

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. (Spółka/Emitent) Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2015

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

Spółka ACTION S.A. osiągnęła w 2015 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 4 685 978 tys. zł. Zysk operacyjny wyniósł 36 727 tys. zł natomiast zysk netto 24 088 tys. zł. Powyższe wartości w porównaniu do tych samych wartości osiągniętych w roku 2014 uległy zmniejszeniu o 3,43% w przypadku przychodów ze sprzedaży, o 60,17% w przypadku zysku operacyjnego oraz 65,34% w przypadku zysku netto.

Przedstawione wyżej wartości są konsekwencją wielu czynników, między innymi zmian wywołanych przez mniejszą niż w latach poprzednich ofertę nowoczesnych technologicznie urządzeń, wprowadzenia nowych regulacji w zakresie przepisów podatkowych oraz postępującą konsolidację dostawców, jak i sieci detalicznych. Wszystkie te zmiany miały istotny wpływ na odnotowany w roku 2015 popyt. Dodatkowo, stosunkowo nagły i nieprzewidywalny charakter obserwowanych zmian powodował uzyskiwanie niższych niż założone marż na wszystkich poziomach działalności.

W nadchodzącym roku Zarząd nie przewiduje istotnych zmian zarówno w odniesieniu do wprowadzanych na rynek, zaawansowanych technologicznie urządzeń jak i w otoczeniu podmiotów oferujących te urządzenia. W ocenie Zarządu do najważniejszych czynników mających wpływ na generowane w przyszłości wyniki należą:

w odniesieniu do czynników wewnętrznych:

- a) bieżąca analiza zjawisk zachodzących na obsługiwanych rynkach oraz podejmowanie działań mających na celu jak najlepsze dopasowanie oferty do zaobserwowanych tendencji,
- b) bieżąca kontrola opłacalności transakcji oraz efektywności kosztowej posiadanych struktur,
- c) dalszy wzrost aktywności na rynkach e-commerce,
- d) dalsze rozwijanie oferty o nowe branże takie jak zabawki oraz aparatura medyczna,
- e) dalsza poprawa aktywności w obszarze obsługi przetargów i Enterprise,
- f) utrzymanie oraz stopniowy rozwój rynków eksportowych oraz rozwój Action Europe GmbH działającej na rynku niemieckim,
- g) lepsze wykorzystanie przewag wynikających z rozbudowy centrum logistycznego w Zamieniu,
- h) utrzymywanie szerokiej bazy odbiorców reprezentujących wszystkie kanały sprzedaży,
- i) dalsze śledzenie obsługiwanych rynków oraz aktywne uczestnictwo w nowopowstałych lub dotychczas nieobsługiwanych kanałach sprzedaży,
- j) utrzymywanie ścisłej bieżącej kontroli kosztów w Spółce i Grupie Kapitałowej,
- k) bieżąca kontrola i aktywne zarządzanie kapitałem obrotowym,
- l) optymalizacja struktury Grupy Kapitałowej ACTION S.A. oraz wyników tworzących ją podmiotów,

w odniesieniu do czynników zewnętrznych:

- a) sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie,
- b) skutki wprowadzonych oraz planowanych zmian w przepisach prawa w tym zwłaszcza skutki wdrożenia programu 500 Plus oraz innych przepisów wspomagających konsumentów,
- c) zmiany przepisów dotyczących ochrony zdrowia w tym zwłaszcza zmiany w zakresie istnienia i funkcjonowania NFZ,
- d) zmiany technologiczne mające wpływ na innowacyjność oferowanych produktów oraz rozwój Internetu rzeczy,

- e) zmiany w bieżącej i długoterminowej polityce monetarnej w Polsce i na świecie,
- f) poziom popytu na towary oferowane przez Spółkę.

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1.1. Ryzyko utrzymywania zapasów

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

2.1.2 Ryzyko utraty należności

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

Szczegółowe informacje na temat instrumentów finansowych w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
 - b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń;
- zostały zawarte w nocie 30 *Instrumenty finansowe* a także w nocie 25 *Rachunkowość zabezpieczeń Jednostkowego Sprawozdania finansowego*.

