne, gdyż decyzje je stwierdzające nie są ostateczne, a Spółka wniosła od nich odwołania. Wierzytelności sporne podlegają umieszczeniu na odrębnym spisie wierzytelności (art. 87 p. r.), a udział podmiotów dysponujących takimi wierzytelnościami w zgromadzeniu wierzycieli wymaga zgody sędziego – komisarza (art. 107 ust. 3 p. r.).

Dodać także należy, że warunki restrukturyzacji zobowiązań dłużnika powinny być, co do zasady, jednakowe dla wszystkich wierzycieli (art. 162 ust. 1 p. r.). Przyjęcie układu wymaga zaś zgody odpowiedniej większości wierzycieli.

Zdaniem Zarządu skumulowanie powyższych okoliczności związanych brakiem ostateczności powyższych decyzji wraz z zasadami postępowania restrukturyzacyjnego (co dotyczy zwłaszcza sporności omawianych zobowiązań, konieczności równego traktowania wierzycieli, ochrony przed

egzekucją czy zakazem dobrowolnego spłacania wierzytelności układowych, zgody większości wierzycieli na warunki układu) i aktualnym etapem postępowania sanacyjnego (brak jeszcze zasadniczych dokumentów postępowania) uniemożliwia racjonalne oszacowanie skutków finansowych decyzji podatkowych. W ocenie Zarządu, do czasu utrzymywania się spornego statusu zobowiązań z decyzji podatkowych tworzenie rezerw nie jest uzasadnione. W przypadku zmiany tego statusu, szacowanie ryzyka związanego z omawianymi należnościami powinno być dokonywane na zasadach dotyczących wszystkich innych wierzycieli Spółki i zgodnie z postanowieniami prawa restrukturyzacyjnego. Uwzględniając przy tym wskazane wyżej zasady dotyczące ograniczeń w realizacji zobowiązań w okresie sanacji uznać należy, że przedmiot zastrzeżenia nie ma wpływu na półroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

#### **b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją**

Zarząd przedstawił informacje dotyczące przedmiotu omawianego zastrzeżenia w nocie nr 3.3. do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poza podjętymi działaniami obronnymi przed wydanymi decyzjami podatkowymi Spółka prowadzi wzmożone prace nad dokumentacją postępowania restrukturyzacyjnego, co zostało wyjaśnione w stanowisku Zarządu do zastrzeżenia z pkt 2 oraz w nocie nr 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W przekonaniu Zarządu łączne przeprowadzenie powyższych czynności pozwoli na zweryfikowanie, czy zobowiązanie wskazane w zastrzeżeniu z pkt 1 powstanie, a jeśli tak w jakim zakresie podlegać będzie wykonaniu w ramach procesu restrukturyzacji Spółki.

#### **Stanowisko Zarządu odnośnie zastrzeżenia opisanego w pkt 2**

##### **a) wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia na półroczne sprawozdanie finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku oceny istotności:**

Zarząd Spółki przedstawił informacje na temat terminów przygotowania spisu składu masy sanacyjnej i planu restrukturyzacyjnego w nocie nr 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Nawiązując do tego dokumentu podkreślić należy, że zarządzeniem Sędziego - komisarza z dnia 15 września 2016 r. przedłużone zostały terminy do sporządzenia planu restrukturyzacyjnego, spisu wierzytelności oraz spisu masy sanacyjnej. Sędzia - komisarz określił następujące terminy do sporządzenia powyższych dokumentów:

- plan restrukturyzacyjny i spis wierzycieli do dnia 31 października 2016 r.,
- spis inwentarza masy sanacyjnej do dnia 15 października 2016 r.

Zarząd oświadcza, że w związku ze sporządzeniem powyższych dokumentów nie przewiduje skutków, które mogłyby mieć wpływ na półroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

##### **b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją**

Spółka prowadzi w dalszym ciągu prace nad przygotowaniem spisu masy sanacyjnej, spisu wierzytelności i planu restrukturyzacyjnego. Rozmiary przedsiębiorstwa Emitenta wymagają dłuższego czasu na sporządzenie wymaganej dokumentacji, co potwierdził Sędzia – komisarz.

Zarząd w nocie nr 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego określił także następujące założenia planu restrukturyzacyjnego i kontynuowania działalności przez Spółkę:

Przygotowywany plan restrukturyzacyjny oparty jest na założeniu kontynuowania przez Spółkę działalności w okresie co najmniej najbliższych 12 miesięcy bez istotnego ograniczenia jej zakresu.

Głównymi założeniami tworzonego planu są:

- przeniesienie ciężaru sprzedaży na kanały o krótkich cyklach rotacji,
- dostosowanie struktury kosztowej do niezbędnych potrzeb,
- zmiany w strukturze Grupy kapitałowej – koncentracja w obrębie kilku podmiotów Grupy,
- preferencje układowe dla podmiotów wspierających Podmiot Dominujący w rozumieniu Art. 162.2 PR.
- Dostosowanie planu spłaty do potrzeb oraz możliwości odbudowania obcych źródeł finansowania.

Analiza wyników sprzedaży za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego wskazuje, że Spółka osiąga lepsze niż zakładano we wstępnym planie restrukturyzacyjnym wyniki dotyczące osiąganych przychodów i marż. Dotychczasowe ustalenia z przeważającą większością dostawców pozwalają na płynną realizację dostaw. Spółka z każdym dniem odbudowuje dostawy w oparciu o kredyt kupiecki. Zdaniem Zarządu powyższe pozwala sądzić, że opracowywany plan z łatwością pozwoli na kontynuację działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.

**Opinia Rady Nadzorczej ACTION S.A. w restrukturyzacji w przedmiocie Stanowiska Zarządu w sprawie zastrzeżeń wyrażonych przez niezależnego biegłego rewidenta w „Raporcie z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Action w której jednostką dominującą jest Action S.A. w restrukturyzacji obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku”**

Rada Nadzorcza ACTION S.A. w restrukturyzacji, po analizie zastrzeżeń zawartych w Raporcie niezależnego biegłego rewidenta BDO Sp. z o.o. dotyczącego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Action w której jednostką dominującą jest Action S.A. w restrukturyzacji obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz Stanowiska Zarządu Spółki odnośnie tych zastrzeżeń, uznaje za zasadne Stanowisko zajęte przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza przychyliła się do wniosku Zarządu, iż ocena ryzyka finansowego - w związku z wydaniem decyzji podatkowych będących przedmiotem zastrzeżenia biegłego rewidenta – wymaga uwzględnienia zarówno stanu postępowania podatkowego, w którym przedmiotowe decyzje zostały wydane, jak i stanu i zasad postępowania sanacyjnego. Na obecnych etapach tychże postępowań nie można mówić o powstaniu zobowiązań podatkowych podlegających wykonaniu. Wynika to zarówno z braku ostateczności przedmiotowych decyzji, jak i zakazu spełniania czy egzekwowania zobowiązań układowych w postępowaniu sanacyjnym. Ewentualna wykonalność omawianych należności i zakres obowiązku ich uiszczenia wymaga zaistnienia kolejnych warunków prawnych, których wystąpienie nie jest pewne i nie da się jednoznacznie określić czasu ich wystąpienia.

Odnosnie zastrzeżenia dotyczącego braku spisu masy sanacyjnej i planu restrukturyzacyjnego w chwili sporządzania raportu biegłego rewidenta i tym samym możliwości oceny ich wpływu na sprawozdanie finansowe, wskazać należy, że Zarząd wyjaśnił przyczyny tego stanu rzeczy i przedstawił terminy sporządzenia tych dokumentów. Zarząd wskazał także na brak wpływu przedmiotu zastrzeżenia na treść sprawozdania finansowego.

Z upoważnienia Rady Nadzorczej ACTION S.A. w restrukturyzacji

---

Iwona Bocianowska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

#### IV. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 01.01.2016 do 30.06.2016	I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze narastająco okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 895 160	2 559 877	432 636	619 210
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	126 544	139 092	28 888	33 645
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	3 834	22 730	875	5 498
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	208	16 271	47	3 936
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 580	-26 909	9 949	-6 509
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 472	-14 116	-564	-3 415
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 373	-28 433	-1 683	-6 878
VIII. Zwiększenia ( zmniejszenia ) netto środków pieniężnych	33 735	-69 458	7 701	-16 801
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) ( w zł / EUR )	0,01	0,98	0,00	0,24
	<b>Stan na dzień 30.06.2016</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2016</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>
X. Aktywa, razem	1 005 237	1 361 187	227 147	319 415
XI. Zobowiązania	666 793	1 001 551	150 671	235 023
XII. Zobowiązania długoterminowe	130 004	140 113	29 376	32 879
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	536 789	861 438	121 295	202 144
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	342 037	361 149	77 288	84 747
XV. Kapitał zakładowy	1 696	1 661	383	390
XVI. Liczba akcji **) ( w szt. )	16 957 000	16 610 000	16 957 000	16 610 000
XVII. Wartość księgową na jedną akcję ***) ( w zł / EUR )	20,17	21,74	4,56	5,10

##### 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
01.01.2016-30.06.2016	4,3805	4,2684	4,4405	4,4255
01.01.2015-31.12.2015	4,1848	4,0337	4,2386	4,2615
01.01.2015-30.06.2015	4,1341	4,0337	4,2081	4,1944

\*) 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 księgową 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:

Skonsolidowany raport półroczny GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. za I półrocze 2016  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

- 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 2016 roku – 1 Euro = 4,3805 zł, za I półrocze 2015 roku – 1 Euro = 4,1341 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 2016 r. – 1 Euro = 4,4255 zł; na dzień 31 grudnia 2015 r. – 1 Euro = 4,2615 zł oraz na dzień 30 czerwca 2015 r. – 1 Euro = 4,1944 zł.

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

	Nota	I półrocze okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	(5.2)	1 895 160	2 559 877
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5.3)	-1 768 616	-2 420 785
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>126 544</b>	<b>139 092</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	(5.3, 5.4)	-104 079	-99 661
Koszty ogólnego zarządu	(5.3, 5.4)	-17 171	-17 779
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	(5.5)	2 359	2 829
Pozostałe koszty i straty	(5.6)	-3 819	-1 751
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>		<b>3 834</b>	<b>22 730</b>
Koszty finansowe	(5.7)	-4 664	-3 800
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>-830</b>	<b>18 930</b>
Podatek dochodowy	(5.8)	-762	-3 445
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej		-191	-72
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>		<b>-1 783</b>	<b>15 413</b>
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych		-2 973	1 621
Podatek dochodowy		565	-308
Pozostałe składniki		54	-124
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>		<b>-2 354</b>	<b>1 189</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>		<b>-4 137</b>	<b>16 602</b>
<b>Zysk/Strata netto przypadający:</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>		<b>208</b>	<b>16 271</b>
udziały niekontrolujące		-1 991	-858
<b>Całkowite dochody przypadające :</b>			
<b>Akcjonariuszom Spółki</b>		<b>-2 146</b>	<b>17 460</b>
udziały niekontrolujące		-1 991	-858
<b>Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>			
Podstawowy		0,01	0,98
Rozwodniony		0,01	0,96
<b>Liczba akcji</b>		<b>16 957 000</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, 29 września 2016 r.

Liczba akcji obejmuje 11 910 000 akcji serii A, 4 500 000 akcji serii B oraz 547 000 akcji serii C. Zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie okresu.

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 emisję 347 000 akcji serii C zarejestrowaną w KRS 10 lutego 2016 r.



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	31.12.2014
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	(5.9)	177 288	181 213	184 885	174 441
Wartość firmy	(5.10)	17 500	17 500	17 500	17 500
Inne wartości niematerialne		12 281	12 463	12 159	4 071
Nieruchomości inwestycyjne	(5.11)	3 545	3 545	3 545	3 545
Aktywa finansowe	(5.14)	324	324	324	0
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycen. metodą praw własności		2 242	2 433	2 564	2 830
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	28	35	157	111
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		874	728	884	900
		<b>214 082</b>	<b>218 241</b>	<b>222 018</b>	<b>203 398</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	(5.12)	436 216	460 235	524 056	551 322
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(5.13)	279 414	634 893	451 428	592 548
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 786	9 033	1 971	19
Pochodne instrumenty finansowe		0	14	20	0
Pozostałe aktywa finansowe	(5.15)	1 843	708	212	204
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		71 896	38 063	44 865	114 323
		<b>791 155</b>	<b>1 142 946</b>	<b>1 022 552</b>	<b>1 258 416</b>
<b>Razem aktywa</b>		<b>1 005 237</b>	<b>1 361 187</b>	<b>1 244 570</b>	<b>1 461 814</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>					
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki</b>					
Kapitał akcyjny		1 696	1 661	1 661	1 661
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		62 231	58 112	58 112	58 112
Pozostałe kapitały rezerwowe		30 000	34 164	30 000	30 000
Zysk zatrzymany		248 983	265 731	258 770	258 983
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagranicznej		-129	-183	-256	-132
Pozostałe składniki kapitału własnego		-744	1 664	-2 244	-3 557
		<b>342 037</b>	<b>361 149</b>	<b>346 043</b>	<b>345 067</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>-3 593</b>	<b>-1 513</b>	<b>-481</b>	<b>384</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>338 444</b>	<b>359 636</b>	<b>345 562</b>	<b>345 451</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>					
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.17)	126 609	133 505	141 429	136 181
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobowiązania		0	0	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	3 395	6 608	5 075	6 962
		<b>130 004</b>	<b>140 113</b>	<b>146 504</b>	<b>143 143</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		415 288	744 281	577 704	778 624
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.17)	119 726	115 423	173 264	189 411
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		12	143	109	4 031
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 735	1 591	1 427	1 154
Pochodne instrumenty finansowe		28	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		0	0	0	0
		<b>536 789</b>	<b>861 438</b>	<b>752 504</b>	<b>973 220</b>
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>666 793</b>	<b>1 001 551</b>	<b>899 008</b>	<b>1 116 363</b>
<b>Razem pasywa</b>		<b>1 005 237</b>	<b>1 361 187</b>	<b>1 244 570</b>	<b>1 461 814</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 29 września 2016 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 2016 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>265 731</b>	<b>34 164</b>	<b>1 664</b>	<b>-183</b>	<b>-1 513</b>	<b>359 636</b>
Całkowite dochody ogółem			208		-2 408	54	-1 991	-4 137
Dywidendy zadeklarowane			-16 957				0	-16 957
Inne całkowite dochody					0		0	0
Inne	35	4 119	1	-4 164	0		-89	-98
<b>Stan na 30 czerwca 2016 r.</b>	<b>1 696</b>	<b>62 231</b>	<b>248 983</b>	<b>30 000</b>	<b>-744</b>	<b>-129</b>	<b>-3 593</b>	<b>338 444</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>258 983</b>	<b>30 000</b>	<b>-3 557</b>	<b>-132</b>	<b>384</b>	<b>345 451</b>
Całkowite dochody ogółem			23 232		5 221	-51	-2 369	26 033
Dywidendy wyплаcone			-16 610					-16 610
Inne			126	4 164			472	4 762
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>265 731</b>	<b>34 164</b>	<b>1 664</b>	<b>-183</b>	<b>-1 513</b>	<b>359 636</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>258 983</b>	<b>30 000</b>	<b>-3 557</b>	<b>-132</b>	<b>384</b>	<b>345 451</b>
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>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>258 770</b>	<b>30 000</b>	<b>-2 244</b>	<b>-256</b>	<b>-481</b>	<b>345 562</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 września 2016 r.

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>208</b>	<b>16 271</b>
<b>Korekty:</b>	<b>43 372</b>	<b>-43 180</b>
Podatek dochodowy	762	3 445
Podatek dochodowy zapłacony	3 714	-11 560
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 984	5 863
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-119	-57
Przychody z tytułu odsetek	-31	-8
Koszty z tytułu odsetek	4 664	3 800
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	-1 991	-858
Pozostałe	-2 400	3 414
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>		
Zapasy	24 019	27 266
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	355 333	141 136
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-346 563	-215 621
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>43 580</b>	<b>-26 909</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 598	-14 167
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	218	51
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	-1 092	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 472</b>	<b>-14 116</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	0
Splata kredytów i pożyczek	-1 020	-22 781
Wyplacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-4 691	-4 144
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 652	-1 508
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	-10	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-7 373</b>	<b>-28 433</b>
<b>Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>33 735</b>	<b>-69 458</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	38 063	114 323
Zyski /straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	98	0
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>71 896</b>	<b>44 865</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 września 2016 r.

