



SKONSOLIDOWANY
RAPORT PÓŁROCZNY
ZA I PÓŁROCZE
2011 ROKU

31 SIERPNIA 2011 ROKU

Spis treści

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 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku	6
IV. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku	8
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	10
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	11
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
1. Informacje ogólne	13
2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu	16
3. Ważniejsze oszacowania i osądy	20
4. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	21
5. Przychody i koszty	22
6. Aktywa i zobowiązania warunkowe	30
7. Zdarzenia po dniu bilansowym	31
8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	31
9. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu półrocznego	32
V. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	33
VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku	34
VII. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku	36
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	37
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	38
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	39
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	40
Informacja dodatkowa.....	41

VIII. Półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. (Grupa) oraz spółki ACTION S.A. (Spółka)	44
---	----

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 nie uregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ACTION S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2011 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, Zarząd ACTION S.A. niniejszym oświadcza, że:

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, spółki Grupy, z wyłączeniem ACTION S.A., prowadziły swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF. ACTION S.A., począwszy od dnia 1 stycznia 2010 r., prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy a w sprawach nie uregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2011 r.

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

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

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2011 r.

III. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku**

dla Akcjonariuszy ACTION S.A.

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **609 686** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **17 285** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **10 322** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku o kwotę **3 544** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

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

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

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

Warszawa, 31 sierpnia 2011 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.:

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

IV. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupa Kapitałowa ACTION S.A.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze narastająco okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze narastająco okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 112 156	970 671	280 331	242 425
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	77 315	81 367	19 488	20 321
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	22 677	11 805	5 716	2 948
IV. Zysk/Strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 285	8 077	4 357	2 017
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-26 290	-16 895	-6 627	-4 220
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 317	-1 884	-584	-471
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 151	17 875	8 104	4 464
VIII. Zwiększenia/ Zmniejszenia netto środków pieniężnych	3 544	-904	893	-226
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	1,05	0,49	0,27	0,12
	Stan na dzień 30.06.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 30.06.2011	Stan na dzień 31.12.2010
X. Aktywa, razem	609 686	585 027	152 934	147 723
XI. Zobowiązania	410 686	396 349	103 017	100 081
XII. Zobowiązania długoterminowe	18 551	21 688	4 653	5 476
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	392 135	374 661	98 363	94 604
XIV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	199 000	188 772	49 917	47 666
XV. Kapitał zakładowy	1 641	1 641	412	414
XVI. Liczba akcji **) (w szt.)	16 410 000	16 410 000	16 410 000	16 410 000
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję ***) (w zł / EUR)	12,13	11,50	3,04	2,90

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

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

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

Kursy wymiany złotego w stosunku do euro:

Okres	Kurs średni w okresie	Kurs minimalny w okresie	Kurs maksymalny w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2011-30.06.2011	3,9673	3,9345	4,0119	3,9866
01.01.2010-31.12.2010	4,0042	3,8622	4,1458	3,9603
01.01.2010-30.06.2010	4,0040	3,8622	4,1458	4,1458

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

- pozycje dotyczące skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca; kurs ten wyniósł za I półrocze 2011 roku – 1 Euro = 3,9673 zł, za I półrocze 2010 roku – 1 Euro = 4,0040 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 2011 r. - 1 Euro = 3,9866 zł; na dzień 31 grudnia 2010 r. – 1 Euro = 3,9603 zł oraz na dzień 30 czerwca 2010 r. 1 Euro = 4,1458 zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

		I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
	Nota		
Przychody ze sprzedaży	(5.2)	1 112 156	970 671
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5.3)	-1 034 841	-889 304
Zysk brutto ze sprzedaży		77 315	81 367
Koszty sprzedaży i marketingu	(5.3, 5.4)	-52 473	-50 402
Koszty ogólnego zarządu	(5.3, 5.4)	-10 315	-10 759
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	(5.5)	10 319	3 166
Pozostałe koszty i straty	(5.6)	-2 169	-11 567
Zysk/Strata z działalności operacyjnej		22 677	11 805
Koszty finansowe	(5.7)	-2 482	-1 922
Zysk/Strata przed opodatkowaniem		20 195	9 883
Podatek dochodowy	(5.8)	-3 057	-2 063
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej		147	0
Zysk/Strata netto okresu obrotowego		17 285	7 820
Pozostałe składniki		0	-6
Inne składniki pełnego dochodu netto		0	-6
Całkowite dochody za okres		17 285	7 814
Zysk/Strata netto przypadający na:			
akcjonariuszy Spółki		17 285	8 077
udziały niekontrolujące		0	-257
Całkowite dochody przypadające na:			
akcjonariuszy Spółki		17 285	8 071
udziały niekontrolujące		0	-257
Zysk/Strata przypadający na akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
Podstawowy		1,05	0,49
Rozwodniony		1,00	0,47
Liczba akcji		16 410 000	16 410 000
Rozwodniona liczba akcji		17 230 500	17 230 500

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	(5.9)	120 935	124 374	127 779
Wartość firmy		13 994	13 994	14 283
Inne wartości niematerialne		4 094	5 366	6 260
Nieruchomości inwestycyjne	(5.10)	3 536	3 526	2 821
Aktywa finansowe		3 001	0	0
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		76	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	1 140	1 280	1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		658	665	617
		147 434	149 205	151 761
Aktywa obrotowe				
Zapasy	(5.11)	230 696	190 930	195 328
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		220 109	237 064	173 178
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0	1 842
Pochodne instrumenty finansowe		98	52	33
Pozostałe aktywa finansowe		2	2	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		11 347	7 774	5 980
		462 252	435 822	376 363
Razem aktywa		609 686	585 027	528 124
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki				
Kapitał akcyjny		1 641	1 641	1 641
Akcje własne		0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		55 744	55 744	55 744
Zysk zatrzymany		141 615	131 387	113 205
		199 000	188 772	170 590
Udziały niekontrolujące		0	-94	154
Razem kapitał własny		199 000	188 678	170 744
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.16)	13 424	16 476	20 280
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	5 127	5 212	4 284
		18 551	21 688	24 564
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		277 246	303 406	260 074
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.16)	109 810	64 680	66 601
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		244	670	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		718	780	1 297
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	(5.14)	4 117	5 125	4 844
		392 135	374 661	332 816
Razem zobowiązania		410 686	396 349	357 380
Razem pasywa		609 686	585 027	528 124

