

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**ACTION SPÓŁKA AKCYJNA w RESTRUKTURYZACJI**  
**UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE ACTION S.A. w RESTRUKTURYZACJI z ACTINA**  
**Sp. z o.o., „SFERIS” Sp. z o.o., RETAILWORLD Sp. z o.o., GRAM.PL Sp. z o.o.**

## **I. INFORMACJE OGÓLNE**

Niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie (dalej: „**Sprawozdanie**”) sporządzone zostało w dniu 31 lipca 2017 roku na podstawie art. 501 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz. U. z 2016 r., poz. 1578 ze zm. – dalej: „**KSH**”) oraz zgodnie z postanowieniami planu połączenia uzgodnionego i podpisanego przez Zarządy niżej wymienionych Spółek w dniu 31 lipca 2017 r. (dalej: „**Plan Połączenia**”), w związku z planowanym połączeniem:

a) **ACTION Spółka Akcyjna w restrukturyzacji** z siedzibą w Zamieniu, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000214038. REGON: 011909816. NIP: 5271107221. Kapitał zakładowy 1 695 700,00 zł. opłacony w całości (jako spółka przejmująca – dalej: „**ACTION**” lub „**Spółka Przejmująca**”)

b) **ACTINA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000179289. REGON: 015580477, NIP: 5272418785. Kapitał zakładowy 22.710.000,00 zł. (jako spółka przejmowana – dalej: „**ACTINA**” lub „**Spółka Przejmowana 1**”);

c) „**SFERIS**” **Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Zamieniu, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000129210. REGON: 015246420, NIP: 5212946411. Kapitał zakładowy 30.309.700,68 zł. (jako spółka przejmowana – dalej: „**SFERIS**” lub „**Spółka Przejmowana 2**”);

d) **RETAILWORLD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Starej Iwicznej, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000486164. REGON: 146973784, NIP: 1231282140. Kapitał zakładowy 5.000,00 zł. (jako spółka przejmowana – dalej: „**RETAILWORLD**” lub „**Spółka Przejmowana 3**”);

e) **GRAM.PL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Zamieniu, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296020. REGON: 141249010, NIP: 1132700663. Kapitał zakładowy 400.000,00 zł. (jako spółka przejmowana – dalej: „**GRAM.PL**” lub „**Spółka Przejmowana 4**”),

przy czym, wymienione wyżej podmioty zwane są także łącznie „**Spółkami**” lub z osobna „**Spółką**”.

## II. PRAWNE PODSTAWY POŁĄCZENIA

Połączenie Spółek zostanie dokonane na podstawie Planu Połączenia.

Plan Połączenia - zgodnie z art. 500§2<sup>1</sup> KSH – został bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się Spółek w dniu 31 lipca 2017 r.

Zgodnie z założeniami Planu Połączenia połączenie Spółek zostanie dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej 1, Spółki Przejmowanej 2, Spółki Przejmowanej 3 oraz Spółki Przejmowanej 4 na Spółkę Przejmującą - połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492§1 pkt 1 KSH.

Z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 1 i Spółki przejmowanej 4 oraz pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej 2 i Spółki Przejmowanej 3, łączenie zostanie przeprowadzone – stosownie do treści art. 515§1 oraz 514 Kodeksu spółek handlowych - bez podwyższenia kapitału zakładowego.

Ponadto, stosownie do treści art. 515§1 oraz art. 516§6 w zw. z art. 516§1 i 5 oraz art. 500§2<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych w ramach procedury łączenia:

- Plan Połączenia nie zawiera elementów wskazanych w art. 499§1 pkt 2-4 KSH, tj. nie określa stosunku wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej; zasad dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej; dnia, od którego akcje Spółki Przejmującej wydane udziałowcom Spółek Przejmowanych uprawniają do uczestnictwa w zysku spółki przejmującej;
- Plan Połączenia nie zostanie poddany badaniu przez biegłego sądowego;
- Plan Połączenia nie zostanie ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lecz wraz z załącznikami będzie bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się Spółek.

Zarządy łączących się Spółek postanowiły, iż sporządzą sprawozdania uzasadniające połączenie, zgodnie z art. 501 KSH.

Ze względu na przyjęcie, że w wyniku połączenia nie nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz, że nie zachodzą inne okoliczności wymagające zmian statutu Spółki Przejmującej, Statut ACTION S.A. w restrukturyzacji nie będzie zmieniony w związku z połączeniem Spółek. Z tego względu wymagania przewidziane w art. 499 § 2 pkt 2 KSH, przewidujące obowiązek załączenia do Planu Połączenia projektu zmian statutu Spółki Przejmującej również nie ma zastosowania.

Zgodnie z art. 506§1 i 4 KSH łączenie wymaga uchwały zgromadzenia wspólników lub walnego zgromadzenia każdej z łączących się Spółek. Uchwały łączeniowe powinny zawierać zgodę na Plan Połączenia.

Zgodnie z postanowieniami Planu Połączenia, łączenie Spółek nie stanowi koncentracji podlegającej obowiązkowemu zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Łączenie Spółek jest jednym z działań restrukturyzacyjnych wynikających z zatwierdzonego Planu Restrukturyzacyjnego Spółki Przejmującej.