## **Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

### **1. Informacje ogólne**

Nazwa (firma):	ACTION Spółka Akcyjna w restrukturyzacji
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**

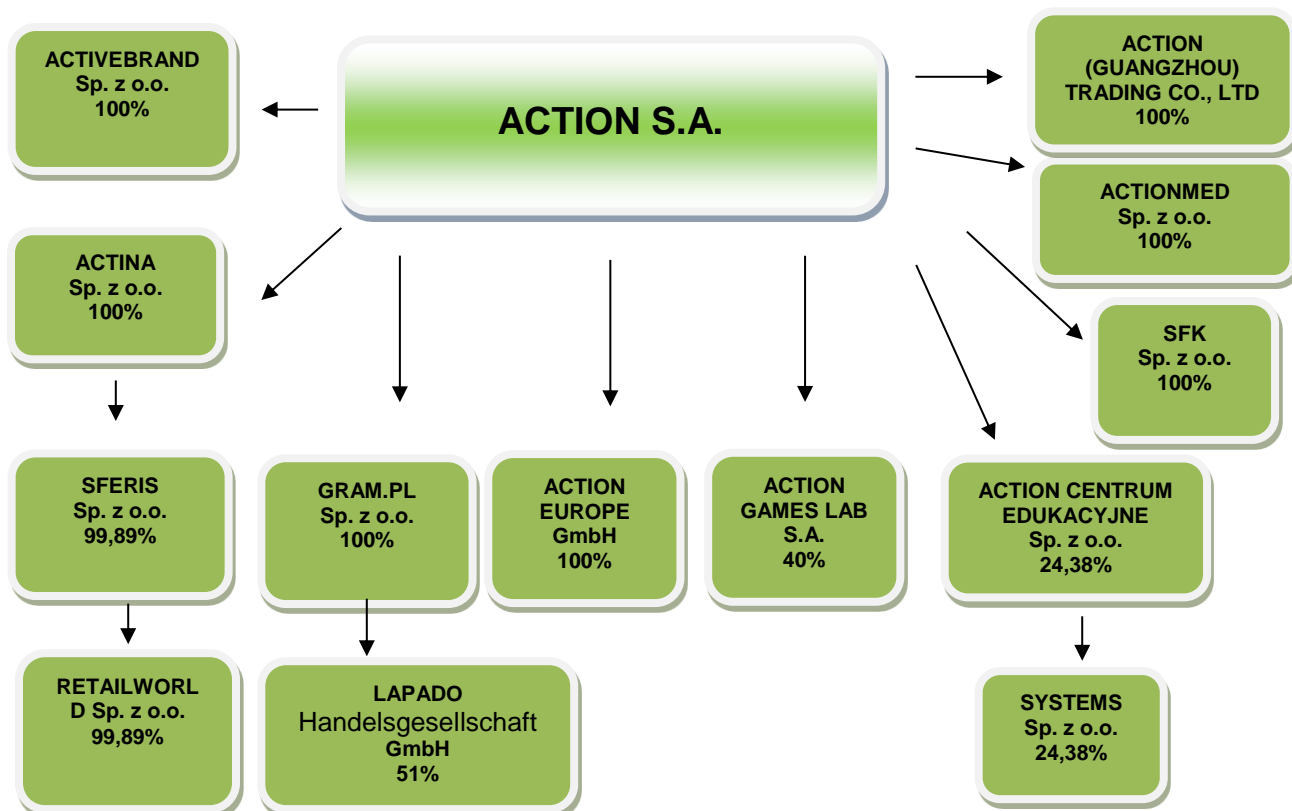
Przedmiotem działalności ACTION S.A. w restrukturyzacji (Emitent/Spółka/ACTION S.A.) oraz jej jednostek zależnych jest przede wszystkim sprzedaż sprzętu IT oraz RTV/AGD poprzez hurtownie, sklepy własne i obce. Grupa prowadzi sprzedaż głównie na terenie kraju. Podstawowy przedmiot działalności Spółki: sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (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. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (40%) <sup>3)</sup>

ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka stowarzyszona (24,38%) <sup>4)</sup>

SYSTEMS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio stowarzyszona (24,38%) <sup>5)</sup>

ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100%) <sup>6)</sup>

ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunzwicku (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>

ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej - spółka zależna (51%) <sup>11)</sup>

ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD z siedzibą w Guangzhou (Chiny) - spółka zależna (100%)<sup>12)</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 dniu 18 grudnia 2009 r. nastąpiło zwiększenie udziału do 80%. W dniu 24 maja 2010 r. w drodze umowy kupna udziałów nastąpiło zwiększenie udziału do 100%.

<sup>3)</sup> ACTION GAMES LAB S.A. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r. i od tego dnia została objęta konsolidacją.

<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 Brunzshwiku (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 ACTION S.A. 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.

<sup>11)</sup> ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsko Białej została objęta konsolidacją od dnia 27 października 2015 r.

<sup>12)</sup> ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD z siedzibą w Guangzhou (Chiny) została objęta konsolidacją od dnia 1 lipca 2016 r.

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

W okresie objętym raportem została założona spółka ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD.

#### **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
4. ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. – 49% udziałów Piotr Olejak

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. Spółka ta prowadzi także handel hurtowy sprzętem komputerowym. SFK Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym oraz działalnością reklamową. ACTION GAMES LAB S.A. 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. LAPADO Handelsgesellschaft GmbH zajmuje się handlem hurtowym sprzętem komputerowym. ACTIONMED Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT i akcesoriów medycznych oraz sprzedaży usług. ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. rozpoczęła działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego. ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD rozpoczyna działalność handlową w branży spożywczej na terenie Chin.

## Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30.06.2016 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	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Procent posiadanej o kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
SFK Sp. z o. o.	Kraków	działalność reklamowa	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy KRS	pełna	09.05.2005 r.	100%	100%
ACTINA Sp. z o. o.	Warszawa	handel hurtowy sprzętem komputerowym	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS	pełna	03.06.2005 r.	100%	100%
GRAM.PL Sp. z o.o.	Warszawa	handel detaliczny	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS	pełna	28.05.2009 r.	100%	100%
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.	24,38 %	24,38%
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.	24,38 %	24,38%

Skonsolidowany raport półroczny GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. za I półrocze 2016

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

ACTIVEBRAND Sp. z o.o.	Zamienie	usługi doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	03.09.2012 r.	100%	100%
ACTION EUROPE GmbH	Brunswick (Niemcy)	handel hurtowy sprzętem komputerowym	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy w Braunschweig (Amtsgericht Braunschweig)	pełna	08.07.2013 r.	100%	100%
RETAILWORLD Sp. z o.o.	Stara Iwiczna	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	Poczdám (Niemcy)	handel hurtowy sprzętem komputerowym	bezpośrednio 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%
ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o.	Bielsko Biała	handel hurtowy sprzętem telekomunikacyjnym	bezpośrednio zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	27.10.2015 r.	51%	51%



## 2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu

### 2.1. Zasady ogólne

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za I półrocze 2016 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.

### 2.2. Kontynuacja działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej, przy uwzględnieniu poniższych założeń.

Zarząd Spółki - zgodnie z najlepszymi praktykami rynkowymi – wskazuje poniżej czynniki, które mogą stworzyć potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy w przyszłości, oraz przedstawia działania podjęte przez jednostkę dominującą i podmioty Grupy Kapitałowej w celu eliminacji negatywnego wpływu tych zagrożeń na Spółkę i Grupę Kapitałową.

W związku z otrzymaniem decyzji UKS szczegółowo opisanych w Nocie 3.3. Podatki, Zarząd ACTION S.A. wystąpił do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z wnioskiem o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978 – dalej: p.r.). 1 sierpnia 2016 r. Sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego wobec ACTION S.A.

Powyższe założenie Zarządu co do kontynuowania działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej uwzględniają status Spółki znajdującej się w restrukturyzacji i opiera się na analizie porównawczej dotychczasowych przychodów i kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki, oraz jej dalszych spodziewanych przychodów i kosztów oraz rentowności. Najważniejszymi składnikami tych pierwszych są przychody bieżące kształtujące się na średniomiesięcznym poziomie do końca 2016 r. od 110 mln zł. do 170 mln zł. oraz koszty na poziomie od 114 mln zł. do 169 mln zł. na które głównie składają się koszty zakupu towarów i usług zewnętrznych niezbędnych dla prowadzenia działalności gospodarczej przedsiębiorstwa Dłużnika. Ich wysokość zależna jest przede wszystkim od wartości realizowanych zamówień. Uwzględniając więc, że od otwarcia postępowania sanacyjnego ACTION S.A. została objęta zakazem płatności zobowiązań powstałych przed datą wszczęcia restrukturyzacji - przy jednoczesnym dalszym regularnym spływie należności bieżących, wykluczyć należy możliwość braku płynności finansowej Spółki.

Ponadto spółka posiada środki finansowe w kwocie 63 657 tys. zł. oraz należności bieżące na kwotę 222.037 tys. zł. z terminami płatności od 7 do 30 dni oraz szybko zbywalne towary handlowe na kwotę 364 457 tys. zł. - co łącznie pozwala zabezpieczyć środki finansowe na wszystkie bieżące koszty i wydatki postępowania oraz na bieżące regulowanie zobowiązań powstałych po otwarciu postępowania sanacyjnego przez okres znacznie dłuższy niż najbliższe 12 miesięcy.

Dodatkowym źródłem gotówki dla Spółki w przypadku powstania przeterminowanych należności od jego kontrahentów handlowych jest przede wszystkim ochrona ubezpieczeniowa należności na poziomie 90% ich wartości, realizowane na podstawie umowy ubezpieczenia zawartej z Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur (COFACE) Spółka Akcyjna. Cześć wierzytelności Spółki jest zabezpieczonych hipoteką lub gwarancjami bankowymi.

Spółka zamierza ponadto starać się o utrzymanie obecnych źródeł finansowania i pozyskiwania nowych. Z jednej strony będą to środki pochodzące z udzielonych kredytów, z drugiej Spółka planuje również – wykorzystując wprowadzony do przepisów Prawa restrukturyzacyjnego mechanizm preferencji wierzytelności podmiotów finansujących postępowanie restrukturyzacyjne – wystąpić o pozyskanie dodatkowych środków z instytucji bankowych, funduszy inwestycyjnych lub nowego strategicznego inwestora. Dodatkowa ochrona nowego finansowania wprowadzona ustawą z dnia 15 maja 2015 r. powinna w tym zakresie stanowić istotne wzmocnienie pozycji negocjacyjnej Wnioskodawcy, co w ocenie Spółki najprawdopodobniej przełoży się na uzyskanie dodatkowego finansowania bądź to w formie linii gwarancyjnej, bądź limitu kredytu kontraktowego lub obrotowego.

Zaznaczamy jednak, że nawet gdyby powyższe założenia nie zostały zrealizowane, to Spółka – już tylko w świetle wyłącznie aktualnie realizowanych kontraktów oraz uwzględniających dalece konserwatywne założenia co do możliwości zawierania nowych transakcji – nie będzie miała problemów z ponoszeniem kosztów postępowania restrukturyzacyjnego, bądź zaspokajaniem wierzytelności powstałych po dacie otwarcia postępowania sanacyjnego. Spółka od dnia 1.08.2016 r. podlega ochronie ustawowej przed agresywną i nieuzasadnioną ekonomicznie, partykularną egzekucją syngularnych wierzycieli lub ich działaniami zabezpieczającymi, które mogłyby doprowadzić do zatrzymania działalności operacyjnej przedsiębiorstwa doprowadzając je do całkowicie nieuzasadnionej niewypłacalności i upadłości. Twierdzenie to obrazuje w sposób dobitny sporządzona w oparciu o te założenia prognoza *cash flow*, obejmująca okres najbliższych kilkunastu miesięcy. Co ważne została ona przygotowana w wariantcie nie uwzględniającym korzystnych z perspektywy Spółki następstw postępowania restrukturyzacyjnego – takich choćby jak choćby „urzędowy” okres karencji należności przypadający de facto do chwili głosowania nad układem. Poprawa rentowności z uwagi na możliwość realizacji zakupów przedpłaconych etc.. Realne wystąpienie tych okoliczności, spowodować może jeszcze korzystniejszy bilans pomiędzy nadwyżką przychodów nad rozchodami nieukładowymi.

W chwili obecnej Spółka zabezpiecza finansowanie działalności ze środków własnych oraz w ramach limitu kredytowego udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. i utrzymywanego po otwarciu postępowania sanacyjnego w następującej wysokości: 90 321 005,81 PLN .

Zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji z terminem wykupu w dniu 4.07.2017 r. podlegają układowi z mocy prawa i nie mogą zostać uregulowane przed zakończenie postępowania restrukturyzacyjnego. Spółka, dysponując możliwościami wynikającymi z art. 162 ust. 2 p.r., może zaproponować obligatariuszom korzystniejsze warunki w przypadku uzgodnienia zasad udzielenia Spółce finansowania, np. poprzez tzw. rolowanie obligacji.

Spółka będzie również podejmowała działania w celu kontynuacji współpracy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w zakresie finansowania działalności Spółki.

Kolejnymi okolicznościami uzasadniającymi stanowisko Zarządu o kontynuacji działalności Grupy są ustalenia wstępnego planu restrukturyzacyjnego oraz rozwijające je prace dotyczące właściwego planu restrukturyzacyjnego.

Tytułem wyjaśnienia Zarząd podkreśla, iż wraz z wnioskiem o otwarcie postępowania sanacyjnego złożony został wstępny plan restrukturyzacyjny. Zgodnie z jego treścią Zarząd założył wprowadzenie lub kontynuację następujących zasadniczych działań restrukturyzacyjnych: 1) rezygnację lub znaczne ograniczenie niskorentownych kontraktów oraz projektów, 2) koncentrację na dalszym rozwoju kanałów dystrybucji o najwyższej rentowności oraz najszybszym spływie należności, 3) selektywny dobór dostawców, 4) weryfikację zasad dotyczących zakupu towarów i usług w celu: a) podniesienia rentowności, b) skrócenia cyklu rotacji zapasów, c) optymalizacji wskaźnika zapłaty zobowiązań, d) poprawy struktury kosztowej w szczególności poprzez redukcji poziomu kosztów personalnych i ograniczenia kosztów usług obcych, 5) konsolidację Grupy Kapitałowej ACTION S.A. poprzez przejęcie niektórych spółek zależnych przez ACTION S.A.

Wstępny plan restrukturyzacyjny jest realizowany i na ten moment nie zaszły okoliczności, które wskazywałyby na wprowadzanie istotnej korekty tego planu i zagrożenie jego realizacji.

Jednocześnie Spółka, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, jest w trakcie sporządzania planu restrukturyzacyjnego o treści określonej w art. 10 powołanej ustawy.

Z uwagi na rozmiary przedsiębiorstwa Spółki, liczbę wierzycieli a także konieczność skoordynowania treści planu przekształcenia z pozostałymi dokumentami postępowania restrukturyzacyjnego, Zarządca wystąpił do Sędziego – komisarza z wnioskiem o wyrażenie zgody na przesunięcie ustawowych terminów sporządzania tychże dokumentów.

Zarządzeniem Sędziego - komisarza z dnia 15 września 2016 r. przedłużone zostały terminy do sporządzenia planu restrukturyzacyjnego, spisu wierzytelności oraz spisu masy sanacyjnej. Sędzia - komisarz określił następujące terminy do sporządzenia powyższych dokumentów:

- plan restrukturyzacyjny i spis wierzycieli do dnia 31 października 2016 r.,
- spis inwentarza masy sanacyjnej do dnia 15 października 2016 r.

Przygotowywany plan restrukturyzacyjny również oparty jest na założeniu kontynuowania przez Spółkę działalności w okresie co najmniej najbliższych 12 miesięcy bez istotnego ograniczenia jej zakresu.