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

2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wskaźniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na wartości 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. Jednakże obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego może wpłynąć na ograniczenie popytu na sprzęt IT oferowany przez Spółkę.

2.2.2. Ryzyko kursowe

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

2.2.3. Ryzyko otoczenia prawnego

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

2.2.4. Ryzyko polityki podatkowej

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

3. Zasady ładu korporacyjnego

ACTION S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 4 lipca 2007 r. o treści określonej w załączniku do ww. uchwały. Od 1 stycznia 2016 r. ACTION S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” wprowadzonym Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. Tekst zbioru tych zasad jest dostępny na stronie internetowej GPW (www.corp.gov.gpw.pl) oraz na stronie internetowej Spółki (www.action.pl). Stosowanie omawianych zasad jest dobrowolne.

Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez ACTION S.A. w roku 2015, stanowiące załącznik do niniejszego sprawozdania zostanie opublikowane, jako oddzielny element raportu rocznego.

4. 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 Spółki, których wartość, ustalona odrębnie dla poszczególnych postępowań i łącznie dla wszystkich postępowań, stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

5. Informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Spółkę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. Sprzedaż Spółki odzwierciedla sytuację rynkową oraz zapotrzebowanie odbiorców. Na podstawie wieloletniego doświadczenia rynkowego Spółka elastycznie reaguje na zmiany zachodzące w strukturze popytu tak, aby sprostać stale rosnącym wymaganiom klientów. Asortymentowa struktura sprzedaży przedstawiona została w poniższej tabeli.

Lp.	Nazwa Grupy	Wartość sprzedaży w 2015	%	Wartość sprzedaży w 2014	%
1	Rozwiązania gotowe	1 492 999	31,87%	1 467 949	30,25%
2	Elektronika użytkowa	2 016 554	43,03%	2 181 101	44,95%
3	Komponenty	854 001	18,22%	782 698	16,13%
4	Peryferia	115 477	2,46%	140 186	2,89%
5	Materiały biurowe i eksploatacyjne	97 621	2,08%	150 850	3,11%
6	Oprogramowanie	82 345	1,76%	108 723	2,24%
7	Pozostałe	26 981	0,58%	21 100	0,43%
	Suma przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 685 978	100,00%	4 852 609	100,00%

6. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. W 2015 roku pochodziło z niego 64,26% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. W roku 2015 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) w tys. zł	Zmiana	2015	2014
1. kraj - sprzedaż towarów	5,44%	3 011 199	2 855 879
- w tym: do jednostek powiązanych	9,45%	194 341	177 560
2. eksport - sprzedaż towarów	3,00%	397 944	386 346
- w tym: do jednostek powiązanych	0	0	0
3. dostawy UE	-21,94%	1 190 430	1 524 928
- w tym: do jednostek powiązanych	20,05%	291 483	242 795

Suma przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-3,52%	4 599 573	4 767 153
- w tym: do jednostek powiązanych	15,23%	484 376	420 355

Struktura zarówno odbiorców jak i dostawców Spółki wykazuje duże rozproszenie. Żaden z kontrahentów Spółki nie osiągnął 10% udziału w zakupach ogółem ani w sprzedaży ogółem

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

W ramach podstawowego zakresu działalności, Spółka pozostaje w stałych stosunkach handlowych (umowy sprzedaży, zakupu towarów) z wieloma odbiorcami i dostawcami towarów. W przeważającej większości przypadków Spółka nie zawiera odrębnych umów, lecz dokonuje transakcji handlowych na podstawie poszczególnych (pojedynczych) zamówień potwierdzonych fakturami.