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Przypadające na akcjonariuszy Spółki			Przypadają ce na udziały niekontrolu jące	Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk zatrzymany		
Stan na 1 stycznia 2011 r.	1 641	55 744	131 387	-94	188 678
Zysk/Strata netto roku obrotowego			17 285		17 285
Dywidendy wypłacone			-7 057		-7 057
Inne				94	94
Stan na 30 czerwca 2011 r.	1 641	55 744	141 615	0	199 000
Stan na 1 stycznia 2010 r.	1 641	55 744	119 082	526	176 993
Zysk/Strata netto roku obrotowego			26 288	-505	25 783
Dywidendy wypłacone			-13 948		-13 948
Inne			-35	-115	-150
Stan na 31 grudnia 2010 r.	1 641	55 744	131 387	-94	188 678
Stan na 1 stycznia 2010 r.	1 641	55 744	119 082	526	176 993
Zysk/Strata netto roku obrotowego			8 077	-257	7 820
Dywidendy wypłacone			-13 948		-13 948
Inne			-6	-115	-121
Stan na 30 czerwca 2010 r.	1 641	55 744	113 205	154	170 744

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/Strata netto okresu obrotowego	17 285	8 077
Korekty:	-43 575	-24 972
Podatek dochodowy	3 057	2 063
Podatek dochodowy zapłacony	-3 533	-2 196
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 753	5 865
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-1 885	125
Przychody z tytułu odsetek	0	0
Koszty z tytułu odsetek	2 486	1 906
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	-147	0
Pozostałe	-630	-1 026
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
Zapasy	-39 929	-6 594
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 066	23 814
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-25 813	-48 929
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-26 290	-16 895
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 311	-1 806
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 446	46
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	-3 452	-124
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 317	-1 884
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji udziałów/akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	43 495	35 523
Splata kredytów i pożyczek	0	0
Wypłacone dywidendy	-7 057	-13 948
Odsetki zapłacone	-2 424	-1 906
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 863	-1 794
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	32 151	17 875
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	3 544	-904
Stan środków pieniężnych na początek okresu	7 774	6 907
Zyski /straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	29	-23
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	11 347	5 980

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 r.

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

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

1.1. Przedmiot działalności

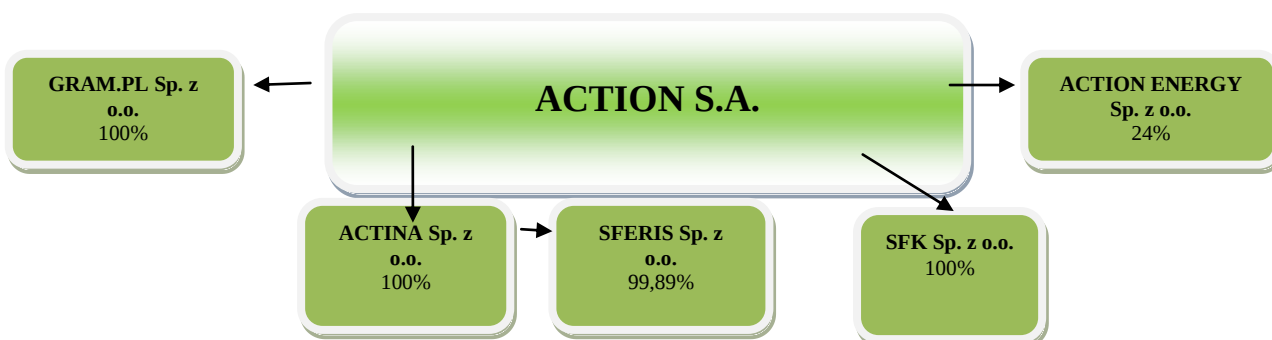
Przedmiotem działalności ACTION S.A. (Emitent/Spółka) oraz jej jednostek zależnych jest sprzedaż sprzętu IT oraz RTV/AGD poprzez hurtownie, sklepy własne i obce. Grupa prowadzi sprzedaż głównie na terenie kraju. Podstawowy przedmiot działalności Spółki: handel hurtowy akcesoriami komputerowymi (PKD 2007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

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

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

1.2. Skład Grupy

Schemat Struktury Grupy Kapitałowej ACTION S.A. (według stanu na 30 czerwca 2011 r.)



Na dzień 30 czerwca 2011 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

- podmiot dominujący:

ACTION S.A.

- podmioty podporządkowane:

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. (poprzednia nazwa PTR Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89%) ¹⁾

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

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

A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100 %) ⁴⁾

ACTION IT Service GmbH z siedzibą w Berlinie – spółka zależna (78%) ⁵⁾

W okresie porównawczym konsolidacją objęte były również:

PROLOGIC Sp. z o.o. w likwidacji ⁶⁾

Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:

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

¹⁾ SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.

²⁾ 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 %,

³⁾ ACTION ENERGY Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie została założona w dniu 3 września 2009 r. W wyniku utworzenia nowych udziałów (rejestracja podwyższonego kapitału nastąpiła w dniu 4 kwietnia 2011 r.) oraz objęcia ich przez podmiot trzeci, udział ACTION S.A. w kapitale tej spółki zmniejszył się do 24 %. Z końcem 2010 roku ustała kontrola ACTION S.A. nad spółką. Od 1 stycznia 2011 r. ACTION S.A. wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę. W związku z powyższym od 1 stycznia 2011 r. ACTION ENERGY Sp. z o.o. wyceniana jest metodą praw własności.

⁴⁾ A.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została założona 12 października 2006 r. W wyniku połączenia, które zostało zarejestrowane 27 maja 2011 r., spółka została wykreślona z KRS. Połączenie nie miało skutków dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

⁵⁾ ACTION IT Service GmbH nie została objęta konsolidacją z uwagi na trwające postępowanie upadłościowe.

⁶⁾ PROLOGIC Sp. z o.o. w dniu 1 października 2009 r. została postawiona w stan likwidacji. Likwidacja spółki nastąpiła w dniu 5 listopada 2010 r.

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym sprzętem komputerowym. ACTION ENERGY Sp. z o.o. koncentruje swoją działalność na rynku energii odnawialnych. Celem Spółki jest stworzenie technologicznego centrum sprzedażowego skierowanego do instalatorów urządzeń wykorzystania źródeł energii odnawialnych. Podstawowym profilem działalności SFERIS Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem komputerowym. Działalność GRAM.PL Sp. z o.o. koncentruje się na sprzedaży detalicznej gier komputerowych prowadzonej przez własne sklepy internetowe oraz domy sprzedaży wysyłkowej. SFK Sp. z o.o. zajmuje się działalnością reklamową.

Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30.06.2011 r.

nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
SFK Sp. z o. o.	Kraków	działalność reklamowa	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	zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS	pełna	03.06.2005 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	5.09.2002 r.	99,89%	99,89%
GRAM.PL Sp. z o.o.	Warszawa	handel detaliczny	zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS	pełna	28.05.2009 r.	100%	100%
ACTION ENERGY Sp. z o. o. *)	Kraków	handel hurtowy wyrobów metalowych	stowarzyszona	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy KRS	wycena metodą praw własności	3.09.2009 r.	24%	24 %

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

2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. za I półrocze 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

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

2.1. Ogólne zasady sporządzenia

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

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

2.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w szczególności zgodnie z mającym zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a standardami i interpretacjami zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

2.3. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 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 2010 rok, opublikowanym w dniu 21 marca 2011 roku.

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2012 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

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

- *MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSSF 13 Wycena w wartości godziwej*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

- *Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze*

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

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

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),

- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych* opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczone: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*, opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSR 1 *Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*, opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku.

2.4.Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

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 zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym po raz pierwszy:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*
- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.
- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements*)
- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*
- Interpretacja KIMSF 19 *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

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:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Zmiana do MSR 24 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja*

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Zmiana do MSR 32 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

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

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

2.5. Waluta prezentacji, transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

3. Ważniejsze oszacowania i osądy

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 30 czerwca 2011 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 2011 r. spółki Grupy dokonały oceny szacunków okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Analiza nie wykazała konieczności dokonania korekt w tym zakresie.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. spółki Grupy dokonały oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości inwestycji w jednostkach zależnych (wartości firmy oraz innych wartości niematerialnych).

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

3.3.Podatki

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

3.4.Świadczenia pracownicze

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

3.5.Ujęcie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów

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

3.6.Odpisy aktualizujące wartość należności

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

4. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Standard ten definiuje segment jako komponent jednostki:

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

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

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

5. Przychody i koszty

5.1. Sezonowość sprzedaży

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

5.2. Przychody ze sprzedaży

Całość przychodów ze sprzedaży jest związana ze sprzedażą sprzętu komputerowego. Zarówno w okresie zakończonym 30 czerwca 2011 r. jak i w okresie zakończonym 30 czerwca 2010 r. nie zaobserwowano istotnej sezonowości ani cykliczności trendu przychodów ze sprzedaży.

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	36 955	23 211
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 075 201	947 460
	1 112 156	970 671

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży towarów – rynek krajowy	856 781	833 325
Przychody ze sprzedaży towarów – rynek zagraniczny	218 420	114 135
	1 075 201	947 460

5.3.Koszty według rodzaju

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	5 753	5 865
Koszty świadczeń pracowniczych	22 927	27 208
Zużycie materiałów i energii	3 470	4 134
Usługi obce	21 705	18 960
Podatki i opłaty	699	720
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	7 351	3 625
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	520	468
Inne koszty rodzajowe	363	181
Wartość sprzedanych towarów i materiałów, w tym:	1 034 841	889 304
- odpis aktualizujący wartość zapasów	-75	188
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	1 097 629	950 465

5.4.Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Wynagrodzenia	19 359	23 077
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 568	4 131
	22 927	27 208

5.5.Pozostałe przychody i zyski operacyjne

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	3 344	570
Przychody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	47	33
Przychody z tytułu odsetek	338	443
Przychody z tytułu przedawnionych zobowiązań	103	0
Przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań	330	269
Przychody z tytułu rozwiązanych rezerw	903	392
Przychody z tytułu otrzymanych darowizn	1 982	942
Pozostałe przychody	650	495
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	2 622	22
	10 319	3 166

5.6. Pozostałe koszty i straty

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	325	8 696
Koszty z tytułu wypłaconych odszkodowań	345	465
Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności	718	1 207
Koszty z tytułu spisania należności	88	0
Pozostałe koszty	693	1 199
	2 169	11 567

5.7. Koszty finansowe

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Odsetki od kredytów i pożyczek	2 091	1 426
Odsetki z tytułu leasingu	391	496
	2 482	1 922

5.8. Podatek dochodowy

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Podatek bieżący	3 002	385
Podatek odroczony	55	1 678
	3 057	2 063

Podatek odroczony

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

Wartości odroczonego podatku dochodowego podlegającego kompensacie są następujące:

	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 754	1 915
	1 754	1 915
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	5 741	5 847
	5 741	5 847
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 140	1 280
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-5 127	-5 212
Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)	-3 987	-3 932

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

	30.06.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	-3 932	-2 605
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	-55	-1 327
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0
Stan na koniec okresu	-3 987	-3 932

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
Stan na 1 stycznia 2011 r. według stawki 19%	89	213	254	99	0	1 260	1 915
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	-83	16	14	12	0	-120	-161
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30 czerwca 2011 r. według stawki 19%	6	229	268	111	0	1 140	1 754
Stan na 1 stycznia 2010 r. według stawki 19%	3	316	393	213	0	0	925
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	86	-103	-139	-114	0	1 260	990
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2010 r. według stawki 19%	89	213	254	99	0	1 260	1 915

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Dodatnie różnice kursowe	Odsetki naliczone	Premie od dostawców	Leasing finansowy	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2011 r. według stawki 19%	363	1	4 619	847	17	5 847
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	-34	-1	-324	253	0	-106
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0
Inne zmiany	-105	0	122	0	-17	0
Stan na 30 czerwca 2011 r. według stawki 19%	224	0	4 417	1 100	0	5 741
Stan na 1 stycznia 2010 r. według stawki 19%	20	0	3 171	339	0	3 530
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	343	1	1 448	508	17	2 317
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	0	0
Stan na 31 grudnia 2010 r. według stawki 19%	363	1	4 619	847	17	5 847

5.9.Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym raportem najistotniejszą transakcją w obszarze rzeczowych aktywów trwałych była sprzedaż znaku towarowego, majątkowych praw autorskich oraz sprzętu i wyposażenia dokonana przez A.PL Sp. z o.o. na rzecz A.PL INTERNET S.A. Łączna wartość dokonanej transakcji wynosi 2 923 tys. zł netto.

5.10.Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne o łącznej wartości 3 536 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 705 tys. zł.

Cena sprzedaży nieruchomości została ustalona w oparciu o niezależną wycenę rzeczoznawcy majątkowego i odpowiada wartości godziwej tej nieruchomości.