Głównymi, dalszymi poza wymienionymi we wstępnym planie restrukturyzacyjnym, założeniami tworzonego planu są: 1) przeniesienie ciężaru sprzedaży na kanały o krótkich cyklach rotacji, 2) dostosowanie struktury kosztowej do niezbędnych potrzeb, 3) zmiany w strukturze Grupy kapitałowej – koncentracja w obrębie kilku podmiotów Grupy, 4) preferencje układowe dla podmiotów wspierających Podmiot Dominujący w rozumieniu Art. 162 ust. 2 p. r., 5) dostosowanie planu spłaty do potrzeb oraz możliwości odbudowania obcych źródeł finansowania.

Analiza wyników sprzedaży za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego wskazuje, że Spółka osiąga lepsze niż zakładano w wstępnym planie restrukturyzacyjnym (i prognozie cash flow) wyniki dotyczące osiąganych przychodów i marż. Dotychczasowe ustalenia z przeważającą większością dostawców pozwalają na płynną realizację dostaw. Spółka z każdym dniem odbudowuje dostawy w oparciu o kredyt kupiecki. Zdaniem Zarządu powyższe pozwala sądzić, że opracowywany plan z łatwością pozwoli na kontynuację działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.

Wydłużenie prac nad stworzeniem planu restrukturyzacyjnego wynika z przedstawionych poniżej okoliczności.

ACTION S.A. w restrukturyzacji jest przedsiębiorstwem o szerokiej skali działania, realizującym współpracę z bardzo wieloma kontrahentami krajowymi i zagranicznymi. Relacje gospodarcze ACTION S.A. w restrukturyzacji z kontrahentami oparte są na różnorodnych formach współpracy (w tym opartych na przepisach prawa obcego, z wykorzystaniem ubezpieczeń kredytu kupieckiego i innych postaci finansowania). Ponadto, stosownie do art. 10 ust. 4 p.r., część prac dotyczących sporządzenia planu restrukturyzacyjnego zleconych zostanie osobom trzecim.

Prawidłowe zdiagnozowanie okoliczności mających wpływ na treść planu restrukturyzacyjnego (w szczególności jego elementów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 3) – 8) p.r. wymagają głębokiej analizy sytuacji Spółki. Przy czym prawidłowa ocena sytuacji Spółki musi być przeprowadzona po choćby wstępnym ustabilizowaniu jego relacji z Wierzycielami. Pierwsze tygodnie po otwarciu postępowania sanacyjnego wskazują na występujące w otoczeniu rynkowym Spółki reakcje w dużej mierze emocjonalne, wynikające z zaskoczenia nowym statusem ACTION S.A. (spółki od wielu lat wykazującej pokaźny zysk) oraz brakiem powszechnej znajomości regulacji prawa restrukturyzacyjnego. Należy jednak podkreślić, że pojawiają się już wyraźne sygnały zrozumienia zaistniałej sytuacji i woli kontynuowania współpracy przez wierzycieli. W związku zaś z przywołanymi formami współpracy związanymi z finansowaniem transakcji przez ubezpieczycieli, faktorów czy banki, obligatariuszy (w tym istnienie dużego prawdopodobieństwa, że niektóre z tych podmiotów wejdą w prawa wierzycieli – kontrahentów Spółki - większość dostawców realizujących sprzedaż towarów i usług do ACTION S.A. posiada ubezpieczone wierzytelności, które przysługują im od ACTION S.A. w restrukturyzacji; w przypadku dokonania na rzecz dostawców wypłaty odszkodowania przez ubezpieczycieli z tytułu polisy ubezpieczenia limitu kredytowego, ubezpieczyciele w trybie art. 828 § 1 k.c. wstąpią w prawa dostawców stając się wierzycielami ACTION S.A. w restrukturyzacji do wartości wypłaconych na rzecz dostawców odszkodowań) sporządzany aktualnie plan restrukturyzacyjny musi uwzględniać te podmioty, także pod kątem powodzenia przyszłych propozycji układowych. Podmioty te mają bowiem istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki, jak również na powodzenie układu - na co wskazuje wstępna analiza stanu i poziomu ich wierzytelności. Takiego dostosowania wymaga z pewnością przedstawienie w planie restrukturyzacyjnym planowanych środków restrukturyzacyjnych, kosztów z nimi związanych i harmonogramu oraz terminów wprowadzenia tych środków (art. 10 ust. 1 pkt 4) i 5) p.r.). Z kolei ukształtowanie relacji z bankami i faktorami pozwoli formułować prognozy co do wyników Spółki, metod i środków finansowania jej działalności (art. 10 ust. 1 pkt 7) i 8) p.r.). Ustalenie powyższych elementów pozwoli na określenie planowanej strategii i zdolnościach produkcyjnych (handlowych) Spółki. Wielkość i intensywność rozmiarów działalności Spółki wymaga, aby elementy planu restrukturyzacyjnego zostały opracowane bądź ocenione przez profesjonalny i niezależny podmiot specjalizujący się w tym zakresie.

Zarząd wskazuje, że zagrożeniem dla kontynuacji działalności według przedstawionych powyżej założeń jest:

- odmowa zatwierdzenia planu restrukturyzacyjnego lub jego modyfikacja na podstawie decyzji podejmowanych przez sędziego – komisarza w trybie art. 315 p. r.
- inne okoliczności, które uniemożliwią Spółce realizację planu restrukturyzacyjnego.

Sprawozdanie finansowe sporządzane na dzień poprzedzający otwarcie postępowania sanacyjnego będzie oparte na takich samych zasadach jak sprawozdanie półroczne Spółki. Zarząd ACTION S.A. nie przewiduje, aby zakończenie procesu inwentaryzacji dla potrzeb postępowania sanacyjnego skutkowało koniecznością naniesienia korekt do okresu objętego sprawozdaniem za I półrocze 2016 r.

Prognoza na lata 2016-2021 opracowana dla potrzeb wstępnego planu restrukturyzacyjnego sporządzona została przez Zarząd Spółki przy założeniu kontynuacji działalności w postępowaniu sanacyjnym i w trakcie wykonywania układu z wierzycielami. Prognoza sporządzona została w podejściu konserwatywnym tj. przyjmującym że spółka może ostatecznie przegrać procesy administracyjne dotyczące dotychczas otrzymanych decyzji administracyjnych i będzie zmuszona uregulować domiarowe zobowiązania podatkowe w całości wraz z odsetkami.

Przyjęte założenia dotyczące prognozowanych przychodów wynikają również z ostrożnej oraz konserwatywnej analizy rynku oraz możliwość sprzedażowych jakie posiada Spółka z uwzględnieniem ryzyka destabilizacji i zmniejszenia obrotów wynikających z sytuacji zagrożenia niewypłacalnością i wdrożonego postępowania sanacyjnego.

W odniesieniu do przychodów lat poprzednich tj.

- za 2013 rok 4.626,8 mln PLN;
- za 2014 rok 4.852,6 mln PLN;
- za 2015 rok 4.685,9 mln PLN,

prognoza zakłada spadek przychodów nawet o około 65% i z tego względu wynoszą one szacunkowo:

- 1.613,8 mln PLN w 2017 roku;
- 1.740,9 mln PLN w 2018 roku;
- 1.949,8 mln PLN w 2019 roku;
- 2.124,1 mln PLN w 2020 roku;
- oraz
- 2.284 mln PLN w 2021 roku.

Przy marży wynoszącej od 3,5% w 2017 roku do 4,3% w 2021 roku.

Głównym celem spółki w chwili obecnej jest wdrożenie procedur ochrony sądowej przed zaistnieniem niewypłacalności i spłacenie w okresie najbliższych 3 do 5 lat wszelkich zobowiązań wynikających z:

- 1) Pożyczek oraz Kredytów długoterminowych szacowanych na kwotę 124,6 mln PLN.
- 2) Pożyczek oraz Kredytów krótkoterminowych szacowanych na kwotę 71,4 mln PLN.
- 3) Zobowiązań o charakterze handlowym szacowanych na kwotę 387,4 mln PLN.
- 4) Zobowiązań wynikających z nałożonych kar na szacowaną kwotę 80 mln PLN jeżeli odwołania spółki Action S.A. na drodze sądowej okazałyby się nieskuteczne a szacowane kary uzyskałyby tytuł wykonawczy.

Cel ten tj. spłata wierzycieli - zostanie osiągnięty poprzez istotne obniżenie poziomu stanu magazynowego (wyprzedaż zapasów) i zwiększenie płynności w latach 2016-2021.

Zarząd kładzie także nacisk na zwiększenie marży uzyskiwanej na sprzedaży oraz wolumenu sprzedaży. Uzyskane w ten sposób środki pieniężne posłużą do sukcesywnej spłaty zobowiązań w latach 2018 – 2020.

Pomimo strat netto (strat księgowych) uzyskiwanych w latach 2016-2020 oraz niewielkiego zysku w 2021 roku, prognozowane przepływy pieniężne (wpływy gotówki) umożliwią w pełni obsługę kosztów bieżących, finansowych oraz handlowych w tym najbardziej konserwatywnym scenariuszu. Efektem czego na koniec roku 2020 oraz 2021 spółka zgromadzi w gotówce oraz na rachunkach bankowych (a już po spłacie wszystkich zobowiązań), odpowiednio 13 mln PLN oraz 25 mln PLN przy całkowitej jak wyżej wskazano spłacie tj. do zera całego starego zadłużenia objętego układem a powstałego do końca lipca 2016 roku.

Szacunkowe Kapitały własne Spółki wynoszą odpowiednio 262,5 mln PLN na koniec 2016 roku, 238,5 mln PLN na koniec 2017 roku, 224,8 mln PLN na koniec 2018 roku, 217,9 mln PLN na koniec 2019 roku, 217,7 mln PLN na koniec 2020 oraz 223,9 mln PLN na koniec 2021 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzane na dzień poprzedzający otwarcie postępowania sanacyjnego będzie oparte na takich samych zasadach jak sprawozdanie półroczne Spółki. Zarząd ACTION S.A. nie przewiduje, aby zakończenie procesu inwentaryzacji dla potrzeb postępowania sanacyjnego skutkowało koniecznością naniesienia korekt do okresu objętego sprawozdaniem za I półrocze 2016 r.

### **2.3.Ogólne zasady sporządzenia**

Niniejsze śródroczne 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane 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 2015 roku.

### **2.4.Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 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”).

### **2.5.Istotne zasady rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 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 2015 rok, opublikowanym w dniu 21 marca 2016 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 2016 roku:

- Zmiany w MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*
- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*
- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*
- Zmiany w MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)
- Zmiany w MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany w MSSF 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 ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w 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 ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w 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 ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w 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 ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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 ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- Zmiany w 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 towarzyszą też zmiany w MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki (szczegóły poniżej).

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### ▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za 2015 rok i/lub na dzień 31 grudnia 2015 roku.

#### **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 ujednoczenia 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 nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

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

- *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (pierwotnie 2017 roku) lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią 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. W dniu 11 września 2015 roku 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.

- *MSSF 16 Leasing*

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcom wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

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

- *Zmiany w 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 zastosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu.

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

- *Zmiany w 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 (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). 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.



Grupa zastosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat.*

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSR 7: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej odbiorcom sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej jednostki poprzez dodatkowe ujawnienia zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, poza zmianą zakresu ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami*

Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zgodnie z datą rozpoczęcia obowiązywania całego standardu). Celem zmian w standardzie było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresu przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji*

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego 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 (z późniejszymi zmianami),
- MSSF 16 *Leasing* opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w 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 w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji* opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku,
- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat* opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSR 7: *Inicjatywa w sprawie ujawnień* opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku,
- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami* opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku,

Zmiany w MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* opublikowane w dniu 20 czerwca.

## 2.6. 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 2016 r. - 1 Euro = 4,4255 zł; na dzień 31 grudnia 2015 r. – 1 Euro = 4,2615 zł oraz na dzień 30 czerwca 2015 r. - 1 Euro = 4,1944 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 2016 roku – 1 Euro = 4,3805 zł, za I półrocze 2015 roku – 1 Euro = 4,1341 zł.

## 3. Ważniejsze oszacowania i osądy

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 30 czerwca 2016 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 2016 r. spółki Grupy dokonały oceny szacunków okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Analiza wykazała potrzebę dostosowania (wydłużenia) niektórych uprzednio przyjętych okresów użytkowania do planowanych/realnych okresów eksploatacji. W wyniku zmiany szacunku kwota amortyzacji za okres I półrocza 2016 uległa obniżeniu o kwotę 1 179 tys. zł w stosunku do kwoty amortyzacji jaka byłaby gdyby okresy użytkowania pozostały bez zmian.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 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 (poza sytuacją dotyczącą spółki LAPADO Handelsgesellschaft GmbH), które wskazywałyby na konieczność rozpoznania dodatkowego odpisu z tytułu utraty wartości.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie została zakończona analiza sytuacji ekonomicznej w spółce LAPADO Handelsgesellschaft GmbH. Zarząd ACTION S.A. widzi konieczność podjęcia działań w zakresie ograniczenia negatywnego wpływu wyników tej spółki na wyniki Grupy.

### **3.3.Podatki**

Biorąc pod uwagę złożoność prawa podatkowego, niespójność interpretacji podatkowych a także daleko posuniętego fiskalizmu Państwa, 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.

Aktualnie w Spółce trwa sześć postępowań kontrolnych w sprawie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz w jednym przypadku podatku dochodowego. Trzy z postępowań związane są z wystąpieniem Spółki o zwrot podatku od towarów i usług VAT w związku z nadwyżką podatku naliczonego nad należnym. Postępowaniami kontrolnymi objęte są wybrane miesiące z lat 2008 r. - 2015 r.

Jedna z kontroli w zakresie podatku VAT za 2008 r. zakończyła się otrzymaniem trzech decyzji, aktualnie trwa spór sądowy w związku z niniejszymi decyzjami. Wartość przedmiotu sporu ok. 7 000 tys. zł., z tego tytułu 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.

W dniu 22 czerwca 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Skarbowego w Olsztynie, postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od lipca 2011 r. do stycznia 2012 r.

Decyzja Dyrektora Urzędu Skarbowego w Olsztynie z dnia 7.06.2016 r. w sprawie podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące od lipca 2011 do stycznia 2012 r. Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Olsztynie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 22 564 064 zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 33 260 264,18 zł.).

W dniu 20 lipca 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Skarbowego w Warszawie, postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za styczeń i luty 2013 r.

Decyzja Dyrektora Urzędu Skarbowego w Warszawie z dnia 29.06.2016 r. w sprawie podatku od towarów i usług za styczeń i luty 2013 r. Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 35 963 115,97 zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 46 888 906,54 zł.).

Obie z ww. decyzji wprowadzają w rzeczywistości nieistniejącą prawnie odpowiedzialność Spółki za zobowiązania podatkowe osób trzecich, które na wcześniejszych etapach obrotu towarowego dokonały nieprawidłowości w postaci nieodprowadzenia przez nie na rzecz Skarbu Państwa podatku VAT. Spółka nie uznaje w całości tegoż roszczenia, bowiem działała całkowicie zgodnie z prawem, nie miała żadnej wiedzy ani świadomości o jakichkolwiek nieprawidłowościach jakich mogłyby się dopuszczać osoby trzecie występujące na wcześniejszych jeszcze etapach obrotu towarowego. Spółka wywiązała się w sposób należyty z obowiązków publicznoprawnych objętych spornymi decyzjami. Spółka w ciągu kilku ostatnich lat oprowadziła do Skarbu Państwa ponad 500 mln podatku Vat i ponad 100 mln podatku CIT.

Spółka stoi na stanowisku, że w żadnym wypadku nie może być obecnie obciążana odpowiedzialnością za całkowicie niezawinione przez siebie zdarzenia dotyczące nieprawidłowości podatkowych osób trzecich. Powyższe decyzje nie są objęte rezerwami. Spółka złożyła odwołania od obu tych decyzji do Izby Skarbowej w Warszawie.

Pozostałe postępowania pozostają niezakończone. Na obecnym etapie nie da się przewidzieć ich ostatecznego wyniku. Spółka od zawsze dochowywała należytej staranności przy zawieraniu transakcji, zachowywała ostrożność przy nawiązywaniu współpracy, działała w dobrej wierze zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami i wysokimi standardami współpracy. W związku z tym, prawdopodobieństwo niekorzystnego ostatecznego wyniku prowadzonych kontroli Zarząd ocenia jako niskie.