W związku z połączeniem nie jest przewidywane:

- przyznanie przez Spółkę Przejmującą jakichkolwiek praw wspólnikom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółkach Przejmowanych.
- przyznanie szczególnych korzyści dla członków organów łączących się Spółek, ani dla innych osób uczestniczących w połączeniu.

### **III. EKONOMICZNE UZASADNIENIE POŁĄCZENIA**

#### **1. UWAGI WSTĘPNE I PRZYCZYNY PODJĘCIA DECYZJI O ŁĄCZENIU SPÓŁEK**

Spółka Przejmująca od dnia 1 sierpnia 2016 r. objęta jest postępowaniem sanacyjnym w rozumieniu ustawy z dnia 15.05.2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978 – dalej: „p.r.”).

Zgodnie z art. 313 p.r., w dniu 2 listopada 2016 r., złożony został w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, X Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych Plan Restrukturyzacyjny ACTION S.A. w restrukturyzacji (dalej: Plan Restrukturyzacyjny). Plan Restrukturyzacyjny został opublikowany przez Spółkę Przejmującą w raporcie bieżącym nr 55/2016 z dnia 2 listopada 2016 r.

Plan Restrukturyzacyjny, zgodnie z art. 315 p.r., zatwierdzony został przez Sędziego – komisarza postanowieniem z dnia 4 lipca 2017 r. (sygn. akt X GRs 8/16).

Stosownie do treści pkt 5 w części 4. Planu Restrukturyzacyjnego (s. 20-22 Planu Restrukturyzacyjnego), jedną z grup działań restrukturyzacyjnych są czynności mające na celu konsolidację Grupy Kapitałowej ACTION. W tym zakresie Plan Restrukturyzacyjny przewiduje w szczególności łączenie Spółki Przejmującej z większością zarejestrowanych na terytorium RP spółek zależnych poprzez przeniesienie majątków spółek przejmowanych na ACTION S.A. w restrukturyzacji.

Zważywszy na powyższe okoliczności i uwzględniając brzmienie art. 316 p.r. (przewidującego realizację planu restrukturyzacyjnego po jego zatwierdzeniu), uznać należy że przeprowadzenie procesu łączenia Spółek zgodnie z założeniami Planu Połączenia jest jednocześnie wykonaniem Planu Restrukturyzacyjnego i tym samym obowiązku ustawowego wynikającego z powołanego wyżej przepisu.

#### **2. KORZYŚCI EKONOMICZNE WYNIKAJĄCE Z KONSOLIDACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. w RESTRUKTURYZACJI**

Planowane połączenie pozwoli na widoczne uporządkowanie struktury organizacyjnej i realizowanych zadań w ramach Grupy Kapitałowej ACTION S.A. oraz na dalsze obniżanie kosztów jej działalności. Stanowiąc również będzie naturalną konsekwencją i reakcją na zrealizowane już działania restrukturyzacyjne.

Zakładana redukcja kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej ACTION S.A., szczególnie w zakresie kosztów osobowych (centralizacja funkcji zarządczych, finansowo-księgowych, obsługi kontrahentów i procesu dostarczania produktów) i finansowych (związanych z pojawiającymi się potrzebami udzielania wsparcia finansowego lub zabezpieczeń dla spółek zależnych, w sytuacjach gdy taki wymóg nie

dotyczyłby spółki dominującej; związanych z konsolidacją sprawozdań finansowych – część spółek zależnych podlega obowiązkowemu badaniu sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta) oraz umożliwi uzyskiwanie wyższych poziomów marż w kanałach sprzedaży detalicznej (przejęcie SFERIS Sp. z o.o. i GRAM.PL Sp. z o.o.).

Wszczęcie i realizacja procedury połączeniowej umożliwi w ocenie Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji osiągnięcie następujących celów:

- zwiększenie wydajności, rozwinięcie kanałów dystrybucyjnych i form prowadzonej działalności realizowanych obecnie przez jednostki zależne. Nastąpi to poprzez wykorzystanie infrastruktury logistycznej, szerszego zasięgu sprzedaży ACTION S.A. jak też możliwości współpracy z dostawcami i odbiorcami na nowym, znacznie wyższym poziomie. Spółka ACTION S.A. posiada wielokrotnie większą bazę aktywnych klientów niż pozostałe spółki z Grupy, szeroką i ciągle rozwijaną ofertę handlową, profesjonalne, ciągle rozbudowywane zasoby logistyczne, które pozwalają obsługiwać sprzedaż i zakup na bardzo wysokich poziomach wartościowych i ilościowych.
- zwiększenie marży ze sprzedaży poprzez pominięcie w łańcuchu dystrybucyjnym spółek zależnych prowadzących sprzedaż detaliczną.
- rozszerzenie kręgu odbiorców dzięki przejęciu kontrahentów spółek zależnych.
- uporządkowanie struktury w ramach Grupy Kapitałowej ACTION S.A., uproszczenie zarządzania Grupą Kapitałową i ułatwienie kontroli w jej ramach, w tym zwłaszcza w zakresie: kontroli płynności finansowej, oceny ryzyka, wszelkich wskaźników efektywności oraz zmniejszenia kosztów. W dalszym ciągu wykorzystywane będą znane i renomowane już znaki towarowe takie jak Sferis i Gram.pl, odbywać się to będzie jednak w ramach jednej silniejszej i dynamiczniejszej struktury.