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

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

5.11.Zapasy

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Materiały	0	0	0
Towary	231 913	191 812	196 828
Zaliczki na dostawy	0	260	0
	231 913	192 072	196 828
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-1 217	-1 142	-1 500
Zapasy	230 696	190 930	195 328

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu	-1 142	-1 688	-1 688
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	-86	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	11	546	188
Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu	-1 217	-1 142	-1 500

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

Zarówno na dzień 30 czerwca 2011 jak i na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa nie posiadała zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

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

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	-9 092	-14 436	-14 436
Utworzony	-1 048	-1 919	-1 207
Wykorzystany	158	4 551	4 342
Rozwiązany	330	2 712	2 269
Wyłączenie spółki z konsolidacji metodą pełną	23	0	0
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	-9 629	-9 092	-9 032

5.13. Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Odpisy aktualizujące wartość:			
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-5	0	-5
Zapasy	-1 217	-1 142	-1 500
Należności z tytułu dostaw i usług	-9 629	-9 092	-9 032
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	-10 851	-10 234	-10 537

5.14. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	Rezerwy na zobowiązania	Pozostałe	Ogółem	w tym: długoterminowe	w tym: krótkoterminowe
Stan na 1 stycznia 2011 r.	5 125	0	5 125	0	5 125
Utworzenie	1 680	0	1 680	0	1 680
Wykorzystanie	-1 785	0	-1 785	0	-1 785
Rozwiązanie	-903	0	-903	0	-903
Stan na 30 czerwca 2011 r.	4 117	0	4 117	0	4 117
Stan na 1 stycznia 2010 r.	5 175	0	5 175	0	5 175
Utworzenie	1 101	0	1 101	0	1 101
Wykorzystanie	-1 101	0	-1 101	0	-1 101
Rozwiązanie	-50	0	-50	0	-50
Stan na 31 grudnia 2010 r.	5 125	0	5 125	0	5 125

Stan na 1 stycznia 2010 r.	5 175	0	5 175	0	5 175
Utworzenie	0	0	0	0	0
Wykorzystanie	0	0	0	0	0
Rozwiązanie	-331	0	-331	0	-331
Stan na 30 czerwca 2010 r.	4 844	0	4 844	0	4 844

5.15.Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych

9 maja 2011 r. zawarta została umowa na wykonanie instalacji tryskaczowej w hali magazynowej z terminem realizacji 15.09.2011 r. Łączna wartość przedmiotu umowy wynosi 1 328 tys. zł.
Do dnia bilansowego nie zostały odebrane i zafakturowane żadne prace związane z realizacją tej umowy.

5.16.Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Długoterminowe			
Kredyt inwestycyjny	3 967	5 600	7 200
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 457	10 876	13 080
	13 424	16 476	20 280
Krótkoterminowe			
Kredyt w rachunku bieżącym oraz inwestycyjny	106 381	61 455	63 289
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 429	3 225	3 312
	109 810	64 680	66 601
Razem	123 234	81 156	86 881

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty			
W okresie 1 roku	106 381	61 455	63 289
W okresie od 1 do 5 lat	3 967	5 600	7 200
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem	110 348	67 055	70 489

Zobowiązania z tytułu leasingu

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych			
W okresie 1 roku	4 077	4 232	4 173

W okresie od 1 do 5 lat	10 339	11 313	14 196
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem	14 416	15 545	18 369
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	1 530	1 444	1 977
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych			
W okresie 1 roku	3 429	3 225	3 312
W okresie od 1 do 5 lat	9 457	10 876	13 080
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	12 886	14 101	16 392

6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa posiadała należności z tytułu otrzymanych gwarancji należytego wykonania umów o usługi budowlane w kwocie 1 160 tys. zł oraz spłaty należności w kwocie 2 374 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa te wynosiły odpowiednio: należności z tytułu otrzymanych gwarancji należytego wykonania umów o usługi budowlane w kwocie 1 152 tys. zł oraz spłaty należności w kwocie 3 350 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nie odzwierciedlone w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy, wynosiły na dzień 30 czerwca 2011 r. 26 874 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2010 r. 20 355 tys. zł.

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
1. Należności warunkowe	3 533	4 502	3 370
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	3 533	4 502	3 370
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	3 533	4 502	3 370
2. Zobowiązania warunkowe	26 874	20 355	31 476
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	26 874	20 355	31 476
- udzielonych gwarancji i poręczeń	5 550	4 935	6 300
- akredytywy	21 324	15 420	25 176
3. Inne (z tytułu)	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	30 407	24 857	34 846

Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 26 874 tys. zł, w tym:

Intel Corporation (UK) Ltd (1 000 tys. USD) 2 752 tys. zł,
European Organization for Nuclear Research (252 tys. USD) 933 tys. zł,
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (124 tys. EUR) 495 tys. zł,
Gwarancja dobrego wykonania na kwotę 120 tys. zł,
Gwarancja przetargowa na kwotę 50 tys. zł,
Gwarancje spłaty należności celno podatkowych 1 200 tys. zł,
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 21 324 tys. zł.

7. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym w Grupie nie wystąpiły istotne zdarzenia.

8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

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

Transakcje z ACTION ENERGY Sp. z o.o. za okres 1.01.2011 - 30.06.2011r.

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION ENERGY Sp. z o.o.	108	591	655	793
Suma	108	591	655	793

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

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

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

Dane na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz za okres 1.01.2010 - 30.06.2010 r.

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION RADOM Sp. z o.o. *****)	0	0	20	0
ACTION CT WANTUŁA Sp. j.	192	0	0	0
ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o.	275	120	0	1 205
Suma	467	120	20	1 205

*) 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.

****) ACTION RADOM Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS w dniu 26 marca 2010 r.

9. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu półrocznego

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

24 marca 2011 roku A.PL Sp. z o.o. dokonała emisji 4 350 obligacji Serii J/2011 o wartości nominalnej 1 000 zł każda na łączną kwotę 4 350 tys. zł z terminem wykupu 30 czerwca 2011. Obligacje serii J/2011 objęła ACTINA Sp. z o.o.

27 maja 2011 r. zostało zarejestrowane połączenie ACTION S.A. z A.PL Sp. z o.o., w wyniku którego zobowiązania z tytułu wykupu obligacji przeszły na ACTION S.A. Ostateczne rozliczenie z tytułu wykupu obligacji nastąpiło w dniu 30 czerwca 2011 r. w wyniku potrącenia wzajemnych wierzytelności. ACTION S.A. posiadała należność od ACTINA Sp. z o.o. z tytułu sprzedaży udziałów w kwocie 4 415 tys. zł.

Wszystkie wcześniejsze emisje obligacji dokonane przez A.PL Sp. z o.o. (Serie od A do I) zostały rozliczone.