### **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 ściągłości należności przeterminowanych oraz ocenie zagrożenia nieściągalnością należności nieprzeterminowanych.

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

Od 1 stycznia 2010 roku 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 jest na dystrybucji produktów IT, w tym: rozwiązania gotowe, elektronika użytkowa oraz komponenty, została zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

- przychody ze sprzedaży z tej działalności przekraczają łącznie 93% 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 sprzedaży;

- 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 osiągniętych 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.

	Za okres 01.01.2016–30.06.2016	Za okres 01.01.2015–30.06.2015
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	38 637	48 289
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 856 523	2 511 588
	<b>1 895 160</b>	<b>2 559 877</b>

### 5.3. Koszty według rodzaju

	Za okres 01.01.2016–30.06.2016	Za okres 01.01.2015–30.06.2015
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 984	5 863
Koszty świadczeń pracowniczych	40 895	37 738
Zużycie materiałów i energii	4 452	4 484
Usługi obce	43 993	48 013
Podatki i opłaty	1 586	1 751
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	22 445	17 881
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	647	592
Inne koszty rodzajowe	1 248	1 118
Wartość sprzedanych towarów i materiałów, w tym:	1 768 616	2 420 785
- odpis aktualizujący wartość zapasów	-662	-475
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	<b>1 889 866</b>	<b>2 538 225</b>

#### 5.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 01.01.2016–30.06.2016	Za okres 01.01.2015–30.06.2015
Wynagrodzenia	34 086	31 572
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 809	6 166
	<b>40 895</b>	<b>37 738</b>

#### 5.5. Pozostałe przychody i zyski operacyjne

	Za okres 01.01.2016–30.06.2016	Za okres 01.01.2015–30.06.2015
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	66	88
Przychody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	20
Przychody z tytułu odsetek	88	698
Przychody z tytułu przedawnionych zobowiązań	322	695
Przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań	783	418
Przychody z tytułu rozwiązanych rezerw	0	16
Przychody z tytułu otrzymanych darowizn	189	365
Pozostałe przychody	750	492
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	161	37
	<b>2 359</b>	<b>2 829</b>

#### 5.6. Pozostałe koszty i straty

	Za okres 01.01.2016–30.06.2016	Za okres 01.01.2015–30.06.2015
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	381	575
Koszty z tytułu wypłaconych odszkodowań	384	314
Koszty z tytułu wyceny instrumentów finansowych	42	0
Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności	2 333	676
Koszty z tytułu spisania należności	23	37
Koszty z tytułu rezerw na przyszłe zobowiązania	0	0
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązania	423	0
Koszty z tytułu przekazanych darowizn	2	5
Pozostałe koszty	231	144
	<b>3 819</b>	<b>1 751</b>

#### 5.7. Koszty finansowe

	Za okres 01.01.2016–30.06.2016	Za okres 01.01.2015–30.06.2015
Odsetki od kredytów i pożyczek	1 436	1 299
Odsetki z tytułu leasingu	132	109
Odsetki i dyskonto z tytułu factoringu	1 534	674
Odsetki z tytułu obligacji	1 562	1 718
	<b>4 664</b>	<b>3 800</b>

## 5.8. Podatek dochodowy

	Za okres 01.01.2016–30.06.2016	Za okres 01.01.2015–30.06.2015
Podatek bieżący	3 402	5 686
Podatek odroczony	-2 640	-2 241
	<b>762</b>	<b>3 445</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:

	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	10 207	13 848
	<b>10 207</b>	<b>13 848</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	13 574	20 421
	<b>13 574</b>	<b>20 421</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>28</b>	<b>35</b>
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 395</b>	<b>6 608</b>
<b>Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)</b>	<b>-3 367</b>	<b>-6 573</b>

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

	30.06.2016	31.12.2015
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>-6 573</b>	<b>-6 851</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	2 641	1 503
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	565	-1 225
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-3 367</b>	<b>-6 573</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 2016 r. według stawki 19%</b>	<b>58</b>	<b>565</b>	<b>11 862</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>1 063</b>	<b>13 848</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	-311	127	-3 794	-11		-217	-4 206
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	565						565
<b>Stan na 30 czerwca 2016 r. według stawki 19%</b>	<b>312</b>	<b>692</b>	<b>8 068</b>	<b>289</b>	<b>0</b>	<b>846</b>	<b>10 207</b>
<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	658	333	2 505	83	0	999	4 578
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-1 225	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r. według stawki 19%</b>	<b>58</b>	<b>565</b>	<b>11 862</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>1 063</b>	<b>13 848</b>

**Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Dodatnie różnice kursowe	Odsetki naliczone	Premie od dostawców	Leasing finansowy	Pozostałe	Ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2016 r. według stawki 19%</b>	<b>19</b>	<b>65</b>	<b>18 225</b>	<b>2 112</b>	<b>0</b>	<b>20 421</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	15	-34	-7 085	217	40	-6 847
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego						
<b>Stan na 30 czerwca 2016 r. według stawki 19%</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>11 140</b>	<b>2 329</b>	<b>40</b>	<b>13 574</b>
<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	-6	-38	3 081	38	0	3 075
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r. według stawki 19%</b>	<b>19</b>	<b>65</b>	<b>18 225</b>	<b>2 112</b>	<b>0</b>	<b>20 421</b>



## 5.9.Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym raportem Grupa poniosła wydatki inwestycyjne na kwotę 1 598 tys. zł.

## 5.10.Wartość firmy

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<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>

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Wartość firmy na początek okresu</b>	<b>17 500</b>	<b>17 500</b>	<b>17 500</b>
Zwiększenie wartości firmy w wyniku nabycia	0	0	0
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

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Materiały	0	0	0
Towary	439 856	463 213	525 751
Zaliczki na dostawy	0	0	0
	<b>439 856</b>	<b>463 213</b>	<b>525 751</b>

Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-3 640	-2 978	-1 695
<b>Zapasy</b>	<b>436 216</b>	<b>460 235</b>	<b>524 056</b>

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>-2 978</b>	<b>-1 220</b>	<b>-1 220</b>
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	-662	-1 758	-475
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	0
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>-3 640</b>	<b>-2 978</b>	<b>-1 695</b>

Utworzenie odpisu aktualizującego nastąpiło na skutek aktualizacji wyceny towarów handlowych opartej na wiekowaniu zapasów. Zarówno na dzień 30 czerwca 2016 roku jak i na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiadała zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto. Zapasy są wycenione w cenie nie niższej niż cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży.

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

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu</b>	<b>-15 265</b>	<b>-13 501</b>	<b>-13 501</b>
Utworzony	-2 350	-2 822	-747
Wykorzystany	80	283	26
Rozwiązany	17	775	87
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu</b>	<b>-17 518</b>	<b>-15 265</b>	<b>-14 135</b>

#### 5.14. Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<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

<b>Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---	----------	----------	----------

### 5.15. Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<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. 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.

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

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Długoterminowe</b>			
Kredyt inwestycyjny	17 763	23 534	29 300
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 846	9 971	11 129
Pożyczki	0	0	1 000
Zobowiązania z tytułu obligacji	100 000	100 000	100 000
	<b>126 609</b>	<b>133 505</b>	<b>141 429</b>
<b>Krótkoterminowe</b>			
Kredyt w rachunku bieżącym oraz inwestycyjny	113 746	108 897	166 832
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 434	3 953	4 759
Pożyczki	1 000	1 000	0
Zobowiązania z tytułu obligacji	1 546	1 573	1 673
	<b>119 726</b>	<b>115 423</b>	<b>173 264</b>
<b>Razem</b>	<b>246 335</b>	<b>248 928</b>	<b>314 693</b>

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

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty</b>			
W okresie 1 roku	119 726	115 423	173 264
W okresie od 1 do 5 lat	126 609	133 505	141 429
Powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>246 335</b>	<b>248 928</b>	<b>314 693</b>

### Zobowiązania z tytułu leasingu

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych</b>			
W okresie 1 roku	3 559	4 202	4 635
W okresie od 1 do 5 lat	9 340	10 329	11 617
Powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>12 899</b>	<b>14 531</b>	<b>16 252</b>
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	<b>610</b>	<b>607</b>	<b>364</b>

### Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych

W okresie 1 roku	3 331	3 953	4 759
W okresie od 1 do 5 lat	8 949	9 971	11 129
Powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych</b>	<b>12 280</b>	<b>13 924</b>	<b>15 888</b>

## 5.18. Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe związane ze sprzedażą indeksowaną do kursu EUR i USD oraz denominowaną w EUR i USD przy zastosowaniu walutowych pozycji monetarnych, tj. zobowiązań handlowych pomniejszonych o należności handlowe i środki pieniężne oraz powiększonych / pomniejszonych o nominal kontraktów FX Forward oraz FX Swap na sprzedaż / zakup waluty. Spółka wyznacza desygnowane walutowe pozycje monetarne jako instrumenty zabezpieczające w modelu zabezpieczenia przepływów pieniężnych i ujmuje je zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń. W tabelach poniżej przedstawione zostały podstawowe parametry walutowych pozycji monetarnych wyznaczonych na instrumenty zabezpieczające, w tym okresy, w których wystąpią przepływy pieniężne z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych, oraz w których wpłyną one na wynik finansowy, a także ich wartość godziwą w polskich złotych na dzień 30 czerwca 2016 roku.

### Instrumenty zabezpieczające – EUR

(kwoty w polskich złotych)

Typ instrumentu	Wartość nominalna	Wartość godziwa*	Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej
-----------------	-------------------	------------------	--

	30 czerwca 2016 roku	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2016 roku	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2016 roku	30 czerwca 2015 roku
Zobowiązania handlowe	- 53 645 875	- 172 259 825	- 53 645 875	- 172 259 825	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Należności handlowe	90 438 428	88 278 603	90 438 428	88 278 603	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Środki pieniężne	2 895 327	-	2 895 327	-	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
FX Forward EUR	- 44 255 000	-	33	-	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Kredyty	- 48 986 267	- 94 282 674	- 48 986 267	- 94 282 674	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Leasing finansowy	- 11 432 151	- 14 975 629	- 11 432 151	- 14 975 629	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Pozycje monetarne razem	- <b>64 985 538</b>	- <b>193 239 525</b>	- <b>20 730 571</b>	- <b>193 239 525</b>		

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

Typ instrumentu	Wartość nominalna		Wartość godziwa*		Oczekiwany okres realizacji pozycji zabezpieczanej	
	30 czerwca 2016 roku	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2016 roku	30 czerwca 2015 roku	30 czerwca 2016 roku	30 czerwca 2015 roku
Zobowiązania handlowe	- 76 099 881	- 70 031 769	- 76 099 881	- 70 031 769	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Należności handlowe	28 642 759	31 268 907	28 642 759	31 268 907	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Środki pieniężne	8 077 261	-	8 077 261	-	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
FX Forward USD	1 241 854	7 529 000	- 9	20	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Kredyty	- 10 676 139	- 35 993 829	- 10 676 139	- 35 993 829	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Leasing finansowy	-	-	-	-	lipiec / sierpień 2016	lipiec / sierpień 2015
Pozycje monetarne razem	- <b>48 814 146</b>	- <b>67 227 690</b>	- <b>50 056 009</b>	- <b>74 756 670</b>		

\*) 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 2016 roku	6 miesięcy do 30 czerwca 2015 roku

<b>Bilans otwarcia</b>	<b>2 055 180</b>	<b>-4 391 785</b>
Efektywna część zysków/strat na instrumencie zabezpieczającym	4 268 136	- 6 352 464
Kwoty odnoszone w rachunek zysków i strat, z tego:	7 241 782	- 7 973 175
- korekta pozostałych przychodów i zysków/pozostałych kosztów i strat	7 241 782	- 7 973 175
- korekta z tytułu nieefektywności zabezpieczenia		-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>-918 464</b>	<b>- 2 771 074</b>

### 5.19. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Za okres 01.01.2016 –30.06.2016	Za okres 01.01.2015 –30.06.2015
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>208</b>	<b>16 271</b>
Korekty:	<b>43 372</b>	<b>-43 180</b>
– Podatek dochodowy	762	3 445
– Podatek dochodowy zapłacony	3 714	-11 560
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 984	5 863
– (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej, w tym:	-119	-57
Odpisy aktualizujące	0	0
(Zyski) straty z wyceny instrumentów finansowych	42	-20
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych	-161	-37
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Pozostałe	0	0
– Przychody z tytułu odsetek	-31	-8
– Koszty z tytułu odsetek	4 664	3 800
– Udziały w (zyskach) stratach jed. wycenianych metodą praw własności	191	72
- Pozostałe, w tym:	<b>-4 582</b>	<b>2 484</b>
Zyski (straty) udziałowców niekontrolujących	-1 991	-858
Zmiana stanu rezerw	0	0
(Zyski) straty z różnic kursowych	381	1 574
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-2 974	1 621
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	144	273
Wynik wyłączenia spółki z konsolidacji	0	-126
Pozostałe korekty	-142	0
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	<b>32 789</b>	<b>-47 219</b>
– Zapasy	24 019	27 266
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	355 333	141 136
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-346 563	-215 621
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>43 580</b>	<b>-26 909</b>

## 5.20. Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne

	Za okres 01.01.2016 –30.06.2016	Za okres 01.01.2015 –30.06.2015
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne, w tym:		
– Nabycie udziałów	0	0
– Wpłaty na kapitał udziałowców niekontrolujących	0	0
– Sprzedaż udziałów	0	0
– Udzielone pożyczki	-1 092	0
– Kaucje z tyt. leasingu finansowego	0	0
– Środki pieniężne jednostki wyłączonej z konsolidacji	0	0
– Środki pieniężne jednostki objętej konsolidacją	0	0
– Pozostałe	0	0
	<b>-1 092</b>	<b>0</b>

## 6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa posiadała należności warunkowe z tytułu spłaty należności w kwocie 9 436 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 2016 roku 37 703 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2015 roku 27 662 tys. zł.

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>9 436</b>	<b>9 400</b>	<b>9 756</b>
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	9 436	9 400	9 756
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	9 436	9 400	9 756
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>37 703</b>	<b>27 662</b>	<b>34 640</b>
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	37 703	27 662	34 640
- udzielonych gwarancji i poręczeń	18 390	8 216	3 030
- akredytywy	19 313	19 446	31 610
<b>3. Inne (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>47 139</b>	<b>37 062</b>	<b>44 396</b>

## 7. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 1 sierpnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego ACTION Spółka Akcyjna na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne ( Dz. U. 2015, poz. 978).

Termin sporządzenia spisu inwentarza masy sanacyjnej został ustalony Zarządzeniem sądu na dzień 15 października 2016 r. natomiast planu restrukturyzacyjnego oraz spisu wierzytelności na dzień 31 października 2016 r. Szczegóły dotyczące postępowania sanacyjnego zostały opisane w Nocie 2 *Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu.*

## 8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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 powiązаныmi nie objętymi konsolidacją

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

Dane na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz za okres 1.01.2016 - 30.06.2016

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CT WANTUŁA Sp. j. *)	125	0	0	0
ACTIVE TRAVEL Sp. z o. o. **)	0	30	7	575
A.PL INTERNET S.A. ***)	0	0	0	0
ACTIVE SOLUTIONS Sp. o. o. ****)	0	44	0	315
YAMO Sp. z o.o. *****)	6 389	161	6 171	3 576
GINODO UG *****)	1 870	0	514	0
ACTION ENERGY Sp. z o. o. *****)	0	54	265	1 161
TYTANID Sp. z o.o. *****)	0	0	0	0
<b>Suma</b>	<b>8 384</b>	<b>289</b>	<b>6 957</b>	<b>5 627</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 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>

\*) 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 2016 roku oraz za okres 1.01.2016 - 30.06.2016

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o.	5	40	94	185
SYSTEMS Sp. z o. o.	0	0	0	0
<b>Suma</b>	<b>5</b>	<b>40</b>	<b>94</b>	<b>185</b>

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>

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

4 lipca 2014 roku ACTION S.A. wyemitowała 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 100 000 000 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.

Obligacje serii ACT01040717 zostały wprowadzanie do obrotu na rynku CATALYST prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez spółkę BondSpot S.A. Pierwsze notowanie miało miejsce w dniu 9 września 2014 r.