Powyższe cele zostaną osiągnięte poprzez łączenie Spółek i będą bądź bezpośrednim skutkiem łączenia (jak w przypadku dalszego zwiększenia marży przez wykluczenie ogniw pośrednich), bądź realizacji czynności, które umożliwi łączenie (wszelkie działania w zakresie obniżania kosztów i usprawnienia funkcjonowania, w tym wykorzystanie efektu synergii poprzez zagospodarowanie najwartościowszych zasobów z każdej z łączących się Spółek).

Podejmując decyzję o zamiarze połączenia uwzględniono również okoliczności dotyczące zrealizowanych już działań restrukturyzacyjnych określonych w Planie Restrukturyzacyjnym, ich konsekwencje oraz konieczność kontynuowania tychże działań.

Jak bowiem wskazano w treści Planu Restrukturyzacyjnego (s. 18 – 19), już przed sporządzeniem tego dokumentu Spółka w uzgodnieniu z Zarządcą wprowadziła lub kontynuowała następujące działania:

1. Rezygnację lub znaczne ograniczenie przynoszących niższe marże (od 2,2% do 3,6% marży) kontraktów oraz projektów, głównie w obszarze sieci sprzedaży.
2. Koncentrację na dalszym rozwoju kanałów dystrybucji o najwyższej rentowności takich jak E-Commerce oraz Kanał Dealerski oraz najszybszym sphywie należności.
3. Selektywny wybór dostawców, dzięki czemu marża wzrosła.
4. Reorganizację działów biznesowych poprzez scentralizowane działów zakupów i sprzedaży Spółki oraz SFERIS Sp. z o.o.

Analiza powyższych działań pozwala na wniosek, że przyniosły one wyraźne korzyści Spółce, przy czym ich wdrożenie wpłynęło również na część podmiotów z Grupy Kapitałowej, w szczególności Spółki objęte zamiarem połączenia. Wpływ uzasadnia podejmowaną obecnie przez Zarząd decyzję, gdyż dalsze funkcjonowanie Spółek: ACTINA, SFERIS, RETAILWORLD, GRAM.PL ma zmniejszone uzasadnienie ekonomiczne. Posiadają one jednak (z wyjątkiem RETAILWORLD) istotne wartości majątkowe do wykorzystania przez Spółkę Przejmującą.

Uzasadniając powyższe należy wskazać, że wdrożenie działań opisanych w pkt 1,2,3 i 4 powyżej skutkowało również przejściem znacznej części działalności SFERIS i GRAM.PL przez Spółkę Przejmującą. W konsekwencji wymienione spółki zależne nie funkcjonują już w pierwotnej formule w pełnym zakresie. Wiąże się to również z ograniczeniem możliwości uzyskiwania przychodów mogących pokryć koszty wynikające z bieżącej aktywności. Utrzymywanie takiego stanu rzeczy ma zdecydowanie negatywny wpływ na interes wierzycieli i samą Spółkę Przejmującą.

Podobne argumenty dotyczą pozostałych Spółek zależnych, przy czym aktualnie ich funkcjonowanie jest istotnie ograniczone (ACTINA) lub zawieszono (RETAILWORLD). Odnośnie pierwszej ze spółek jest to efekt zaprzestania przez Spółkę uczestnictwa w systemie dystrybucyjnym (działania 1, 2 powyżej) oraz istotne ograniczenie zamówień publicznych, w których to projektach uczestniczyła ACTINA. RETAILWORLD, będąc spółką w 100% zależną bezpośrednio od SFERIS, nie prowadzi aktualnie działalności, a w braku istnienia spółki-matki również wznowienie działalności nie jest racjonalnie uzasadnione.

Jednocześnie struktura organizacyjna ACTION S.A. w organizacji pozwala na przejście czynności w omawianych zakresach. Ponadto przebieg działalności Spółek Przejmowanych pozwolił na pozyskanie cennych doświadczeń związanych w szczególności z funkcjonowaniem platform internetowych, rozpoznawalności marek na rynku i dość szerokiej klienteli. Elementy te mogą zostać wykorzystane w dalszej działalności prowadzonej bezpośrednio przez Spółkę Przejmującą.

#### **IV. STOSUNEK WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

Zgodnie z założeniami Planu Połączenia, połączenie Spółek zostanie dokonane na podstawie art. 492 §1 pkt. 1 w związku z art. 515 §1 Kodeksu spółek handlowych, tj. bez konieczności podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

W konsekwencji powyższego, przy połączeniu nie dojdzie do wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej. Nie nastąpi zatem określenie stosunku wymiany udziałów na akcje.

**Sprawozdanie zostało sporządzone dnia 31 lipca 2017 r.**

**ACTION Spółka Akcyjna w restrukturyzacji**