W dniu 1 czerwca 2011 roku ACTION S.A. dokonała emisji 1 500 obligacji Serii A/2011 o wartości nominalnej 1 000 zł każda na łączną kwotę 1 500 tys. zł. Wszystkie obligacje objęła GRAM.PL Sp. z o.o. spółka zależna Emitenta. Termin wykupu wyżej wymienionych obligacji przypada na 31 maja 2012 r.

9.2. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy

W dniu 27 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2010 w kwocie 7 057 tys. zł. Dniem wypłaty dywidendy był dzień 30 maja 2011 roku.

9.3. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu posiadającego powyżej 5 % kapitału ACTION S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r.

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale ACTION S.A.
Piotr Bieliński	4 500 000	26,51%
Olgiard Matyka*)	3 521 127	21,46%
Wojciech Wietrzykowski**)	1 400 000	8,53%
AVIVA INVESTORS FIO**)	1 092 438	6,66%

*) Według stanu na dzień 09.05.2011 r.

**) Według stanu na dzień 11.04.2011 r.

9.4. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy opisane zostały w Półrocznym sprawozdaniu z działalności Grupy opisane zostały w punkcie 13 i 22.

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

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres kończący się 30 czerwca 2011 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, Zarząd ACTION S.A. niniejszym oświadcza, że:

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka prowadziła swoje księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanyymi i obowiązującymi na dzień bilansowy a w sprawach nie uregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, 31 sierpnia 2011 r.

VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku**

dla Akcjonariuszy ACTION S.A.

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **615 153** tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite w wysokości **10 740** tys. złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **3 683** tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku o kwotę **4 401** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

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

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

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

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

Warszawa, 31 sierpnia 2011 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.:

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9841

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

VII. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

Wybrane dane finansowe ACTION S.A.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze narastająco okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze narastająco okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 086 738	955 170	273 924	238 554
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	55 604	65 576	14 016	16 378
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	15 765	9 724	3 974	2 429
IV. Zysk/Strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	10 740	5 871	2 707	1 466
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30 419	-7 894	-7 667	-1 972
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 623	-3 657	1 417	-913
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 197	13 643	7 359	3 407
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	4 401	2 092	1 109	522
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	0,65	0,36	0,16	0,09
	Stan na dzień 30.06.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 30.06.2011	Stan na dzień 31.12.2010
X. Aktywa, razem	615 153	601 790	154 305	151 956
XI. Zobowiązania	408 510	398 830	102 471	100 707
XII. Zobowiązania długoterminowe	18 524	21 600	4 647	5 454
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	389 986	377 230	97 824	95 253
XIV. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	206 643	202 960	51 834	51 249
XV. Kapitał zakładowy	1 641	1 641	412	414
XVI. Liczba akcji **) (w szt.)	16 410 000	16 410 000	16 410 000	16 410 000
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję ***) (w zł / EUR)	12,59	12,37	3,16	3,12

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

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

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

Kursy wymiany złotego w stosunku do euro

Okres	Kurs średni w okresie	Kurs minimalny w okresie	Kurs maksymalny w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2011-30.06.2011	3,9673	3,9345	4,0119	3,9866
01.01.2010-31.12.2010	4,0042	3,8622	4,1458	3,9603
01.01.2010-30.06.2010	4,0040	3,8622	4,1458	4,1458

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP,

obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca ; kurs ten wyniósł za I półrocze 2011 roku – 1 Euro = 3,9673 zł, za I półrocze 2010 roku – 1 Euro = 4,0040 zł;
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2011 r. - 1 Euro = 3,9866 zł; na dzień 31 grudnia 2010 r. – 1 Euro = 3,9603 zł oraz na dzień 30 czerwca 2010 r. – 1 Euro = 4,1458 zł.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	1 086 738	955 170
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 031 134	-889 594
Zysk brutto ze sprzedaży	55 604	65 576
Koszty sprzedaży i marketingu	-36 471	-40 051
Koszty ogólnego zarządu	-8 435	-8 190
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	6 896	1 521
Pozostałe koszty i straty	-1 829	-9 132
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	15 765	9 724
Koszty finansowe	-2 609	-2 030
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	13 156	7 694
Podatek dochodowy	-2 416	-1 823
Zysk/Strata netto okresu obrotowego	10 740	5 871
Inne składniki pełnego dochodu		
Pozostałe składniki	0	0
Inne składniki pełnego dochodu netto	0	0
Całkowite dochody za okres	10 740	5 871
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
podstawowy	0,65	0,36
rozwodniony	0,62	0,34
Liczba akcji	16 410 000	16 410 000
Rozwodniona liczba akcji	17 230 500	17 230 500

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	118 178	120 994	123 721
Wartość firmy	0	0	0
Inne wartości niematerialne	6 158	6 925	7 340
Nieruchomości inwestycyjne	6 792	6 824	6 163
Aktywa finansowe	29 917	34 756	31 756
	161 045	169 499	168 980
Aktywa obrotowe			
Zapasy	219 049	181 453	187 928
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	227 278	247 533	186 429
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	1 842
Pochodne instrumenty finansowe	98	52	33
Pozostałe aktywa finansowe	2	2	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 681	3 251	3 851
Razem aktywa	454 108	432 291	380 085
	615 153	601 790	549 065
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał akcyjny	1 641	1 641	1 641
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	55 744	55 744	55 744
Zysk zatrzymany	149 258	145 575	128 221
Razem kapitał własny	206 643	202 960	185 606
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	13 424	16 476	20 280
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 100	5 124	4 283
	18 524	21 600	24 563
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	275 094	303 448	268 355
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	111 310	68 770	66 601
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	77	669	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	586	541	1 186
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	2 919	3 802	2 754
	389 986	377 230	338 896
Razem zobowiązania	408 510	398 830	363 459
Razem pasywa	615 153	601 790	549 065

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk zatrzymany	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2011 r.	1 641	0	55 744	145 575	202 960
Zysk/Strata netto roku obrotowego				10 740	10 740
Dywidendy wypłacone				-7 057	-7 057
Inne					0
Stan na 30 czerwca 2011 r.	1 641	0	55 744	149 258	206 643
Stan na 1 stycznia 2010 r.	1 641	0	55 744	136 298	193 683
Zysk/Strata netto roku obrotowego				23 225	23 225
Dywidendy wypłacone				-13 948	-13 948
Inne					0
Stan na 31 grudnia 2010 r.	1 641	0	55 744	145 575	202 960
Stan na 1 stycznia 2010 r.	1 641	0	55 744	136 298	193 683
Zysk/Strata netto roku obrotowego				5 871	5 871
Dywidendy wypłacone				-13 948	-13 948
Inne					0
Stan na 30 czerwca 2010 r.	1 641	0	55 744	128 221	185 606