## 9.2. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy

W dniu 23 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2015. Wysokość dywidendy – 1 zł/akcję.  
Z uwagi na datę podjęcia uchwały (23 czerwca 2016 r.) w sprawie wypłaty dywidendy, tj. przed otwarciem postępowania sanacyjnego, wierzytelności akcjonariuszy są objęte układem i Spółka nie może ich uregulować na zasadach ogólnych.

## 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	3 811 749	22,48 %	3 811 749	22,48 %
Aleksandra Matyka	3 093 457	18,24%	3 093 457	18,24%
GENERALI OFE	1 900 000	11,20%	1 900 000	11,20%
Wojciech Wietrzykowski	1 199 390	7,07%	1 199 390	7,07%
Pozostali	6 952 404	41,01%	6 952 404	41,01%

## 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

W okresie objętym sprawozdaniem spółki Grupy terminowo regulowały spłaty kredytów i pożyczek.

## 9.7. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy opisane zostały w Nocie 2.2 *Kontynuacja działalności* oraz 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 2016 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.) a także późniejszymi zmianami tego rozporządzenia wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 maja 2016 r. zmieniającym 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 2016 r., poz. 860), Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji (Emitent/Spółka/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, 29 września 2016 r.

**VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres  
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ACTION S.A. w restrukturyzacji

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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.

5. W dniu 1 sierpnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych na wniosek Zarządu Spółki wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego Action Spółka Akcyjna (Spółka) na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne ( Dz. U. 2015, poz. 978). Założenia do wstępnego planu restrukturyzacji zostały opisane w nocie nr 1.

Jak to również opisano w wyżej wymienionej nocie do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Zarząd potwierdza, że przyjęty do realizacji wstępny plan restrukturyzacji jest realizowany.

6. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuacji działalności. Zarząd Spółki poinformował w nocie nr 1 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego o istniejących zagrożeniach dla możliwości kontynuowania działalności, jak również o podejmowanych przez Zarząd działaniach, które mają na celu doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami i umożliwienie dalszego funkcjonowania Spółki.
7. Proces postępowania sanacyjnego wymaga przygotowania planu restrukturyzacyjnego, który na dzień wydania raportu, nie został jeszcze złożony Sędziemu Komisarzowi. Do daty wydania niniejszego raportu w Spółce nie został zakończony spis inwentarza masy sanacyjnej oraz spis wierzytelności i skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych ewentualnych korekt z tego tytułu. Ustalony Zarządzeniem Sądu termin dla sporządzenia spisu inwentarza masy sanacyjnej określony został na dzień 15 października 2016 roku, zaś dla sporządzenia planu restrukturyzacyjnego oraz spisu wierzytelności na dzień 31 października 2016 roku.
8. Jak opisano w nocie nr 2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego w wyniku prowadzonych kontroli podatkowych Spółka otrzymała decyzje Urzędu Kontroli Skarbowej zobowiązujące do zapłaty podatku VAT wraz z odsetkami w łącznej, oszacowanej według stanu na dzień wydania niniejszego raportu z przeglądu, kwocie ok. 83 mln zł. Otrzymane decyzje nie są ostateczne i Zarząd Spółki złożył stosowne odwołanie od ich ustaleń.

Sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych rezerw na skutki finansowe opisanych decyzji.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu, z zastrzeżeniem skutków ewentualnych korekt wynikających z otrzymanych decyzji organów podatkowych, oraz otwartego postępowania sanacyjnego, nie stwierdziliśmy 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.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę, że opisane w notach nr 1 i 2 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego uwarunkowania wskazują na istnienie niepewności mogącej budzić wątpliwości co do zdolności kontynuacji działalności, którego stopnia wobec okoliczności opisanych wyżej nie jesteśmy w stanie ocenić.

Warszawa, 29 września 2016 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

## **Stanowisko Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji w sprawie zastrzeżeń wyrażonych przez niezależnego biegłego rewidenta w „Raporcie z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku”**

### **Zastrzeżenia w raporcie biegłego rewidenta**

Raport niezależnego biegłego rewidenta BDO Sp. z o.o. dotyczący półrocznego skróconego sprawozdania finansowego ACTION S.A. w restrukturyzacji obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zawiera następujące zastrzeżenia:

1. Sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych rezerw na skutki finansowe decyzji wydanych przez Urząd Kontroli Skarbowej w Olsztynie i w Warszawie, zobowiązujących do zapłaty podatku VAT wraz z odsetkami w łącznej, oszacowanej według stanu na dzień wydania raportu z przeglądu, w kwocie 83 mln zł. Otrzymane decyzje nie są ostateczne i Zarząd Spółki złożył stosowne odwołanie od ich ustaleń.

Opis powyższych decyzji zamieszczono w nocie nr 3.3. do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych ewentualnych korekt, wynikających z trwającego procesu inwentaryzacji, oraz związanych z przygotowywanym planem restrukturyzacyjnym, których skutków nie jesteśmy w stanie oszacować, ze względu na fakt iż do daty wydania raportu proces przygotowania tych dokumentów nie został zakończony.

### **Stanowisko Zarządu odnośnie zastrzeżenia opisanego w pkt 1**

**a) wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia na półroczne sprawozdania finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku oceny istotności:**

Wobec Spółki, od dnia 1.08.2016 r., prowadzone jest postępowanie sanacyjne na podstawie ustawy z 15.05.2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978 – dalej: p.r.). Stanowi ono rodzaj postępowania restrukturyzacyjnego, którego celem jest uniknięcie ogłoszenia upadłości dłużnika przez umożliwienie mu restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami (art. 3 p. r.). Zgodnie z art. 150 ust. 1 pkt 1) i 2) p. r., układ obejmuje wierzytelności osobiste powstałe przed dniem otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej oraz odsetki za okres od dnia otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego.

W związku z tym wierzytelności wynikające z decyzji podatkowych opisanych w zastrzeżeniu z pkt 1. powyżej objęte są układem z mocy prawa. Wszelkie takie wierzytelności nie mogą zaś być spłacane przed zakończeniem postępowania sanacyjnego, ani egzekwowane (art. 252 ust. 1 p. r., art. 312 ust. 4 p. r.). Ponadto wierzytelności te są sporne, gdyż decyzje je stwierdzające nie są ostateczne, a Spółka wniosła od nich odwołania. Wierzytelności sporne podlegają umieszczeniu na odrębnym spisie wierzytelności (art. 87 p. r.), a udział podmiotów dysponujących takimi wierzytelnościami w zgromadzeniu wierzycieli wymaga zgody sędziego – komisarza (art. 107 ust. 3 p. r.).

Dodać także należy, że warunki restrukturyzacji zobowiązań dłużnika powinny być, co do zasady, jednakowe dla wszystkich wierzycieli (art. 162 ust. 1 p. r.). Przyjęcie układu wymaga zaś zgody odpowiedniej większości wierzycieli.

Zdaniem Zarządu skumulowanie powyższych okoliczności związanych brakiem ostateczności powyższych decyzji wraz z zasadami postępowania restrukturyzacyjnego (co dotyczy zwłaszcza sporności omawianych zobowiązań, konieczności równego traktowania wierzycieli, ochrony przed egzekucją czy zakazem dobrowolnego spłacania wierzytelności układowych, zgody większości wierzycieli na warunki układu) i aktualnym etapem postępowania sanacyjnego (brak jeszcze zasadniczych dokumentów postępowania) uniemożliwia racjonalne oszacowanie skutków finansowych decyzji podatkowych. W ocenie Zarządu, do

czasu utrzymywania się spornego statusu zobowiązań z decyzji podatkowych tworzenie rezerw nie jest uzasadnione. W przypadku zmiany tego statusu, szacowanie ryzyka związanego z omawianymi należnościami powinno być dokonywane na zasadach dotyczących wszystkich innych wierzycieli Spółki i zgodnie z postanowieniami prawa restrukturyzacyjnego. Uwzględniając przy tym wskazane wyżej zasady dotyczące ograniczeń w realizacji zobowiązań w okresie sanacji uznać należy, że przedmiot zastrzeżenia nie ma wpływu na półroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

#### **b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją**

Zarząd przedstawił informacje dotyczące przedmiotu omawianego zastrzeżenia w nocie nr 3.3. do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poza podjętymi działaniami obronnymi przed wydanymi decyzjami podatkowymi Spółka prowadzi wzmożone prace nad dokumentacją postępowania restrukturyzacyjnego, co zostało wyjaśnione w stanowisku Zarządu do zastrzeżenia z pkt 2 oraz w nocie nr 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W przekonaniu Zarządu łączne przeprowadzenie powyższych czynności pozwoli na zweryfikowanie, czy zobowiązanie wskazane w zastrzeżeniu z pkt 1 powstanie, a jeśli tak w jakim zakresie podlegać będzie wykonaniu w ramach procesu restrukturyzacji Spółki.

#### **Stanowisko Zarządu odnośnie zastrzeżenia opisanego w pkt 2**

**a) wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia na półroczne sprawozdanie finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku oceny istotności:**

Zarząd Spółki przedstawił informacje na temat terminów przygotowania spisu składu masy sanacyjnej i planu restrukturyzacyjnego w nocie nr 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Nawiązując do tego dokumentu podkreślić należy, że zarządzeniem Sędziego - komisarza z dnia 15 września 2016 r. przedłużone zostały terminy do sporządzenia planu restrukturyzacyjnego, spisu wierzytelności oraz spisu masy sanacyjnej. Sędzia - komisarz określił następujące terminy do sporządzenia powyższych dokumentów:

- plan restrukturyzacyjny i spis wierzycieli do dnia 31 października 2016 r.,
- spis inwentarza masy sanacyjnej do dnia 15 października 2016 r.

Zarząd oświadcza, że w związku ze sporządzeniem powyższych dokumentów nie przewiduje skutków, które mogłyby mieć wpływ na półroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

#### **b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją**

Spółka prowadzi w dalszym ciągu prace nad przygotowaniem spisu masy sanacyjnej, spisu wierzytelności i planu restrukturyzacyjnego. Rozmiary przedsiębiorstwa Emitenta wymagają dłuższego czasu na sporządzenie wymaganej dokumentacji, co potwierdził Sędzia – komisarz.

Zarząd w nocie nr 2 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego określił także następujące założenia planu restrukturyzacyjnego i kontynuowania działalności przez Spółkę:

Przygotowywany plan restrukturyzacyjny oparty jest na założeniu kontynuowania przez Spółkę działalności w okresie co najmniej najbliższych 12 miesięcy bez istotnego ograniczenia jej zakresu.

Głównymi założeniami tworzonego planu są:

- przeniesienie ciężaru sprzedaży na kanały o krótkich cyklach rotacji,
- dostosowanie struktury kosztowej do niezbędnych potrzeb,



- zmiany w strukturze Grupy kapitałowej – koncentracja w obrębie kilku podmiotów Grupy,
- preferencje układowe dla podmiotów wspierających Podmiot Dominujący w rozumieniu Art. 162.2 PR.
- Dostosowanie planu spłaty do potrzeb oraz możliwości odbudowania obcych źródeł finansowania.

Analiza wyników sprzedaży za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego wskazuje, że Spółka osiąga lepsze niż zakładano we wstępnym planie restrukturyzacyjnym wyniki dotyczące osiągniętych przychodów i marż. Dotychczasowe ustalenia z przeważającą większością dostawców pozwalają na płynną realizację dostaw. Spółka z każdym dniem odbudowuje dostawy w oparciu o kredyt kupiecki. Zdaniem Zarządu powyższe pozwala sądzić, że opracowywany plan z łatwością pozwoli na kontynuację działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.

**Opinia Rady Nadzorczej ACTION S.A. w restrukturyzacji w przedmiocie Stanowiska Zarządu w sprawie zastrzeżeń wyrażonych przez niezależnego biegłego rewidenta w „Raporcie z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego ACTION S.A. obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku”**

Rada Nadzorcza ACTION S.A. w restrukturyzacji, po analizie zastrzeżeń zawartych w Raporcie niezależnego biegłego rewidenta BDO Sp. z o.o. dotyczącego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego ACTION S.A. obejmującego okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz Stanowiska Zarządu Spółki odnośnie tych zastrzeżeń, uznaje za zasadne Stanowisko zajęte przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza przychyliła się do wniosku Zarządu, iż ocena ryzyka finansowego - w związku z wydaniem decyzji podatkowych będących przedmiotem zastrzeżenia biegłego rewidenta – wymaga uwzględnienia zarówno stanu postępowania podatkowego, w którym przedmiotowe decyzje zostały wydane, jak i stanu i zasad postępowania sanacyjnego. Na obecnych etapach tychże postępowań nie można mówić o powstaniu zobowiązań podatkowych podlegających wykonaniu. Wynika to zarówno z braku ostateczności przedmiotowych decyzji, jak i zakazu spełniania czy egzekwowania zobowiązań układowych w postępowaniu sanacyjnym. Ewentualna wykonalność omawianych należności i zakres obowiązku ich uiszczenia wymaga zaistnienia kolejnych warunków prawnych, których wystąpienie nie jest pewne i nie da się jednoznacznie określić czasu ich wystąpienia.

Odnosnie zastrzeżenia dotyczącego braku spisu masy sanacyjnej i planu restrukturyzacyjnego w chwili sporządzania raportu biegłego rewidenta i tym samym możliwości oceny ich wpływu na sprawozdanie finansowe, wskazać należy, że Zarząd wyjaśnił przyczyny tego stanu rzeczy i przedstawił terminy sporządzenia tych dokumentów. Zarząd wskazał także na brak wpływu przedmiotu zastrzeżenia na treść sprawozdania finansowego.

Z upoważnienia Rady Nadzorczej ACTION S.A. w restrukturyzacji

---

Iwona Bocianowska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

## VII. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

### Wybrane dane finansowe ACTION S.A.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	I półrocze narastająco okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	I półrocze narastająco okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 578 123	2 283 230	360 261	552 292
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	87 011	100 846	19 863	24 394
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	9 996	23 020	2 282	5 568
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	5 016	16 445	1 145	3 978
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	63 837	-28 364	14 573	-6 861
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	779	-15 414	178	-3 729
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-26 120	-23 228	-5 963	-5 619
VIII. Zwiększenia ( zmniejszenia ) netto środków pieniężnych	38 496	-67 006	8 788	-16 208
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	0,30	0,99	0,07	0,24
	<b>Stan na dzień 30.06.2016</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2016</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>
X. Aktywa, razem	920 417	1 297 742	207 980	304 527
XI. Zobowiązania	563 444	926 410	127 318	217 391
XII. Zobowiązania długoterminowe	129 392	139 338	29 238	32 697
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	434 052	787 072	98 080	184 694
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	356 973	371 332	80 663	87 136
XV. Kapitał zakładowy	1 696	1 661	383	390
XVI. Liczba akcji **) ( w szt. )	16 957 000	16 610 000	16 957 000	16 610 000
XVII. Wartość księgową na jedną akcję ***) (w zł / EUR)	21,05	22,36	4,76	5,25

\*) 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 księgową 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
01.01.2016-30.06.2016	4,3805	4,2684	4,4405	4,4255
01.01.2015-31.12.2015	4,1848	4,0337	4,2386	4,2615
01.01.2015-30.06.2015	4,1341	4,0337	4,2081	4,1944

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 2016 roku – 1 Euro = 4,3805 zł, za 1 półrocze 2015 roku – 1 Euro = 4,1341 zł;

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2016 r. - 1 Euro = 4,4255 zł; na dzień 31 grudnia 2015 r. - 1 Euro = 4,2615 zł oraz na dzień 30 czerwca 2015 r. 1 Euro = 4,1944 zł.

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

	I półrocze okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	1 578 123	2 283 230
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 491 112	-2 182 384
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>87 011</b>	<b>100 846</b>
Koszty sprzedaży i marketingu	-66 433	-65 123
Koszty ogólnego zarządu	-11 783	-13 547
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	2 821	1 882
Pozostałe koszty i straty	-1 620	-1 038
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>9 996</b>	<b>23 020</b>
Koszty finansowe	-4 326	-3 593
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>5 670</b>	<b>19 427</b>
Podatek dochodowy	-654	-2 982
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>5 016</b>	<b>16 445</b>
<b>Inne składniki pełnego dochodu</b>		
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-2 973	1 621
Podatek dochodowy	565	-308
<b>Inne składniki pełnego dochodu netto</b>	<b>-2 408</b>	<b>1 313</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>2 608</b>	<b>17 758</b>
<b>Zysk przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
podstawowy	0,30	0,99
rozwodniony	0,30	0,97
<b>Liczba akcji</b>	<b>16 957 000</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, 29 września 2016 r.

