



SKONSOLIDOWANY
RAPORT PÓŁROCZNY
ZA I PÓŁROCZE
2018 ROKU

1 PAŹDZIERNIKA 2018 ROKU

Spis treści

.....	1
I. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	4
II. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	5
III. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku	6
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
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.....	18
3. Ważniejsze oszacowania i osądy	25
4. Informacje dotyczące segmentów działalności	28
5. Przychody i koszty	29
6. Aktywa i zobowiązania warunkowe	39
7. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	39
8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	41
9. Pozostałe informacje dotyczące skonsolidowanego raportu półrocznego.....	43
IV. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	46
V. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.....	47
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	48
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	49
Zestawienie zmian w kapitale własnym	50
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	51

Informacja dodatkowa.....	52
Przekształcenie sprawozdania z sytuacji finansowej.....	64
Przekształcenie sprawozdania z całkowitych dochodów	65

I. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostało sporządzone w celu przedstawienia sytuacji finansowej, wyników działalności oraz przepływów pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień bilansowy a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji za okres kończący się 30 czerwca 2018 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 29 marca 2018 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 (Dz. U. z 2018 r., poz. 757), Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji niniejszym oświadcza, że:

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

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

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r.

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

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa w Poznaniu, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji 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 standardami zawodowymi.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r

III. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupa Kapitałowa ACTION S.A. w restrukturyzacji

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze narastająco okres od 01.01.2017 do 30.06.2017	I półrocze narastająco okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze narastająco okres od 01.01.2017 do 30.06.2017
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	780 481	794 823	184 097	187 132
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	61 364	56 947	14 474	13 407
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-6 665	-40 915	-1 572	-9 633
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	-7 361	-43 489	-1 736	-10 239
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 261	81 017	-2 184	19 074
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-252	551	-59	130
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 194	-95 211	-989	-22 416
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	-13 707	-13 643	-3 233	-3 212
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	-0,43	-2,56	-0,10	-0,60
	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
X. Aktywa, razem	618 602	630 805	141 829	151 240
XI. Zobowiązania	504 957	507 985	115 773	121 793
XII. Zobowiązania długoterminowe	56	5 756	13	1 380
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	504 901	502 229	115 761	120 413
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	122 008	130 548	27 973	31 300
XV. Kapitał zakładowy	1 696	1 696	389	407
XVI. Liczba akcji **) (w szt.)	16 957 000	16 957 000	16 957 000	16 957 000
XVII. Wartość księgową na jedną akcję *** (w zł / EUR)	7,20	7,70	1,65	1,85

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
01.01.2018-30.06.2018	4,2395	4,1488	4,3616	4,3616
01.01.2017-31.12.2017	4,2447	4,1709	4,4157	4,1709
01.01.2017-30.06.2017	4,2474	4,1737	4,3308	4,2265

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

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

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

Skonsolidowany raport półroczny GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. w restrukturyzacji za I półrocze 2018 (wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

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 2018 roku – 1 Euro = 4,2395 zł, za I półrocze 2017 roku – 1 Euro = 4,2474 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 2018 r. – 1 Euro = 4,3616 zł; na dzień 31 grudnia 2017 r. – 1 Euro = 4,1709 zł oraz na dzień 30 czerwca 2017 r. – 1 Euro = 4,2265 zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

	Nota	I półrocze okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze okres od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	(5.2)	780 481	794 823
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5.3)	-719 117	-737 876
Zysk brutto ze sprzedaży		61 364	56 947
Koszty sprzedaży i marketingu	(5.3, 5.4)	-58 773	-68 827
Koszty ogólnego zarządu	(5.3, 5.4)	-14 485	-16 220
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	(5.5)	7 283	2 106
Pozostałe koszty i straty	(5.6)	-2 054	-14 921
Zysk/Strata z działalności operacyjnej		-6 665	-40 915
Koszty finansowe	(5.7)	-658	-3 050
Zysk/Strata przed opodatkowaniem		-7 323	-43 965
Podatek dochodowy	(5.8)	-214	-408
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej		-100	-71
Zysk/Strata netto okresu obrotowego		-7 637	-44 444
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych		-1 180	135
Podatek dochodowy		224	-25
Pozostałe składniki		-219	26
Inne składniki pełnego dochodu netto		-1 175	136
Całkowite dochody za okres		-8 812	-44 308
Zysk/Strata netto przypadający:			
Akcjonariuszom Spółki		-7 361	-43 489
udziały niekontrolujące		-276	-955
Całkowite dochody przypadające :			
Akcjonariuszom Spółki		-8 536	-43 353
udziały niekontrolujące		-276	-955
Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
Podstawowy		-0,43	-2,56
Rozwodniony		-0,43	-2,56
Liczba akcji		16 957 000	16 957 000
Rozwodniona liczba akcji		16 957 000	16 957 000