W okresie objętym sprawozdaniem zostały zawarte następujące istotne umowy:

1. Aneks nr 21 z dnia 17 kwietnia 2015 roku do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005 roku. Na podstawie aneksu nr 21 zmianie uległy prawne zabezpieczenia spłaty kredytu w formie cesji wierzytelności handlowych, która to cesja stanowi również wspólne zabezpieczenie dla linii gwarancji i akredytyw udzielonych na podstawie Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 roku wraz z późniejszymi zmianami. Kwota cesji wierzytelności uległa zmniejszeniu z wartości min. 35 000 tys. zł do wartości nie niższej niż 21 000 tys. zł.
2. Aneks nr 6 z dnia 17 kwietnia 2015 roku do Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 roku dotyczącej udzielania gwarancji i akredytyw. Na podstawie aneksu nr 6 zmianie uległy prawne zabezpieczenia w formie cesji wierzytelności handlowych, która to cesja stanowi również wspólne zabezpieczenie dla Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005 roku. Kwota cesji wierzytelności uległa zmniejszeniu z wartości min. 35 000 tys. zł do wartości nie niższej niż 21 000 tys. zł. Aneks nie przewiduje zmian w kwocie przyznanego limitu do wystawiania gwarancji lub otwierania akredytyw, wynoszącego 21 000 tys. zł poza opcją zwiększenia kwoty linii zabezpieczenia na gwarancje i akredytywy, która może ulec zwiększeniu do kwoty 36 000 tys. zł w dniu skutecznego ustanowienia na rzecz Banku wspólnych zabezpieczeń w postaci zastawu rejestrowego na zapasach magazynowych wraz z przelewem praw z umowy ubezpieczenia oraz cesji wierzytelności handlowych do wartości nie niższej niż 136 000 tys. zł.
3. Aneks nr 15 z dnia 18 czerwca 2015 roku do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, Gwarancje i Akredytywy Nr 51/2009 z dnia 29 maja 2009 roku zawarty przez Emitenta z wyżej wymienionym Bankiem. Na podstawie aneksu nr 15 zmianie uległ termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 23 czerwca 2016 roku, a także termin spłaty akredytyw do dnia 17 marca 2017 roku oraz termin dla gwarancji bankowych:
 - a. dla gwarancji nieprzekraczających 13 miesięcy (uprzednio jednego roku) do dnia 22 czerwca 2017 roku;
 - b. dla gwarancji nieprzekraczających 3 lata do dnia 21 czerwca 2019 roku.Pozostałe warunki umowy (w tym forma i wysokość zabezpieczenia kredytu) nie uległy zmianie.
4. Umowa Faktoringu Nr 1455/06/2015 z dnia 9 lipca 2015 r. zawarta pomiędzy Emitentem a BNP Paribas Factor Sp. z o.o. ("Faktor") z siedzibą w Warszawie. Na podstawie powyższej umowy strony uzgodniły warunki nabywania niewymagalnych wierzytelności pieniężnych Emitenta przez BNP Paribas Factor Sp. z o.o. do maksymalnego limitu udzielonego Emitentowi do wysokości 50 000 tys. zł. Na podstawie umowy, BNP Paribas Factor Sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie w postaci prowizji i odsetek. Zabezpieczeniem ww. umowy są:
 - a. cesja obecnych i przyszłych wierzytelności kontrahentów zgłoszonych Faktorowi przez Emitenta,
 - b. weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,