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	31.12.2014
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	172 750	177 170	181 215	170 590
Wartość firmy	0	0	0	0
Inne wartości niematerialne	10 077	10 666	11 451	3 797
Nieruchomości inwestycyjne	6 673	6 673	6 673	6 673
Aktywa finansowe	41 448	41 448	40 699	40 604
Pozostałe aktywa finansowe	8 939	8 623	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	0	0	0
	<b>239 887</b>	<b>244 580</b>	<b>240 038</b>	<b>221 664</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	364 457	383 286	454 563	482 145
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	233 023	619 504	432 377	575 692
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 453	8 980	1 934	0
Pochodne instrumenty finansowe	0	14	20	0
Pozostałe aktywa finansowe	17 939	16 314	17 575	15 627
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 658	25 064	35 997	103 003
<b>Razem aktywa</b>	<b>680 530</b>	<b>1 053 162</b>	<b>942 466</b>	<b>1 176 467</b>
	<b>920 417</b>	<b>1 297 742</b>	<b>1 182 504</b>	<b>1 398 131</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał akcyjny	1 696	1 661	1 661	1 661
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	62 231	58 112	58 112	58 112
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	34 164	30 000	30 000
Zysk zatrzymany	263 790	275 731	268 088	268 253
Pozostałe składniki kapitału własnego	-744	1 664	-2 244	-3 557
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>356 973</b>	<b>371 332</b>	<b>355 617</b>	<b>354 469</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	126 309	133 011	139 881	134 537
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 083	6 327	4 890	6 871
	<b>129 392</b>	<b>139 338</b>	<b>144 771</b>	<b>141 408</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	356 817	695 251	533 372	739 114
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	75 963	90 464	147 723	158 968
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	3 261
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 244	1 357	1 021	911
Pochodne instrumenty finansowe	28	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0	0	0
	<b>434 052</b>	<b>787 072</b>	<b>682 116</b>	<b>902 254</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>563 444</b>	<b>926 410</b>	<b>826 887</b>	<b>1 043 662</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>920 417</b>	<b>1 297 742</b>	<b>1 182 504</b>	<b>1 398 131</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 29 września 2016 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 2016 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>275 731</b>	<b>34 164</b>	<b>1 664</b>	<b>371 332</b>
Całkowite dochody ogółem			5 016		-2 408	2 608
Dywidendy zadeklarowane			-16 957			-16 957
Inne	35	4 119		-4 164		-10
<b>Stan na 30 czerwca 2016 r.</b>	<b>1 696</b>	<b>62 231</b>	<b>263 790</b>	<b>30 000</b>	<b>-744</b>	<b>356 973</b>
<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			24 088		5 221	29 309
Dywidendy wypłacone			-16 610			-16 610
Inne				4 164		4 164
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>1 661</b>	<b>58 112</b>	<b>275 731</b>	<b>34 164</b>	<b>1 664</b>	<b>371 332</b>
<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 wypłacone			-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>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 29 września 2016 r.

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2016 do 30.06.2016	I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/Strata netto okresu obrotowego</b>	<b>5 016</b>	<b>16 445</b>
<b>Korekty:</b>	<b>58 821</b>	<b>-44 809</b>
Podatek dochodowy	654	2 982
Podatek dochodowy zapłacony	4 194	-10 465
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 039	5 152
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-1 558	-204
Przychody z tytułu odsetek	-382	-177
Koszty z tytułu odsetek	4 326	3 593
Pozostałe	-3 370	3 400
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
Zapasy	18 829	27 582
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	386 481	143 315
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-355 392	-219 987
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>63 837</b>	<b>-28 364</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-6	-13 026
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	161	142
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	624	-2 530
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>779</b>	<b>-15 414</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Emisja papierów dłużnych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	0	0
Splata kredytów i pożyczek	-19 540	-17 920
Wyplacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-4 353	-3 937
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 217	-1 371
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	-10	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-26 120</b>	<b>-23 228</b>
<b>Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>38 496</b>	<b>-67 006</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu	25 064	103 003
Zyski /Straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	98	0
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>63 658</b>	<b>35 997</b>

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 29 września 2016 r.

## Informacja dodatkowa

### 1. Kontynuacja działalności

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej, przy uwzględnieniu poniższych założeń.

Zarząd Spółki - zgodnie z najlepszymi praktykami rynkowymi – wskazuje poniżej czynniki, które mogą stworzyć potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy w przyszłości, oraz przedstawia działania podjęte przez jednostkę dominującą i podmioty Grupy Kapitałowej w celu eliminacji negatywnego wpływu tych zagrożeń na Spółkę i Grupę Kapitałową.

W związku z otrzymaniem decyzji UKS szczegółowo opisanych w Nocie 3.3. Podatki, Zarząd ACTION S.A. wystąpił do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z wnioskiem o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978 – dalej: p.r.). 1 sierpnia 2016 r. Sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego wobec ACTION S.A.

Powyższe założenie Zarządu co do kontynuowania działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej uwzględniają status Spółki znajdującej się w restrukturyzacji i opiera się na analizie porównawczej dotychczasowych przychodów i kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki, oraz jej dalszych spodziewanych przychodów i kosztów oraz rentowności. Najważniejszymi składnikami tych pierwszych są przychody bieżące kształtujące się na średniomiesięcznym poziomie do końca 2016 r. od 110 mln zł. do 170 mln zł. oraz koszty na poziomie od 114 mln zł. do 169 mln zł. na które głównie składają się koszty zakupu towarów i usług zewnętrznych niezbędnych dla prowadzenia działalności gospodarczej przedsiębiorstwa Dłużnika. Ich wysokość zależna jest przede wszystkim od wartości realizowanych zamówień. Uwzględniając więc, że od otwarcia postępowania sanacyjnego ACTION S.A. została objęta zakazem płatności zobowiązań powstałych przed datą wszczęcia restrukturyzacji - przy jednoczesnym dalszym regularnym spływie należności bieżących, wykluczyć należy możliwość braku płynności finansowej Spółki.

Ponadto spółka posiada środki finansowe w kwocie 63 657 tys. zł. oraz należności bieżące na kwotę 222.037 tys. zł. z terminami płatności od 7 do 30 dni oraz szybko zbywalne towary handlowe na kwotę 364 457 tys. zł. - co łącznie pozwala zabezpieczyć środki finansowe na wszystkie bieżące koszty i wydatki postępowania oraz na bieżące regulowanie zobowiązań powstałych po otwarciu postępowania sanacyjnego przez okres znacznie dłuższy niż najbliższe 12 miesięcy.

Dodatkowym źródłem gotówki dla Spółki w przypadku powstania przeterminowanych należności od jego kontrahentów handlowych jest przede wszystkim ochrona ubezpieczeniowa należności na poziomie 90% ich wartości, realizowane na podstawie umowy ubezpieczenia zawartej z Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur (COFACE) Spółka Akcyjna. Cześć wierzytelności Spółki jest zabezpieczonych hipoteką lub gwarancjami bankowymi.

Spółka zamierza ponadto starać się o utrzymanie obecnych źródeł finansowania i pozyskiwania nowych. Z jednej strony będą to środki pochodzące z udzielonych kredytów, z drugiej Spółka planuje również – wykorzystując wprowadzony do przepisów Prawa restrukturyzacyjnego mechanizm preferencji wierzytelności podmiotów finansujących postępowanie restrukturyzacyjne – wystąpić o pozyskanie dodatkowych środków z instytucji bankowych, funduszy inwestycyjnych lub nowego strategicznego inwestora. Dodatkowa ochrona nowego finansowania wprowadzona ustawą z dnia 15 maja 2015 r. powinna w tym zakresie stanowić istotne wzmocnienie pozycji negocjacyjnej Wnioskodawcy, co w ocenie Spółki najprawdopodobniej przełoży się na uzyskanie dodatkowego finansowania bądź to w formie linii gwarancyjnej, bądź limitu kredytu kontraktowego lub obrotowego.

Zaznaczamy jednak, że nawet gdyby powyższe założenia nie zostały zrealizowane, to Spółka – już tylko w świetle wyłącznie aktualnie realizowanych kontraktów oraz uwzględniających dalece konserwatywne założenia co do możliwości zawierania nowych transakcji – nie będzie miała problemów z ponoszeniem kosztów postępowania restrukturyzacyjnego, bądź zaspokajaniem wierzytelności powstałych po dacie otwarcia postępowania sanacyjnego. Spółka od dnia 1.08.2016 r. podlega ochronie ustawowej przed agresywną i nieuzasadnioną ekonomicznie, partykularną egzekucją syngularnych wierzycieli lub ich działaniami zabezpieczającymi, które mogłyby doprowadzić do zatrzymania działalności operacyjnej przedsiębiorstwa doprowadzając je do całkowicie nieuzasadnionej niewypłacalności i upadłości.

Twierdzenie to obrazuje w sposób dobitny sporządzona w oparciu o te założenia prognoza *cash flow*, obejmująca okres najbliższych kilkunastu miesięcy. Co ważne została ona przygotowana w wariantcie nie uwzględniającym korzystnych z perspektywy Spółki następstw postępowania restrukturyzacyjnego – takich choćby jak choćby „urzędowy” okres karencji należności przypadający de facto do chwili głosowania nad układem. Poprawa rentowności z uwagi na możliwość realizacji zakupów przedpłaconych etc.. Realne wystąpienie tych okoliczności, spowodować może jeszcze korzystniejszy bilans pomiędzy nadwyżką przychodów nad rozchodami nieukładowymi.

W chwili obecnej Spółka zabezpiecza finansowanie działalności ze środków własnych oraz w ramach limitu kredytowego udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. i utrzymywanego po otwarciu postępowania sanacyjnego w następującej wysokości: 90 321 005,81 PLN .

Zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji z terminem wykupu w dniu 4.07.2017 r. podlegają układowi z mocy prawa i nie mogą zostać uregulowane przed zakończeniem postępowania restrukturyzacyjnego. Spółka, dysponując możliwościami wynikającymi z art. 162 ust. 2 p.r., może zaproponować obligatariuszom korzystniejsze warunki w przypadku uzgodnienia zasad udzielenia Spółce finansowania, np. poprzez tzw. rolowanie obligacji.

Spółka będzie również podejmowała działania w celu kontynuacji współpracy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w zakresie finansowania działalności Spółki.

Kolejnymi okolicznościami uzasadniającymi stanowisko Zarządu o kontynuacji działalności Grupy są ustalenia wstępnego planu restrukturyzacyjnego oraz rozwijające je prace dotyczące właściwego planu restrukturyzacyjnego.

Tytułem wyjaśnienia Zarząd podkreśla, iż wraz z wnioskiem o otwarcie postępowania sanacyjnego złożony został wstępny plan restrukturyzacyjny. Zgodnie z jego treścią Zarząd założył wprowadzenie lub kontynuację następujących zasadniczych działań restrukturyzacyjnych: 1) rezygnację lub znaczne ograniczenie niskorentownych kontraktów oraz projektów, 2) koncentrację na dalszym rozwoju kanałów dystrybucji o najwyższej rentowności oraz najszybszym spływie należności, 3) selektywny dobór dostawców, 4) weryfikację zasad dotyczących zakupu towarów i usług w celu: a) podniesienia rentowności, b) skrócenia cyklu rotacji zapasów, c) optymalizacji wskaźnika zapłaty zobowiązań, d) poprawy struktury kosztowej w szczególności poprzez redukcję poziomu kosztów personalnych i ograniczenia kosztów usług obcych, 5) konsolidację Grupy Kapitałowej ACTION S.A. poprzez przejęcie niektórych spółek zależnych przez ACTION S.A.

Wstępny plan restrukturyzacyjny jest realizowany i na ten moment nie zaszły okoliczności, które wskazywałyby na wprowadzanie istotnej korekty tego planu i zagrożenie jego realizacji.

Jednocześnie Spółka, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, jest w trakcie sporządzania planu restrukturyzacyjnego o treści określonej w art. 10 powołanej ustawy.

Z uwagi na rozmiary przedsiębiorstwa Spółki, liczbę wierzycieli a także konieczność skoordynowania treści planu przekształcenia z pozostałymi dokumentami postępowania restrukturyzacyjnego, Zarządca wystąpił do Sędziego – komisarza z wnioskiem o wyrażenie zgody na przesunięcie ustawowych terminów sporządzania tychże dokumentów.

Zarządzeniem Sędziego - komisarza z dnia 15 września 2016 r. przedłużone zostały terminy do sporządzenia planu restrukturyzacyjnego, spisu wierzycieli oraz spisu masy sanacyjnej. Sędzia - komisarz określił następujące terminy do sporządzenia powyższych dokumentów:

- plan restrukturyzacyjny i spis wierzycieli do dnia 31 października 2016 r.,
- spis inwentarza masy sanacyjnej do dnia 15 października 2016 r.

Przygotowywany plan restrukturyzacyjny również oparty jest na założeniu kontynuowania przez Spółkę działalności w okresie co najmniej najbliższych 12 miesięcy bez istotnego ograniczenia jej zakresu.

Głównymi, dalszymi poza wymienionymi we wstępnym planie restrukturyzacyjnym, założeniami tworzonego planu są: 1) przeniesienie ciężaru sprzedaży na kanały o krótkich cyklach rotacji, 2) dostosowanie struktury kosztowej do niezbędnych potrzeb, 3) zmiany w strukturze Grupy kapitałowej –



koncentracja w obrębie kilku podmiotów Grupy, 4) preferencje układowe dla podmiotów wspierających Podmiot Dominujący w rozumieniu Art. 162 ust. 2 p. r., 5) dostosowanie planu spłaty do potrzeb oraz możliwości odbudowania obcych źródeł finansowania.

Analiza wyników sprzedaży za okres od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego wskazuje, że Spółka osiąga lepsze niż zakładano w wstępnym planie restrukturyzacyjnym (i prognozie cash flow) wyniki dotyczące osiąganych przychodów i marż. Dotychczasowe ustalenia z przeważającą większością dostawców pozwalają na płynną realizację dostaw. Spółka z każdym dniem odbudowuje dostawy w oparciu o kredyt kupiecki. Zdaniem Zarządu powyższe pozwala sądzić, że opracowywany plan z łatwością pozwoli na kontynuację działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.

Wydłużenie prac nad stworzeniem planu restrukturyzacyjnego wynika z przedstawionych poniżej okoliczności.

ACTION S.A. w restrukturyzacji jest przedsiębiorstwem o szerokiej skali działania, realizującym współpracę z bardzo wieloma kontrahentami krajowymi i zagranicznymi. Relacje gospodarcze ACTION S.A. w restrukturyzacji z kontrahentami oparte są na różnorodnych formach współpracy (w tym opartych na przepisach prawa obcego, z wykorzystaniem ubezpieczeń kredytu kupieckiego i innych postaci finansowania). Ponadto, stosownie do art. 10 ust. 4 p.r., część prac dotyczących sporządzenia planu restrukturyzacyjnego zleconych zostanie osobom trzecim.