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/Strata netto okresu obrotowego	10 740	5 871
Korekty:	-36 871	-18 053
Podatek dochodowy	2 416	1 823
Podatek dochodowy zapłacony	-3 033	-1 959
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 808	4 830
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-1 974	125
Przychody z tytułu odsetek	0	0
Koszty z tytułu odsetek	2 609	2 030
Pozostałe	-521	-2 441
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
Zapasy	-37 596	-8 149
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 486	22 431
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-28 354	-32 455
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-30 419	-7 894
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 111	-1 574
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	41
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 396	0
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	4 338	-2 124
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 623	-3 657
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Nabycie akcji własnych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-4 350	0
Emisja papierów dłużnych	1 500	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	43 495	31 234
Splata kredytów i pożyczek	0	0
Wyplacone dywidendy	-7 057	-13 948
Odsetki zapłacone	-2 547	-1 968
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 844	-1 675
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 197	13 643
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	4 401	2 092
Stan środków pieniężnych na początek okresu	3 251	1 782
Zyski /Straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	29	-23
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	7 681	3 851

Informacja dodatkowa

1. Istotne wielkości szacunkowe

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

Wartości odroczonego podatku dochodowego podlegającego kompensacie są następujące:

	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	606	564
	606	564
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	5 706	5 688
	5 706	5 688
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-5 100	-5 124
Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)	-5 100	-5 124

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

	30.06.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	-5 124	-2 615
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	24	-2 509
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0
Stan na koniec okresu	-5 100	-5 124

2. Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Odpisy aktualizujące wartość:			
Długoterminowe aktywa finansowe	-3 142	-6 142	-6 378
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-5	-5	-5
Zapasy	-1 217	-1 120	-1 500
Należności z tytułu dostaw i usług	-8 861	-11 943	-11 989
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	-13 225	-19 210	-19 872

3. Struktura akcjonariatu

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

4. Połączenia jednostek

W okresie objętym raportem nastąpiło połączenie ACTION S.A. ze spółką A.PL Sp. z o.o., które zostało zarejestrowane w KRS w dniu 27 maja 2011 r.

Dane porównywalne śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ACTION S.A. zostały dostosowane w ten sposób, iż stanowią sumę pozycji sprawozdań obydwu łączących się spółek za 2010 rok, z których wyłączono wzajemne obroty i salda oraz udziały i kapitały spółki zależnej wg ich stanu na dzień objęcia kontroli.

Metoda prezentacji danych porównawczych wynika z przepisów ustawy o rachunkowości, którymi Spółka posłużyła się wobec braku stosownych regulacji w MSSF.

Uzgodnienie kapitału własnego ACTION S.A. za okres porównawczy przedstawia się następująco:

Kapitał własny ACTION S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r.	204 280
Kapitał własny A.PL Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2009 r.	-5 096
Udziały w A.PL Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2009 r.	-5 501
Kapitał własny ACTION S.A. po uwzględnieniu połączenia na 31 grudnia 2009 r.	193 683
Wynik netto ACTION S.A. za 2010 r.	23 305
Wypłata dywidendy za 2009 r.	-13 948
Wynik netto A.PL Sp. z o.o. za 2010 r. z wyłączeniem wyniku na transakcjach wzajemnych	-80
Kapitał własny ACTION S.A. po uwzględnieniu połączenia na 31 grudnia 2010 r.	202 960

5. Umorzenie udziałów spółki zależnej

8 kwietnia 2011 r. ACTINA Sp. z o.o. odkupiła od ACTION S.A. 15 580 udziałów własnych w celu umorzenia za cenę równą wartości nominalnej tj. za kwotę 7 790 tys. zł. Termin płatności został ustalony w ratach: 3 375 tys. zł do dnia 15 kwietnia 2011 r., 4 415 tys. zł do dnia 30 czerwca 2011 r. Do dnia bilansowego nie nastąpiła rejestracja umorzenia w KRS.

Na dzień bilansowy saldo zadłużenia ACTINA Sp. z o.o. wobec ACTION S.A. z powyższego tytułu wynosiło 375 tys. zł.

6. 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 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	2 652	424
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	33 385	24 575
	36 037	24 999

Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Zakup usług	420	255
Zakup towarów i materiałów	46 404	53 368
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	0	24
	46 824	53 647

Przychody finansowe

	Za okres 1.01.2011 – 30.06.2011	Za okres 1.01.2010 – 30.06.2010
Odsetki z tytułu pożyczek	0	0
Odsetki z tytułu obligacji	127	124
	127	124

Należności od podmiotów powiązanych

	30.06.2011	31.12.2010
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 711	23 206
Pozostałe należności	0	0
Należności krótkoterminowe (brutto)	20 711	23 206
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	-3 708
Należności krótkoterminowe (netto)	20 711	19 498

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	30.06.2011	31.12.2010
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 294	12 720
Zobowiązania z tytułu obligacji	1 500	4 288
	11 794	17 008

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd ACTION S.A. w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 r.

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

Informacje dotyczące Grupy

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

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę ACTION w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosły 1 112 156 tys. zł. co stanowiło wzrost w stosunku do porównywalnego okresu 2010 roku o 14,58%.

Opisany wyżej wzrost przychodów ze sprzedaży przełożył się na osiągnięty przez Grupę zysk na działalności operacyjnej, który wyniósł 22 677 tys. zł co stanowiło wzrost o 92,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2010 r. Przyczyn tak wysokiej dynamiki wzrostu zysku operacyjnego należałoby upatrywać zarówno w konsekwentnie prowadzonej polityce kontroli i ograniczania kosztów, jak i w bardziej efektywnym zarządzaniu ryzykiem kursowym. W pierwszym półroczu 2011 r. Grupa ACTION zanotowała także znaczący przyrost zysku netto. Wynik netto Grupy wyniósł 17 285 tys. zł co stanowiło wzrost w stosunku do zysku netto osiągniętego w pierwszym półroczu 2010 r. o 114,0%.

Mając na uwadze, iż w omawianym okresie nie nastąpił istotny wzrost popytu na rynku sprzedaży detalicznej oraz korporacyjnej, przy jednoczesnym utrzymującym się zastoju na rynku zamówień publicznych, zanotowane wzrosty sprzedaży należy uznać za wysoce satysfakcjonujące i stanowiące dobry prognostyk na drugą połowę bieżącego roku. Tym bardziej, że ze względu na charakter działalności Grupy oraz specyfikę branży w której działa, z doświadczenia wiadomo, że to w drugim półroczu zwykle odnotowuje się zwiększoną wartość sprzedaży oraz zysku netto.