- c. pełnomocnictwo do rachunków klienta w Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
5. Aneks nr 3 do Umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 25 lipca 2014 roku, podpisany pomiędzy Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie a Emitentem. Na mocy powyższego aneksu, kwota przyznanego limitu kredytowego (50 000 tys. zł) oraz forma zabezpieczeń jego spłaty nie uległy zmianie. Wydłużony natomiast został okres wykorzystania kredytu z 24 lipca 2015 roku do 24 lipca 2016 roku.
 6. Aneks nr 12 do Umowy Faktoringu nr SEB/CF412/12 z dnia 6 lutego 2012 roku, zawartej pomiędzy Emitentem a SEB Commercial Finance Sp. z o.o. Na mocy aneksu nr 12 wydłużony został czas trwania Umowy Faktoringu, do 31 października 2016 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.
 7. Aneks nr 17 z dnia 24 listopada 2015 roku do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, Gwarancje i Akredytywy Nr 51/2009 z dnia 29 maja 2009 roku zawarty przez Emitenta z HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie aneksu nr 17 poszerzeniu uległa możliwość zawierania gwarancji bankowych. Do gwarancji nieprzekraczających 13 miesięcy oraz gwarancji nieprzekraczających 3 lata dołączono zapis o gwarancji, która nie może przekroczyć 38 miesięcy. Termin jej spłaty to 21 czerwca 2019 rok. Pozostałe warunki umowy (w tym forma i wysokość zabezpieczenia kredytu) nie uległy zmianie.
 8. Aneks nr 3 z dnia 22 grudnia 2015 roku do Umowy Faktoringu Nr 1455/06/2015 z dnia 9 lipca 2015 r. zawarty pomiędzy Emitentem a BGŻ BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. ("Faktor") z siedzibą w Warszawie. Na podstawie powyższego aneksu został zwiększony limit faktoringowy Emitenta z uprzednich 50 000 tys. zł do kwoty 90 000 tys. zł.

8. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych

Spółka ACTION S.A. tworzy Grupę Kapitałową ACTION S.A., w której jest podmiotem dominującym. Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest hurtowa sprzedaż komponentów, części oraz urządzeń komputerowych i informatycznych. Grupa Kapitałowa prowadzi działalność o zasięgu ogólnokrajowym a ACTION S.A. jest głównym dostawcą towarów, także dla spółek Grupy.

W okresie objętym sprawozdaniem w skład Grupy wchodziły następujące podmioty:

podmiot dominujący:

ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie

podmioty zależne i stowarzyszone:

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

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

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

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

ACTION GAMES LAB S.A. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (40%) ³⁾

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

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

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

ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunzwiku (Niemcy) – spółka zależna (100%) ⁷⁾

RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej - spółka pośrednio zależna (99,89%) ⁸⁾

LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) – spółka pośrednio zależna (51%) ⁹⁾

ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100%) ¹⁰⁾

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

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 GAMES LAB S.A. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r. i od tego dnia została objęta konsolidacją.

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:

Z dniem 1 stycznia 2015 r. ACTION ENERGY Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji z powodu utraty znaczącego wpływu.

W dniu 25 marca 2015 r. ACTION S.A. objęła 100% udziałów w podwyższonym kapitale ACTIONMED Sp. z o.o. za cenę 95 tys. zł. Następnie, w dniu 01 lipca 2015 r. ACTION S.A. objęła również wszystkie nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale ACTIONMED Sp. z o.o. za cenę 200 tys. zł.

W dniu 27 października 2015 r. ACTION S.A. objęła 51% udziałów w kapitale ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o. o za cenę 701 tys. zł.

W dniu 27 listopada 2015 r. ACTION S.A. zawarła umowę sprzedaży 10 udziałów ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 152 tys. zł za cenę 160 tys. zł.

Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:

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

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym sprzętem komputerowym. Podstawowym profilem działalności SFERIS Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem komputerowym. Działalność GRAM.PL Sp. z o.o. (gry komputerowe) koncentruje się na sprzedaży detalicznej prowadzonej przez Internet. Spółka ta prowadzi także handel hurtowy sprzętem komputerowym. SFK Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym oraz działalnością reklamową. ACTION GAMES LAB S.A. oprócz świadczenia usług reklamy, w 2014 r. rozpoczęła produkcję gier komputerowych. Podstawowym profilem działalności ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. oraz SYSTEMS Sp. z o.o. są usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego. ACTIVEBRAND Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w sektorze usług marketingowych. ACTION EUROPE GmbH prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie hurtowej sprzedaży produktów z branży IT, RTV, AGD. RETAILWORLD Sp. z o.o. koncentruje się na sprzedaży hurtowej sprzętu IT oraz akcesoriów IT do klientów zagranicznych. LAPADO

Handelsgesellschaft GmbH zajmuje się handlem hurtowym sprzętem komputerowym. ACTIONMED Sp. z o.o. rozpoczęła działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT i akcesoriów medycznych oraz sprzedaży usług. ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego.