Prawidłowe zdiagnozowanie okoliczności mających wpływ na treść planu restrukturyzacyjnego (w szczególności jego elementów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 3) – 8) p.r. wymagają głębokiej analizy sytuacji Spółki. Przy czym prawidłowa ocena sytuacji Spółki musi być przeprowadzona po choćby wstępnym ustabilizowaniu jego relacji z Wierzycielami. Pierwsze tygodnie po otwarciu postępowania sanacyjnego wskazują na występujące w otoczeniu rynkowym Spółki reakcje w dużej mierze emocjonalne, wynikające z zaskoczenia nowym statusem ACTION S.A. (spółki od wielu lat wykazującej pokaźny zysk) oraz brakiem powszechnej znajomości regulacji prawa restrukturyzacyjnego. Należy jednak podkreślić, że pojawiają się już wyraźne sygnały zrozumienia zaistniałej sytuacji i woli kontynuowania współpracy przez wierzycieli. W związku zaś z przywołanymi formami współpracy związanymi z finansowaniem transakcji przez ubezpieczycieli, faktorów czy banki, obligatariuszy (w tym istnienie dużego prawdopodobieństwa, że niektóre z tych podmiotów wejdą w prawa wierzycieli – kontrahentów Spółki - większość dostawców realizujących sprzedaż towarów i usług do ACTION S.A. posiada ubezpieczone wierzytelności, które przysługują im od ACTION S.A. w restrukturyzacji; w przypadku dokonania na rzecz dostawców wypłaty odszkodowania przez ubezpieczycieli z tytułu polisy ubezpieczenia limitu kredytowego, ubezpieczyciele w trybie art. 828 § 1 k.c. wstąpią w prawa dostawców stając się wierzycielami ACTION S.A. w restrukturyzacji do wartości wypłaconych na rzecz dostawców odszkodowań) sporządzany aktualnie plan restrukturyzacyjny musi uwzględniać te podmioty, także pod kątem powodzenia przyszłych propozycji układowych. Podmioty te mają bowiem istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki, jak również na powodzenie układu - na co wskazuje wstępna analiza stanu i poziomu ich wierzytelności. Takiego dostosowania wymaga z pewnością przedstawienie w planie restrukturyzacyjnym planowanych środków restrukturyzacyjnych, kosztów z nimi związanych i harmonogramu oraz terminów wprowadzenia tych środków (art. 10 ust. 1 pkt 4) i 5) p.r.). Z kolei ukształtowanie relacji z bankami i faktorami pozwoli formułować prognozy co do wyników Spółki, metod i środków finansowania jej działalności (art. 10 ust. 1 pkt 7) i 8) p.r.). Ustalenie powyższych elementów pozwoli na określenie planowanej strategii i zdolnościach produkcyjnych (handlowych) Spółki. Wielkość i intensywność rozmiarów działalności Spółki wymaga, aby elementy planu restrukturyzacyjnego zostały opracowane bądź ocenione przez profesjonalny i niezależny podmiot specjalizujący się w tym zakresie.

Zarząd wskazuje, że zagrożeniem dla kontynuacji działalności według przedstawionych powyżej założeń jest:

- odmowa zatwierdzenia planu restrukturyzacyjnego lub jego modyfikacja na podstawie decyzji podejmowanych przez sędziego – komisarza w trybie art. 315 p. r.
- inne okoliczności, które uniemożliwią Spółce realizację planu restrukturyzacyjnego.

Sprawozdanie finansowe sporządzane na dzień poprzedzający otwarcie postępowania sanacyjnego będzie oparte na takich samych zasadach jak sprawozdanie półroczne Spółki. Zarząd ACTION S.A. nie przewiduje, aby zakończenie procesu inwentaryzacji dla potrzeb postępowania sanacyjnego skutkowało koniecznością naniesienia korekt do okresu objętego sprawozdaniem za I półrocze 2016 r.

Prognoza na lata 2016-2021 opracowana dla potrzeb wstępnego planu restrukturyzacyjnego sporządzona została przez Zarząd Spółki przy założeniu kontynuacji działalności w postępowaniu sanacyjnym i w trakcie wykonywania układu z wierzycielami. Prognoza sporządzona została w podejściu konserwatywnym tj. przyjmującym że spółka może ostatecznie przegrać procesy administracyjne dotyczące dotychczas otrzymanych decyzji administracyjnych i będzie zmuszona uregulować domiarowe zobowiązania podatkowe w całości wraz z odsetkami.

Przyjęte założenia dotyczące prognozowanych przychodów wynikają również z ostrożnej oraz konserwatywnej analizy rynku oraz możliwość sprzedażowych jakie posiada Spółka z uwzględnieniem ryzyka destabilizacji i zmniejszenia obrotów wynikających z sytuacji zagrożenia niewypłacalnością i wdrożonego postępowania sanacyjnego.

W odniesieniu do przychodów lat poprzednich tj.

- za 2013 rok 4.626,8 mln PLN;
- za 2014 rok 4.852,6 mln PLN;
- za 2015 rok 4.685,9 mln PLN,

prognoza zakłada spadek przychodów nawet o około 65% i z tego względu wynoszą one szacunkowo:

- 1.613,8 mln PLN w 2017 roku;
- 1.740,9 mln PLN w 2018 roku;
- 1.949,8 mln PLN w 2019 roku;
- 2.124,1 mln PLN w 2020 roku;
- oraz
- 2.284 mln PLN w 2021 roku.

Przy marży wynoszącej od 3,5% w 2017 roku do 4,3% w 2021 roku.

Głównym celem spółki w chwili obecnej jest wdrożenie procedur ochrony sądowej przed zaistnieniem niewypłacalności i spłacenie w okresie najbliższych 3 do 5 lat wszelkich zobowiązań wynikających z:

- 1) Pożyczek oraz Kredytów długoterminowych szacowanych na kwotę 124,6 mln PLN.
- 2) Pożyczek oraz Kredytów krótkoterminowych szacowanych na kwotę 71,4 mln PLN.
- 3) Zobowiązań o charakterze handlowym szacowanych na kwotę 387,4 mln PLN.
- 4) Zobowiązań wynikających z nałożonych kar na szacowaną kwotę 80 mln PLN jeżeli odwołania spółki Action S.A. na drodze sądowej okazałyby się nieskuteczne a szacowane kary uzyskałyby tytuł wykonawczy.

Cel ten tj. spłata wierzycieli - zostanie osiągnięty poprzez istotne obniżenie poziomu stanu magazynowego (wyprzedaż zapasów) i zwiększenie płynności w latach 2016-2021.

Zarząd kładzie także nacisk na zwiększenie marży uzyskiwanej na sprzedaży oraz wolumenu sprzedaży. Uzyskane w ten sposób środki pieniężne posłużą do sukcesywnej spłaty zobowiązań w latach 2018 – 2020.

Pomimo strat netto (strat księgowych) uzyskiwanych w latach 2016-2020 oraz niewielkiego zysku w 2021 roku, prognozowane przepływy pieniężne (wpływy gotówki) umożliwią w pełni obsługę kosztów bieżących, finansowych oraz handlowych w tym najbardziej konserwatywnym scenariuszu. Efektem czego na koniec roku 2020 oraz 2021 spółka zgromadzi w gotówce oraz na rachunkach bankowych (a już po spłacie wszystkich zobowiązań), odpowiednio 13 mln PLN oraz 25 mln PLN przy całkowitej jak wyżej wskazano spłacie tj. do zera całego starego zadłużenia objętego układem a powstałego do końca lipca 2016 roku.

Szacunkowe Kapitały własne Spółki wynoszą odpowiednio 262,5 mln PLN na koniec 2016 roku, 238,5 mln PLN na koniec 2017 roku, 224,8 mln PLN na koniec 2018 roku, 217,9 mln PLN na koniec 2019 roku, 217,7 mln PLN na koniec 2020 oraz 223,9 mln PLN na koniec 2021 roku.

Sprawozdanie finansowe sporządzane na dzień poprzedzający otwarcie postępowania sanacyjnego będzie oparte na takich samych zasadach jak sprawozdanie półroczne Spółki. Zarząd ACTION S.A. nie przewiduje, aby zakończenie procesu inwentaryzacji dla potrzeb postępowania sanacyjnego skutkowało koniecznością naniesienia korekt do okresu objętego sprawozdaniem za I półrocze 2016 r.

## 2. Ryzyko podatkowe

Biorąc pod uwagę złożoność prawa podatkowego, niespójność interpretacji podatkowych a także daleko posuniętego fiskalizmu Państwa, 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.

Aktualnie w Spółce trwa sześć postępowań kontrolnych w sprawie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz w jednym przypadku podatku dochodowego. Trzy z postępowań związane są z wystąpieniem Spółki o zwrot podatku od towarów i usług VAT w związku z nadwyżką podatku naliczonego nad należnym. Postępowaniami kontrolnymi objęte są wybrane miesiące z lat 2008 r. - 2015 r.

Jedna z kontroli w zakresie podatku VAT za 2008 r. zakończyła się otrzymaniem trzech decyzji, aktualnie trwa spór sądowy w związku z niniejszymi decyzjami. Wartość przedmiotu sporu ok. 7 000 tys. zł., z tego tytułu 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.

W dniu 22 czerwca 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Skarbowego w Olsztynie, postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od lipca 2011 r. do stycznia 2012 r.

Decyzja Dyrektora Urzędu Skarbowego w Olsztynie z dnia 7.06.2016 r. w sprawie podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące od lipca 2011 do stycznia 2012 r. Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Olsztynie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 22 564 064 zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 33 260 264,18 zł.).

W dniu 20 lipca 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Skarbowego w Warszawie, postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za styczeń i luty 2013 r.

Decyzja Dyrektora Urzędu Skarbowego w Warszawie z dnia 29.06.2016 r. w sprawie podatku od towarów i usług za styczeń i luty 2013 r. Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 35 963 115,97 zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 46 888 906,54 zł.).

Obie z ww. decyzji wprowadzają w rzeczywistości nieistniejącą prawnie odpowiedzialność Spółki za zobowiązania podatkowe osób trzecich, które na wcześniejszych etapach obrotu towarowego dokonały nieprawidłowości w postaci nieodprowadzenia przez nie na rzecz Skarbu Państwa podatku VAT. Spółka nie uznaje w całości tegoż roszczenia, bowiem działała całkowicie zgodnie z prawem, nie miała żadnej wiedzy ani świadomości o jakichkolwiek nieprawidłowościach jakich mogłyby się dopuszczać osoby trzecie występujące na wcześniejszych jeszcze etapach obrotu towarowego. Spółka wywiązała się w sposób należyty z obowiązków publicznoprawnych objętych spornymi decyzjami. Spółka w ciągu kilku ostatnich lat odprowadziła do Skarbu Państwa ponad 500 mln podatku Vat i ponad 100 mln podatku CIT.

Spółka stoi na stanowisku, że w żadnym wypadku nie może być obecnie obciążana odpowiedzialnością za całkowicie niezawinione przez siebie zdarzenia dotyczące nieprawidłowości podatkowych osób trzecich.

Powyższe decyzje nie są objęte rezerwami. Spółka złożyła odwołania od obu tych decyzji do Izby Skarbowej w Warszawie.

Pozostałe postępowania pozostają niezakończone. Na obecnym etapie nie da się przewidzieć ich ostatecznego wyniku. Spółka od zawsze dochowywała należytej staranności przy zawieraniu transakcji, zachowywała ostrożność przy nawiązywaniu współpracy, działała w dobrej wierze zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami i wysokimi standardami współpracy. W związku z tym, prawdopodobieństwo niekorzystnego ostatecznego wyniku prowadzonych kontroli Zarząd ocenia jako niskie.

### 3. 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:

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	8 090	11 965
	<b>8 090</b>	<b>11 965</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	11 173	18 292
	<b>11 173</b>	<b>18 292</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-3 083</b>	<b>-6 327</b>
<b>Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)</b>	<b>-3 083</b>	<b>-6 327</b>

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

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Stan na początek okresu	<b>-6 327</b>	<b>-6 871</b>
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	2 679	1 769
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	565	-1 225
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-3 083</b>	<b>-6 327</b>

### 4. Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

#### 4.1 Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
-------------------	-------------------	-------------------

<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>

#### 4.2 Odpisy aktualizujące krótkoterminowe aktywa finansowe

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
<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>

#### 4.3 Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.06.2015</b>
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>-2 781</b>	<b>-1 138</b>	<b>-1 138</b>
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	-598	-1 643	-444
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	0
<b>Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>-3 379</b>	<b>-2 781</b>	<b>-1 582</b>

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

Zarówno na dzień 30 czerwca 2016 roku jak i na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiadała zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto. Zapasy są wycenione w cenie nie niższej niż cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży.

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

**30.06.2016    31.12.2015    30.06.2015**

<b>Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu</b>	<b>-12 193</b>	<b>-11 692</b>	<b>-11 692</b>
Utworzony	-326	-848	-92
Wykorzystany	80	284	26
Rozwiązany	17	63	59
<b>Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu</b>	<b>-12 422</b>	<b>-12 193</b>	<b>-11 699</b>

## 5. Struktura akcjonariatu

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

## 6. Połączenia jednostek

W okresie objętym raportem nie nastąpiło połączenie spółek.

## 7. 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 01.01.2016 –30.06.2016	Za okres 01.01.2015 –30.06.2015
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	2 674	3 195
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	168 424	233 463
	<b>171 098</b>	<b>236 658</b>

### Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

	Za okres 01.01.2016 –30.06.2016	Za okres 01.01.2015 –30.06.2015
Zakup usług	1 397	2 043
Zakup towarów i materiałów	86 722	123 941
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	0	65
	<b>88 119</b>	<b>126 049</b>

### Przychody finansowe

	Za okres 01.01.2016 –30.06.2016	Za okres 01.01.2015 –30.06.2015
--	------------------------------------	------------------------------------

Odsetki z tytułu pożyczek	355	177
Odsetki z tytułu obligacji	0	0
	<b>355</b>	<b>177</b>

#### Koszty finansowe

	Za okres 01.01.2016 –30.06.2016	Za okres 01.01.2015 –30.06.2015
Odsetki z tytułu obligacji	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2016	31.12.2015
Krótkoterminowe		
Udzielone pożyczki	26 020	24 937
	<b>26 020</b>	<b>24 937</b>

#### Należności od podmiotów powiązanych

	30.06.2016	31.12.2015
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41 755	74 560
Pozostałe należności	0	0
Należności krótkoterminowe (brutto)	41 755	74 560
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe (netto)	<b>41 755</b>	<b>74 560</b>

#### Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	30.06.2016	31.12.2015
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 866	31 645
Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0
	<b>14 866</b>	<b>31 645</b>

### 8. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Za okres 01.01.2016 –30.06.2016	Za okres 01.01.2015 –30.06.2015
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>5 016</b>	<b>16 445</b>
Korekty:	<b>12 273</b>	<b>881</b>
– Podatek dochodowy	654	2 982
– Podatek dochodowy zapłacony	4 194	-10 465
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 039	5 152
– (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej, w tym:	-1 558	-204
Odpisy aktualizujące	0	0
(Zyski) straty z wyceny instrumentów finansowych	42	-20

(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych	-85	-113
Otrzymane dywidendy	-1 515	-71
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Pozostałe	0	0
– Przychody z tytułu odsetek	-382	-177
– Koszty z tytułu odsetek	4 326	3 593
<b>- Pozostałe, w tym:</b>	<b>-3 370</b>	<b>3 400</b>
Zmiana stanu rezerw	0	0
(Zyski) straty z różnic kursowych	-283	1 669
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-2 974	1 621
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-113	110
Pozostałe korekty	0	0
<b>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</b>	<b>49 918</b>	<b>-49 090</b>
– Zapasy	18 829	27 582
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	386 481	143 315
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-355 392	-219 987
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>63 837</b>	<b>-28 364</b>

## 9. Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne

	<b>Za okres</b>	<b>Za okres</b>
	<b>01.01.2016 –30.06.2016</b>	<b>01.01.2015 –30.06.2015</b>
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne, w tym:		
– Nabycie udziałów	0	-95
– Sprzedaż udziałów	0	0
– Otrzymane dywidendy	1 515	71
– Udzielone pożyczki	-1 953	-10 190
– Spłacone pożyczki	1 062	7 684
– Kaucje z tyt. leasingu finansowego	0	0
– Pozostałe	0	0
	<b>624</b>	<b>-2 530</b>

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd ACTION S.A. w dniu 29 września 2016 roku.

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 września 2016 r.



## 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

W pierwszym półroczu 2016 Grupa Kapitałowa Action osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 1 895 160 tys. zł, co stanowiło spadek w stosunku do porównywalnego okresu sprzed roku o 26%. W ujęciu wartościowym przychody ze sprzedaży spadły o 664 717 tys. zł.

W raportowanym okresie zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki wyniósł 208 tys. zł i był mniejszy niż wartość osiągnięta za pierwsze półrocze 2015 o 16 063 tys. zł.