Analizując dokonania spółek Grupy z pierwszego półrocza 2011 r. Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy dalszego ich działania w drugiej połowie roku co powinno zaowocować ponadprzeciętnym wzrostem sprzedaży przy jednoczesnym wzroście wskaźników rentowności. Powyższe oczekiwania oparte są na następujących przesłankach:

- zwiększeniu liczby znaczących kontraktów dystrybucyjnych,
- rosnącym udziale sprzedaży do nowych kanałów dystrybucji,
- oczekiwanym ogólnym wzroście popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego,
- obserwowanych pozytywnych skutkach działań ograniczających koszty podmiotów Grupy,
- oczekiwanym wzroście wartości zamówień publicznych.

2. Opis organizacji Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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

3. Skutki zmian w strukturze Grupy

Zmiany w strukturze Grupy w okresie objętym raportem:

1. Zmiana udziału w kapitale zakładowym ACTION Energy Sp. z o.o. W wyniku utworzenia nowych udziałów (rejestracja podwyższonego kapitału nastąpiła w dniu 4 kwietnia 2011 r.) oraz objęcia ich przez podmiot trzeci, udział ACTION S.A. w kapitale tej spółki zmniejszył się z 40,5% do 24 %. Do końca 2010 r. ACTION ENERGY Sp. z o.o. była objęta konsolidacją metodą pełną. Od 1 stycznia 2011 r. ACTION S.A. wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę. W związku z powyższym, od 1 stycznia 2011 r. ACTION ENERGY Sp. z o.o. jest wyceniana zgodnie z metodą praw własności. Transakcje spółek Grupy dokonane z tą spółką w okresie objętym raportem zostały zaprezentowane w nocie 8 Skróconego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Połączenie ACTION S.A. ze spółką A.PL Sp. z o.o., które zostało zarejestrowane w KRS w dniu 27 maja 2011 r. Połączenie pozostało bez wpływu na Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4. Realizacja prognoz

Prognozy dotyczące roku obrotowego 2011 opublikowane zostały w Raporcie Bieżącym nr 26 z dnia 8 czerwca 2011 roku. Grupa ACTION S.A. planuje osiągnąć za rok 2011 przychody ze sprzedaży w wysokości 2 426 482 tys. zł. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki za rok 2011 na wynieść 34 082 tys. zł. Zarząd ACTION S.A. potwierdza możliwość realizacji wyżej wymienionych prognoz.

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

Według posiadanych przez Spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazanego poprzedniego raportu (za I kwartał 2011 rok) tj. 16 maja 2011 r. byli:

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale ACTION S.A.
Piotr Bieliński	4 350 000	26,51%
Olgierd Matyka*)	3 521 127	21,46%
Wojciech Wietrzykowski**)	1 400 000	8,53%
AVIVA INVESTORS FIO**)	1 057 584	6,44%

* Według stanu na dzień 09.05.2011 r.

** Według stanu na dzień 11.04.2011 r.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, powyższy stan zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2011, tj. 31 sierpnia 2011 roku i przedstawia się następująco:

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale ACTION S.A.
Piotr Bieliński	4 230 000	25,78%
Olgierd Matyka*)	3 545 000	21,60%
Wojciech Wietrzykowski**)	1 400 000	8,53%
AVIVA INVESTORS FIO**)	1 057 584	6,44%
GENERALI OFE***)	875 524	5,34%

*) Według stanu na dzień 09.05.2011 r.

**) Według stanu na dzień 11.04.2011 r.

***) Według stanu na dzień 19.07.2011 r.

6. 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 2011 tj. 16 maja 2011 r. stan posiadania akcji ACTION S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja we władzach ACTION S.A.	Ilość akcji ACTION S.A.
Piotr Bieliński	Prezes Zarządu	4 350 000
Kazimierz Lasecki	Wiceprezes Zarządu	762
Edward Wojtysiak	Wiceprezes Zarządu	0
Iwona Bocianowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Piotr Kosmala	Członek Rady Nadzorczej	0
Rafał Antczak	Członek Rady Nadzorczej	0
Łukasz Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Marek Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Sławomir Harazin	Prokurent	0
Andrzej Biały	Prokurent	1 500

Emitent posiada informacje, że powyższy stan zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2011, tj. 31 sierpnia 2011 roku i przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja we władzach ACTION S.A.	Ilość akcji ACTION S.A.
Piotr Bieliński	Prezes Zarządu	4 230 000
Kazimierz Lasecki*	Wiceprezes Zarządu	762
Edward Wojtysiak	Wiceprezes Zarządu	0
Sławomir Harazin	Wiceprezes Zarządu	0
Iwona Bocianowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Piotr Kosmala	Członek Rady Nadzorczej	0
Rafał Antczak	Członek Rady Nadzorczej	0
Łukasz Pawłowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Marek Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Andrzej Biały	Prokurent	1 500

* Według stanu na dzień 08.08.2011 r.

Rezygnacja ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu została złożona przez Pana Kazimierza Laseckiego 8 sierpnia 2011 r. Powołanie Pana Sławomira Harazina na stanowisko Wiceprezesa Zarządu nastąpiło uchwałą Rady Nadzorczej ACTION S.A. w dniu 9 sierpnia 2011 r.

7. 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.

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane na warunkach nierynkowych

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

9. Informacje o udzielonych pożyczkach

W okresie objętym raportem spółki Grupy nie udzieliły żadnych pożyczek.

10. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość udzielonych przez Grupę gwarancji i poręczeń wynosiła 26 874 tys. zł, w tym:

na rzecz jednostek pozostałych:

Intel Corporation (UK) Ltd (1 000 tys. USD) 2 752 tys. zł,
European Organization for Nuclear Research (252 tys. USD) 933 tys. zł,
Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (124 tys. EUR) 495 tys. zł,
Gwarancja dobrego wykonania na kwotę 120 tys. zł,
Gwarancja przetargowa na kwotę 50 tys. zł,
Gwarancje spłaty należności celno podatkowych 1 200 tys. zł,
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 21 324 tys. zł.

11. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności

W okresie pierwszego półrocza 2011 nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na wynik działalności Grupy ACTION.

12. Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca 2011 roku

Czynniki wewnętrzne

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

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

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

Czynniki zewnętrzne

Wśród czynników zewnętrznych mających wpływ na wyniki Grupy do końca 2011 roku największe znaczenie będą miały:

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

13. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Informacje dotyczące Spółki

14. Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju w nadchodzącym półroczu

14.1. Wybrane dane finansowe ACTION S.A.

	I półrocze 2011	I półrocze 2010
Sprzedaż netto	1 086 738	955 107
Zysk brutto ze sprzedaży	55 604	65 576
<i>marża brutto</i>	<i>5,12%</i>	<i>6,87%</i>
EBIT	15 765	9 724
<i>marża EBIT</i>	<i>1,45%</i>	<i>1,02%</i>
Zysk netto	10 740	5 871
<i>marża netto</i>	<i>0,99%</i>	<i>0,61%</i>

W pierwszym półroczu 2011 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 086 738 tys. PLN co stanowiło wzrost w stosunku do porównywalnego okresu 2010 r. o 13,78%. Mimo spadku rentowności ze sprzedaży Spółka osiągnęła wyższy niż przed rokiem poziom zysku operacyjnego, który osiągnął poziom 15 765 tys. PLN co

stanowiło wzrost o 62,12% w stosunku do wartości sprzed roku. Jeszcze wyższy wzrost jest widoczny w przypadku zysku netto, który wyniósł 10 740 tys. zł i był wyższy niż wynik netto sprzed roku o 82,93%.

14.2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,16	1,15
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,60	0,66
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,02	0,01

Obserwowane wskaźniki płynności wskazują na bardzo bezpieczną i stabilną sytuację w zakresie zdolności zaspokajania/regulowania zobowiązań. Spółka systematycznie utrzymuje stabilną sytuację płynnościową na przestrzeni ostatnich lat, mimo licznych nietypowych zjawisk obserwowanych w minionych latach.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. PLN	Przyrost	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
1. Majątek obrotowy	5,05%	454 108	432 291
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	136,27%	7 681	3 251
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	4,05%	446 427	429 040
4. Zobowiązania bieżące	3,38%	389 986	377 230
5. Kredyty krótkoterminowe	61,86%	111 310	68 770
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	-9,66%	278 676	308 460
7. Kapitał obrotowy (1-4)	16,46%	64 122	55 061
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	39,12%	167 751	120 580
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-58,17%	-103 629	-65 519
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	1,00%	14%	13%

Przedstawione wyżej wartości potwierdzają stabilną sytuację finansową Spółki. Zauważalny wzrost wartości kredytów w finansowaniu działalności Spółki nie zmienia poziomu udziału środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego. Wartość kapitału obrotowego rośnie szybciej niż wartość przychodów ze sprzedaży a poziom zaangażowanych kredytów jest bezpieczny zarówno w stosunku do głównych pozycji bilansu jak i zysku operacyjnego.

Dobłą sytuację finansową potwierdzają także wskaźniki zadłużenia, których wartości przedstawiały się następująco:

Wskaźniki stopnia zadłużenia ACTION S.A.	30 czerwca 2010	31 grudnia 2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	66,41%	66,27%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	33,59%	33,73%

15. Opis organizacji Grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz skutki zmian w strukturze Grupy

Opis organizacji Grupy oraz skutki zmian w strukturze Grupy zostały opisane w punktach 2 i 3 powyżej.

16. Objasnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie

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

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

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

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

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

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane na warunkach nierynkowych

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość udzielonych przez ACTION S.A. gwarancji i poręczeń wynosiła 34 687 tys. zł, w tym:

na rzecz jednostek powiązanych:

Poręczenie kredytu kupieckiego dla GRAM.PL Sp. z o. o. w łącznej kwocie 3 128 tys. zł,

Poręczenie kredytu kupieckiego dla SFERIS Sp. z o. o. w łącznej kwocie 4 685 tys. zł.

na rzecz jednostek pozostałych:

Intel Corporation (UK) Ltd (1 000 tys. USD) 2 752 tys. zł,

European Organization for Nuclear Research (252 tys. USD) 933 tys. zł,

Gwarancja bankowa z tytułu umowy najmu (124 tys. EUR) 495 tys. zł,

Gwarancja dobrego wykonania na kwotę 120 tys. zł,

Gwarancja przetargowa na kwotę 50 tys. zł,

Gwarancje spłaty należności celno podatkowych 1 200 tys. zł,

Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 21 324 tys. zł.

21. Informacja o zaciągniętych kredytach przez Spółkę

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

Bank udzielił ACTION S.A. kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym otwartym w wysokości 100 000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu ustalono na dzień 30 kwietnia 2012 roku.

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

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

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

Bank udzielił ACTION S.A. krótkoterminowego kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 2 000 tys. EUR na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 października 2011 roku, z tym że w przypadku nie wypowiedzenia powyższej umowy przez Bank na miesiąc przed upływem terminu spłaty ulega ona automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy. Procedura przedłużania spłaty kredytu obowiązuje przez pięć kolejnych lat licząc od 29 października 2010 roku.

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

HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił ACTION S.A. kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 25 maja 2012 roku. Na podstawie niniejszej umowy została również otwarta linia akredytyw, z limitem zadłużenia wynoszącym 10 000 tys. zł. Termin spłaty akredytyw upływa w dniu 25 stycznia 2013 roku. Ponadto w ramach niniejszej umowy bank może wystawiać gwarancje do wysokości 5 000 tys. zł. Termin spłaty gwarancji upływa w dniu 25 maja 2015 r.

22. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

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

22.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wskaźniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na wartość i tendencje obserwowane na rynku dystrybucji sprzętu IT. Skłonność do nabywania nowego sprzętu IT przez dealerów, a w konsekwencji wartość zakupów realizowanych przez odbiorców Spółki są w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB, poziomem inwestycji oraz postrzeganiem sytuacji rynkowej przez nabywców detalicznych. Zarząd dostrzega ryzyko dalszego spowolnienia gospodarczego oraz jego wpływ na działalność Spółki. Zarząd sądzi jednak, że podejmowane działania dostosowawcze oraz przewidywany wzrost popytu w drugim półroczu 2011 r. pozytywnie wpłyną na wyniki Spółki.

22.3. Ryzyko kursowe

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

22.4. Ryzyko pogłębienia światowego kryzysu finansowo-gospodarczego

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

22.5. Ryzyko otoczenia prawnego

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

22.6. Ryzyko polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, niestety zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W tej sytuacji działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się jednak, że wprowadzone dwuinstancyjne postępowanie przed sądami administracyjnymi oraz dorobek prawny wspólnoty europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Spółki interpretacji przepisów podatkowych, będących podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, a w konsekwencji na wyniki i perspektywę rozwoju.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2011 r.