9. Opis znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi zawieranych na warunkach nierynkowych

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w nocie 27 *Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego*.

10. Informacja o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za Spółkę gwarancjach i poręczeniach

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

Bank udzielił ACTION S.A. kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym otwartym w wysokości 100 000 tys. zł, na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Limit kredytu może zostać wykorzystany w walutach USD, EUR lub PLN. Emitent może wykorzystać przyznany kredyt do dnia 31 stycznia 2017 roku. Powyższa data jest również terminem ostatecznej spłaty kredytu.

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

Bank udzielił ACTION S.A. krótkoterminowego kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 maja 2016 roku, z tym że w przypadku nie wypowiedzenia powyższej umowy przez Bank na miesiąc przed upływem terminu spłaty ulega ona automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 12 miesięcy. Procedura przedłużania spłaty kredytu obowiązuje przez pięć kolejnych lat licząc od dnia 6 listopada 2012 roku.

10.3 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. limitu na finansowanie działalności bieżącej w wysokości 100 000 tys. zł. W limicie tym mieszczą się następujące podlimity: kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 80 000 tys. zł gwarancje i akredytywy w wysokości 100 000 tys. zł. Termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym wyznaczony został na dzień 23 czerwca 2016 r. Termin spłaty akredytyw do dnia 17 marca 2017 roku oraz termin dla gwarancji bankowych:

- dla gwarancji nieprzekraczających 13 miesięcy do dnia 22 czerwca 2017 roku;
- dla gwarancji nieprzekraczających 3 lat do dnia 21 czerwca 2019 roku,
- dla gwarancji nie przekraczających 38 miesięcy do dnia 21 czerwca 2019 roku.

10.4 Umowa kredytu inwestycyjnego nr 2014/126/DDF w dniu 19 maja 2014 roku z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank)

Bank udzielił nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 50 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie maksymalnie 80% netto nakładów ponoszonych w związku z realizacją zadania inwestycyjnego obejmującego budowę hali magazynowej wysokiego składowania wraz z pełną

infrastrukturą (hala III przy ul. Dawidowskiej w Zamieniu). Termin wykorzystania kredytu przypadał do 31 marca 2015 roku, natomiast termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 31 grudnia 2018 roku.

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

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

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

Limit może być wykorzystany do dnia 24 lipca 2016 roku.

11. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

11.1 Umowy pożyczek

ACTION S.A. udzieliła spółce LAPADO Handelsgesellschaft GmbH pożyczkę w kwocie 2 000 tys. EUR z terminem spłaty 30 czerwca 2016 r.

ACTION S.A. udzieliła spółce GRAM.PL Sp. z o.o. trzech pożyczek: w kwocie 1 500 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2015 r. przedłużonym aneksem do 30 czerwca 2016 r., (spłacona w okresie sprawozdawczym w kwocie 1 000 tys. zł), w kwocie 400 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2016 r., oraz w kwocie 500 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2015 r. (spłacona w terminie).

ACTION S.A. udzieliła spółce ACTION GAMES LAB S.A. pożyczkę w kwocie 450 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2016 r.

ACTION S.A. udzieliła spółce RETAILWORDLD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1 040 tys. zł, z terminem spłaty 31 sierpnia 2015 r. (spłacona w terminie).

ACTION S.A. udzieliła spółce SFERIS Sp. z o.o. dwóch pożyczek w kwocie 5 000 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2016 r. oraz w kwocie 2 000 tys. zł z terminem spłaty 31 października 2015 r. (spłacona w terminie).

ACTION S.A. udzieliła spółce ACTIONMED Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 126 tys. USD z terminem spłaty 29 lutego 2016 r.