Do najważniejszych przyczyn opisanych wyżej spadków na poziomie sprzedaży oraz zysku netto należy zaliczyć:

- Znaczny spadek popytu na urządzenia mobilne
- Brak istotnych zmian technologicznych w zakresie oferowanych urządzeń
- Niższy niż prognozowany popyt ze strony największych sieci detalicznych
- Wejście na rynek nowych dystrybutorów w tym zwłaszcza Also oraz Ingram Micro
- Znaczne ograniczenia wydatków inwestycyjnych w Polsce
- Koncentracja rynku zarówno wśród głównych dostawców jak i odbiorców podmiotów Grupy.

Mając na uwadze rozpoczęcie procesu restrukturyzacji Podmiotu Dominującego oraz wynikające stąd ograniczenia, w drugiej połowie roku możliwe jest pogłębienie negatywnej dynamiki przychodów i zysków.

#### 2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy

Podmioty Grupy Kapitałowej ACTION S.A. kontynuują wspólną politykę zarządzania zasobami finansowymi, której głównymi priorytetami są stabilna sytuacja płynnościowa oraz niskie i stabilne zadłużenie odsetkowe. Główne wskaźniki opisujące bezpieczeństwo finansowe od lat pozostają na wysokim poziomie jednak w pierwszym półroczu 2016 ich wartość osiągnęła bardzo bezpieczne niespotykane dotąd rozmiary. Szczegółowo sytuację płynnościową w grupie opisuje niżej przedstawiona analiza porównawcza:

Wskaźniki płynności	30.06.2016	31.12.2015
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,47	1,33
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,66	0,79
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,13	0,04

Kolejnym aspektem analizy sytuacji finansowej są wskaźniki zadłużenia. Zarówno podmiot Dominujący jak i poszczególne Podmioty Zależne przywiązują najwyższą uwagę aby zachować możliwie niewielkie poziomy zadłużenia. Niżej analiza porównawcza głównych wskaźników zadłużenia zanotowanych na początku i końcu pierwszego półrocza 2016:

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

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	66,33%	73,58%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	33,67%	26,42%
Dług odsetkowy / kapitał własny	72,78%	69,22%

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**

29 czerwca 2016 r. została założona spółka ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD ze 100% udziałem ACTION S.A. Spółka rozpoczęła hurtową działalność handlową w branży spożywczej na terenie Chin.

### **5. Realizacja prognoz**

W roku 2016 nie było publikacji prognoz dla Grupy Kapitałowej ACTION.

### **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 2016, tj. 16 maja 2016 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	3 811 749	22.48%	3 811 749	22.48%
Aleksandra Matyka *)	3 093 457	18.24%	3 093 457	18.24%
GENERALI OFE **)	1 793 022	10.57%	1 793 022	10.57%
Wojciech Wietrzykowski ***)	1 199 390	7.07%	1 199 390	7.07%
Pozostali	7 059 382	41.64%	7 059 382	41.64%

- \*) Według stanu na dzień 25.05.2015 r.  
 \*\*) Według stanu na dzień 21.08.2014 r.  
 \*\*\*) Według stanu na dzień 27.11.2015 r.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, powyższy stan zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2016, tj. 29 września 2016 r. i przedstawia się następująco:

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział % w kapitale ACTION S.A.	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
Piotr Bieliński	3 811 749	22,48%	3 811 749	22,48%
Aleksandra Matyka *)	3 093 457	18,24%	3 093 457	18,24%
GENERALI OFE ***)	1 675 259	9,88%	1 675 259	9,88%
Wojciech Wietrzykowski *)	1 199 390	7,07%	1 199 390	7,07%
Nationale –Nederlanden OFE i DFE ***)	1 058 713	6,24%	1 058 713	6,24%

- \*) Według stanu na dzień 25.05.2015 r.  
 \*\*\*) Według stanu na dzień 02.08.2016 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 2016 tj. 16 maja 2016 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	3 811 749
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
Wojciech Wietrzykowski	Prokurent	1 199 390
Andrzej Biały	Prokurent	500

Według posiadanych przez Spółkę informacji, powyższy stan nie zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2016, tj. 29 września 2016 r. i przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja we władzach ACTION S.A.	Ilość akcji ACTION S.A.
Piotr Bieliński	Prezes Zarządu	3 811 749
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
Wojciech Wietrzykowski	Prokurent	1 199 390
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 powiązаныmi zawierane na warunkach nierynkowych

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

## 10. Informacje o udzielonych pożyczkach

ACTION S.A. udzieliła pożyczek dla następujących podmiotów:

1. Spółce GRAM.PL SP. z o.o. dwóch pożyczek w kwocie po 500 tys. zł każda z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczek 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 SFERIS Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 5 000 tys. zł z terminem spłaty 10 sierpnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym. Wysokość stałej stopy procentowej w stosunku rocznym.
3. Spółce Lapado GmbH pożyczkę w kwocie 2 000 tys. EUR z terminem spłaty 30 czerwca 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym.
4. Spółce Action Europe GmbH dwóch pożyczek w kwocie po 1 000 tys. EUR każda z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczek ustalone jest w oparciu o zmienną stopę procentową w stosunku rocznym. Wysokość zmiennej stopy procentowej ustalana jest jako suma stawki indeksu 6M EURIBOR oraz marży.
5. Stowarzyszenie Kultury fizycznej Promocja Kolarstwa pożyczkę w kwocie 500 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym.
6. Stowarzyszenie Kultury fizycznej Promocja Kolarstwa pożyczkę w kwocie 600 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym.
7. Stowarzyszenie Kultury fizycznej Promocja Kolarstwa pożyczkę w kwocie 500 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym.

8. Spółce Action Innovative Solutions Sp z o.o. pożyczkę w kwocie 442 953 zł z terminem spłaty 31 sierpnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone było w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym.
9. ACTION GAMES LAB Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 450 tys. zł wypłacanej w trzech transzach z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym.
10. Spółce Action Centrum Edukacyjne Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 200 tys. zł z terminem spłaty 30 września 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone było w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym.
11. Spółce Actionmed Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 150 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2016 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone było w oparciu o stałą stopę procentową w stosunku rocznym.

## 11. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość gwarancji i poręczeń udzielonych przez Grupę podmiotom trzecim wynosiła 37 703 tys. zł, w tym:

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (132 tys. USD) 526 tys. zł,  
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (3 039 tys. EUR) 13 449 tys. zł,  
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 3 000 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 19 313 tys. zł.

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

W okresie pierwszego półrocza 2016 roku istotnym negatywnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki było bardzo duże zmniejszenie dostaw do sieci handlowych. W wyniku zmniejszonego popytu ze strony sieci Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej ACTION zmuszony był do finansowania zwiększonych stanów zapasów. Jednocześnie w okresie objętym sprawozdaniem zaobserwować można było również znaczny spadek zamówień o charakterze inwestycyjnym. Powyższe w połączeniu z brakiem istotnych zmian innowacyjnych w oferowanych przez producentów urządzeniach przełożyło się na znaczny spadek przychodów ze sprzedaży Podmiotu dominującego.

## 13. Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca 2016 roku

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca roku 2016 będzie miał przebieg postępowania restrukturyzacyjnego Podmiotu dominującego. Wszelkie czynniki o charakterze zarówno wewnętrznym jak i zewnętrznym w przeważającym stopniu zależą od dalszych losów postępowania.

### Czynniki wewnętrzne

- Skuteczne oraz terminowe złożenie planu restrukturyzacji do Sądu.
- Szybkie dostosowanie struktury kosztowej oraz organizacyjnej Grupy do możliwości rynkowych.
- Bieżący nadzór nad finansami Grupy w warunkach ograniczonego finansowania.
- Bieżący nadzór nad zakresem oferty handlowej oraz wchodzenie na nowe rynki.
- Ścisła kontrola efektywności zarządzania majątkiem obrotowym w tym zwłaszcza zapasami.
- Dalszy rozwój Action GmbH oraz nowopowstałej spółki w Chinach.

- Bieżące monitorowanie ryzyk związanych z działalnością Grupy oraz podejmowanie działań mających na celu ich ograniczenie lub eliminację.

## Czynniki zewnętrzne

- Przebieg postępowania Sanacyjnego w tym zwłaszcza akceptacja planu restrukturyzacyjnego oraz inne decyzje Sądu oraz Wierzycieli
- Dalszy przebieg postępowań skarbowych prowadzonych w Podmiocie dominującym oraz związanych z nimi postępowań odwoławczych.
- Wpływ postępowań skarbowych prowadzonych wobec największych konkurentów Podmiotu dominującego.
- Zachowanie instytucji finansowych w tym banków i ubezpieczycieli wobec skutków toczących się w branży postępowań skarbowych.
- Zmiany na rynku dystrybucji oraz zachowania konsumentów.
- Zmiany technologiczne oferowanych produktów.
- Zmiany udziałów rynkowych największych dostawców i odbiorców Grupy.
- Realizacja założeń budżetowych państwa.
- Napięta sytuacja polityczna na świecie.

## 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 a także w Nocie Nr 1 *Kontynuacja działalności* zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym Spółki.

## 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 nieodzownym 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 2015, z uwagi na rosnący udział kredytów oraz wyemitowane trzyletnie obligacje 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 2016	I półrocze 2015
<b>Sprzedaż netto</b>	<b>1 578 123</b>	<b>2 283 230</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>87 011</b>	<b>100 846</b>
<i>marża brutto</i>	5,51%	4,42%
<b>EBIT</b>	<b>9 996</b>	<b>23 020</b>
<i>marża EBIT</i>	0,63%	1,01%
<b>Zysk netto</b>	<b>5 016</b>	<b>16 445</b>
<i>marża netto</i>	0,32%	0,72%

W pierwszym półroczu 2016 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 578 123 tys. zł, co stanowiło spadek w stosunku do roku poprzedniego o 30,88% (spadek o 705 107 tys. zł).

W okresie objętym raportem Spółka wygenerowała marżę handlową brutto w wysokości 5,51% (wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 1,09 pp.). Wzrost stopy marży spowodowany jest redukcją sprzedaży niskomarkowych kanałów sprzedaży oraz wzrostem udziału sprzedaży marek własnych.

Wartość osiągniętego w okresie sprawozdawczym zysku operacyjnego (EBIT) wyniosła 9 996 tys. zł a wartość zysku netto 5 016 tys. zł. Marża netto wyniosła 0,32% w pierwszym półroczu 2016 roku.

Wskaźnik EBITDA w badanym okresie wyniósł 15 035 tys. zł zaś rentowność EBITDA była na poziomie 0,95%.

Obserwowane spadki obu wartości przychodów i zysku, w szczególności w drugim kwartale 2016, związane były m.in. z wystąpieniem nadzwyczajnych zdarzeń opisanych w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

## **17. Objasnienie 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 powiązаныmi zawierane na warunkach nierynkowych**

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 115 484 tys. zł, w tym:

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (132 tys. USD) 526 tys. zł,  
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (3 039 tys. EUR) 13 449 tys. zł,  
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 3 000 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 19 313 tys. zł.  
Gwarancje korporacyjne na kwotę (13 610 tys. EUR) 60 231 tys. zł.  
Umowy poręczenia 17 550 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 2017 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 przy czym ostateczny termin spłaty nie może nastąpić później niż 12 grudnia 2017 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. łącznego limitu w wysokości:

1. 100 000 tys. PLN (limit). Kwota podlimitu w rachunku bieżącym wynosi 40 000 tys. PLN. Podlimity dla akredytyw i gwarancji bankowych wynoszą 100 000 tys. PLN – do dnia 30/09/2016
2. 60 000 tys. PLN (limit). Kwota podlimitu w rachunku bieżącym wynosi 40 000 tys. PLN. Podlimity dla akredytyw i gwarancji bankowych wynoszą 60 000 tys. PLN – od dnia 30/09/2016

Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 23 czerwca 2017 roku.

### **22.5. Umowa kredytu limitu kredytowego wielocelowego, zawarta w dniu 25 lipca 2014 roku z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank).**

Bank udzielił Emitentowi limitu kredytowego (dalej: Limit) w kwocie 50 000 tys. zł. W ramach Limitu Bank:

- udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym, w walucie PLN, EUR, USD na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności,
- udzielił Emitentowi kredytu obrotowego odnawialnego w walucie PLN, EUR, USD na realizację wypłat w ramach otwartych akredytyw dokumentowych lub gwarancji bankowych udzielonych przez Bank,
- umożliwił Emitentowi zlecenie Bankowi wystawiania gwarancji bankowych oraz otwierania akredytyw dokumentowych.

Limit może być wykorzystany do dnia 24 lipca 2016 roku. Limit nie został przedłużony.

## **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. Zarówno przychody ze sprzedaży ACTION S.A. jak i wartość zakupionych towarów w około 60% są realizowane w złotych polskich, pozostała część realizowana jest w walutach obcych. 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, niejednorodnym orzecznictwem 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 tych samych przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, niestety zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. Mimo, że Spółka na bieżąco obserwuje działania aparatu skarbowego i stara się dostosować do jego aktualnej praktyki, to działania podatnika, uznawane w danym momencie za prawidłowe, po kilku latach, wskutek zmiany interpretacji tych samych przepisów przez aparat skarbowy, mogą zostać uznane za nieprawidłowe. W związku z tym 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 arbitralnie uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się jednak, że 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, zwłaszcza podmiotów działających w „branży elektronicznej” (choć nie tylko), jest ocena dobrej wiary i należytej staranności podatnika, dokonującego zakupów od dostawców, którzy albo sami dopuszczają się – zdaniem organów podatkowych – nieprawidłowości albo uczynią to ich poprzednicy. W takich sytuacjach organy podatkowe niemal zawsze i automatycznie uznają, że również finalny nabywca był uczestnikiem oszustw podatkowych, ewentualnie że nie dołożył należytej staranności w weryfikacji swojego dostawcy – w tym także nie zbadał, od kogo dostawca kupował towar będący przedmiotem oszustwa podatkowego – bez względu na to, jakie działania finalny nabywca podejmuje by się przed tym ustrzec. Orzecznictwo sądów polskich w tym zakresie również jest dużo surowsze niż orzecznictwo TSUE, choć coraz częściej jest ono brane pod uwagę przez sądy polskie, wydające wyroki korzystne dla podatników. Pewnym utrudnieniem są też przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, a zwłaszcza możliwości zawieszenia lub przerwania biegu tego terminu, 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 – z możliwością przedłużenia tego terminu – wystarczy, że organy podatkowe czy skarbowe doprowadzą do przerwania biegu przedawnienia lub jego zawieszenia, co jest stosunkowo łatwe. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Spółki interpretacji przepisów podatkowych, będących podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, Spółka może być zmuszona dochodzić swych racji przed sądami polskimi i TSUE, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, a w konsekwencji na wyniki i perspektywy rozwoju.

Szczegółowy opis otrzymanych decyzji UKS zawarty został w Nocie 3.3. *Półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

W dniu 22 czerwca 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Skarbowego w Olsztynie, postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od lipca 2011 r. do stycznia 2012 r.

Decyzja Dyrektora Urzędu Skarbowego w Olsztynie z dnia 7.06.2016 r. w sprawie podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące od lipca 2011 do stycznia 2012 r. Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Olsztynie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 22 564 064 zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 33 260 264,18 zł.).

W dniu 20 lipca 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Skarbowego w Warszawie, postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za styczeń i luty 2013 r.

Decyzja Dyrektora Urzędu Skarbowego w Warszawie z dnia 29.06.2016 r. w sprawie podatku od towarów i usług za styczeń i luty 2013 r. Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 35 963 115,97 zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 46 888 906,54 zł.).

### **23.3.5. Ryzyko związane z prowadzonym Postępowaniem Restrukturyzacyjnym**

Od dnia 01 sierpnia 2016 wobec Spółki prowadzone jest postępowanie sanacyjne zgodnie z Art. 2.4 Ustawy z dnia 15 maja 2015 Prawo Restrukturyzacyjne. Intencją Spółki było i jest uniknięcie zagrożenia niewypłacalnością oraz ochrona praw jej wierzycieli. Pamiętać jednak należy, że w przypadku braku porozumienia z wierzycielami w drodze zawartego układu następuje zakończenie postępowania sanacyjnego z powodu niezatwierdzenia układu a Spółka nadal zobowiązana byłaby do zaspokojenia wierzycieli. W zależności od sytuacji finansowej Spółki ziszczenie się tego stanu mogłoby skutkować obowiązkiem wszczęcia postępowania upadłościowego.

---

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin  
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak  
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 września 2016 r.