ACTION S.A. udzieliła Stowarzyszeniu Kultury Fizycznej „PROMOCJA KOLARSTWA” pożyczki w kwocie 500 tys. zł z terminem spłaty 08 września 2016 r.

11.2 Udzielone gwarancje i poręczenia

Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 74 943 tys. zł, w tym:

na rzecz pozostałych jednostek

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (94 tys. USD) 365 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (571 tys. EUR) 2 436 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 4 000 tys. zł,
Gwarancje dobrego wykonania umów na łączną kwotę 1 195 tys. zł,
Gwarancja spłaty należności celno - podatkowych na łączną kwotę 220 tys. zł,
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę 19 446 tys. zł.

na rzecz powiązanych jednostek

Gwarancje korporacyjne na kwotę (11 095 tys. EUR) 47 281 tys. zł.

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2015 Spółka dokonała emisji 347 000 akcji serii C. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS 10 lutego 2016 r. Wpływy z emisji w kwocie 4 164 tys. zł zostały przeznaczone na bieżącą działalność operacyjną Spółki.

13. Informacja o nabyciu akcji własnych

W roku 2015 Spółka nie nabywała akcji własnych.

14. Objaśnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym

Spółka nie sporządza prognoz wyników na poziomie jednostkowym.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,34	1,30
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,85	0,77
Wskaźnik natychmiastowy (środki pieniężne/zobowiązania bieżące)	0,03	0,11

Mimo trudniejszego od przewidywań roku Spółka po raz kolejny osiągnęła bardzo bezpieczny poziom wskaźników płynności. Parametry wskaźników płynności w roku 2015 utrzymały swoją wysoce bezpieczną wartość na poziomie bieżącej płynności. Na poziomie płynności szybkiej Spółka zanotowała istotną dalszą poprawę wskaźnika. Natomiast na poziomie płynności natychmiastowej nastąpiło pomniejszenie wskaźnika do wartości obserwowanych przed rokiem 2014.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Zmiana	31.12.2015	31.12.2014
1. Majątek obrotowy	-10,48%	1 053 162	1 176 467
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	-75,67%	25 064	103 003
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	-4,23%	1 028 098	1 073 464
4. Zobowiązania bieżące	-12,77%	787 072	902 254
5. Kredyty krótkoterminowe	-43,09%	90 464	158 968
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	-6,28%	696 608	743 286
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-2,96%	266 090	274 213
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	0,40%	331 490	330 178

9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	16,86%	-65 400	-55 965
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	2%	25%	23%

Rok 2015 zakończył się dla Spółki zmniejszeniem wartości majątku obrotowego o 10,48% głównie w związku ze znacznym spadkiem wartości utrzymywanych zapasów, natomiast wartość majątku skorygowanego o wartość posiadanej gotówki zmniejszyła się o 4,23%.

Spółka zredukowała także znacząco wartość krótkoterminowego długu odsetkowego, a skorygowane o wartość zaciągniętych kredytów zobowiązania bieżące zmalały o 6,28%.

W rezultacie opisanych wyżej zmian zarówno wartość kapitału obrotowego jak i zapotrzebowanie Spółki na środki obrotowe pozostały na podobnych jak przed rokiem poziomach.

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	71%	75%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	29%	25%
Dług odsetkowy / Kapitał własny	0,60	0,83

Na koniec roku 2015 wskaźniki zadłużenia Spółki pozostawały na poziomie zbliżonym do wartości zarejestrowanych rok wcześniej jednakże zaobserwować można widoczną tendencję do spadku zadłużenia. Na szczególną uwagę zasługuje zwłaszcza istotny spadek wartości długu odsetkowego w relacji do wartości kapitałów Spółki.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka nie planuje istotnych wydatków inwestycyjnych w nadchodzącym roku.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W roku 2015 r. istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Spółki było wprowadzenie z dniem 1 lipca 2015 r. zmian przepisów podatkowych tj. mechanizmu odwróconego VAT. Zdarzenie to z jednej strony pozytywnie ograniczyło ryzyko podatkowe zarówno u dostawców i odbiorców, ale także miało istotny negatywny wpływ na decyzje zakupowe odbiorców, tj. w czerwcu odbiorcy powstrzymywali się od zakupów elektroniki objętej odwróconym podatkiem VAT. Ponadto wprowadzone zmiany wywołały szereg wątpliwości w zakresie poprawności naliczania VAT dla niektórych typów sprzedaży.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju Spółki została zamieszczona w pkt. 1 niniejszego sprawozdania.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2015 Spółka nie zmieniła w istotny sposób obowiązujących w niej zasad zarządzania.

20. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

Prezes Zarządu Piotr Bieliński pełni swoją funkcję na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. Ewentualna rekompensata jaka przysługuje Prezesowi Zarządu na wypadek odwołania z Zarządu Spółki to pięciomiesięczne wynagrodzenie.

Wiceprezes Zarządu Edward Wojtysiak pełni swoją funkcję w oparciu o umowę „Kontakt Menadżerski”, regulującą wzajemne relacje związane z wykonywaniem przez niego obowiązków Członka Zarządu Spółki. Umowa ta nie zawiera postanowień, z których mogłyby wyniknąć w przyszłości zmiany w strukturze akcjonariatu. Umowa ta nie przewiduje żadnych rekompensat jakie mogłyby przysługiwać w związku z odwołaniem z Zarządu Spółki.

Wiceprezes Zarządu Sławomir Harazin, pełni swoją funkcję na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. W uchwale nie określono żadnych rekompensat jakie mogłyby przysługiwać w związku z odwołaniem jego osoby z Zarządu Spółki.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści dla osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę

Szczegółowy opis wynagrodzeń osób zarządzających lub nadzorujących Spółkę został zaprezentowany w nocie 35 *Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego*.

Jeden z członków Zarządu ACTION S.A. posiada udziały w jednostkach powiązanych:

Pan Piotr Bieliński posiada udziały:

- w SFERIS Sp. z o.o. - 15 udziałów (z 27 993 udziałów) o wartości nominalnej 16 tys. zł, stanowiących 0,05% kapitału.
- w ACTION GAMES LAB S.A. – 60% udziałów uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

22. Wartość nominalna oraz łączna liczba wszystkich akcji Spółki

Spółka wyemitowała łącznie 16 957 000 akcji, w tym 11 910 000 akcji serii „A” oraz 4 500 000 akcji serii „B” oraz 547 000 akcji serii „C” o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 695 700 zł. Emisja 347 000 akcji serii C miała miejsce w grudniu 2015 r. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 10 lutego 2016 r.

23. Informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu

Aktualnie nie istnieją umowy mogące wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu.

24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

25. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Szczegółowe informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w nocie 37 *Dodatkowych not objaśniających do Sprawozdania finansowego*.

26. Przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej

W roku 2016 spółka nie zakłada istotnych wzrostów sprzedaży a głównym celem będzie optymalizacja i wzrost rentowności. Powyższe wynika zarówno z analizy możliwego oddziaływania czynników opisanych w pkt 1. niniejszego sprawozdania jak i obserwowanych zmian zachodzących w pierwszych miesiącach roku. Spółka zakłada dalsze prace nad poprawą efektywności działania w tym zwłaszcza

dotyczące wskaźników rotacji aktywów i pasywów krótkoterminowych. Oczekiwania dotyczące wzrostów upatrywane są zwłaszcza w dalszym rozwoju Action Europe GmbH, realizacji dostaw dla zagranicznych podmiotów e-commerce jak również poprzez rozwój branży zabawkowej i medycznej.

Zarząd zakłada, że realizacja powyższych założeń po raz kolejny pozwoli osiągnąć dynamiki nie gorsze od ogólnorynkowych.

Zakłada się również utrzymanie głównych wskaźników finansowych na nie pogorszonej poziomie.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 21 marca 2016 r.