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r

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

Średnia ważona liczba akcji zwykłych uwzględnia zmianę wartości nominalnej akcji serii A z 1 zł na 0,10 zł. Zmiana wartości nominalnej akcji serii A została dokonana uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11.04.2006 r. Dodatkowo, średnia ważona liczba akcji zwykłych została powiększona o emisję 347 000 akcji serii C zarejestrowaną w KRS 10 lutego 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017	31.12.2016
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	(5.9)	160 268	163 663	168 398	173 065
Wartość firmy	(5.10)	0	0	2 336	2 336
Inne wartości niematerialne		9 595	10 085	10 402	10 989
Nieruchomości inwestycyjne	(5.11)	3 545	3 545	3 545	3 545
Aktywa finansowe	(5.14)	324	324	324	324
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycen. metodą praw własności		0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	0	0	1 519	1 580
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		214	297	423	950
		173 946	177 914	186 947	192 789
Aktywa obrotowe					
Zapasy	(5.12)	152 920	135 348	161 277	178 652
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(5.13)	219 684	230 929	216 315	304 463
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		260	900	4 260	6 067
Pochodne instrumenty finansowe		0	0	0	306
Pozostałe aktywa finansowe	(5.15)	1	216	272	700
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		71 791	85 498	138 914	152 557
		444 656	452 891	521 038	642 745
Razem aktywa		618 602	630 805	707 985	835 534
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki					
Kapitał akcyjny		1 696	1 696	1 696	1 696
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		62 231	62 231	62 231	62 231
Pozostałe kapitały rezerwowe		30 000	30 000	30 000	30 000
Zysk zatrzymany		29 176	36 541	49 759	89 022
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagranicznej		-263	-44	-102	-128
Pozostałe składniki kapitału własnego		-832	124	-67	-177
		122 008	130 548	143 517	182 644
Udziały niekontrolujące		-8 363	-7 728	-6 638	-5 917
Razem kapitał własny		113 645	122 820	136 879	176 727
ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.17)	0	5 697	11 792	19 540
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobowiązania		0	0	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	56	59	393	31
		56	5 756	12 185	19 571
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(5.16)	366 775	366 323	389 005	383 958
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.17)	136 968	134 746	168 344	253 715
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0	3	91
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 158	1 160	1 569	1 472
Pochodne instrumenty finansowe		0	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		0	0	0	0
		504 901	502 229	558 921	639 236
Razem zobowiązania		504 957	507 985	571 106	658 807
Razem pasywa		618 602	630 805	707 985	835 534

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej						Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk zatrzymany	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		
Stan na 1 stycznia 2018 r.	1 696	62 231	36 541	30 000	124	-44	-7 728	122 820
Całkowite dochody ogółem			-7 361		-956	-219	-276	-8 812
Dywidendy								0
Inne całkowite dochody								0
Inne			-4				-359	-363
Stan na 30 czerwca 2018 r.	1 696	62 231	29 176	30 000	-832	-263	-8 363	113 645
Stan na 1 stycznia 2017 r.	1 696	62 231	89 022	30 000	-177	-128	-5 917	176 727
Całkowite dochody ogółem			-56 392		301	84	-2 150	-58 157
Dywidendy zadeklarowane, objęte układem								0
Inne			3 911				339	4 250
Stan na 31 grudnia 2017 r.	1 696	62 231	36 541	30 000	124	-44	-7 728	122 820
Stan na 1 stycznia 2017 r.	1 696	62 231	89 022	30 000	-177	-128	-5 917	176 727
Całkowite dochody ogółem			-43 489		110	26	-955	-44 308
Dywidendy zadeklarowane, objęte układem								0
Inne całkowite dochody								0
Inne			4 226				234	4 460
Stan na 30 czerwca 2017r.	1 696	62 231	49 759	30 000	-67	-102	-6 638	136 879

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze okres od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/Strata netto okresu obrotowego	-7 361	-43 489
Korekty:	-1 900	124 506
Podatek dochodowy	214	408
Podatek dochodowy zapłacony	640	0
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 605	5 198
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	428	279
Przychody z tytułu odsetek	-531	-914
Koszty z tytułu odsetek	658	3 050
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	100	71
Pozostałe	-2 222	3 510
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>		
Zapasy	-17 572	17 375
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 328	88 675
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	452	6 854
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 261	81 017
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-920	-380
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	117
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	668	814
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-252	551
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji udziałów/akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	-2 530	-93 041
Wyplacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-500	-871
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 164	-1 299
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 194	-95 211
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	-13 707	-13 643
Stan środków pieniężnych na początek okresu	85 498	152 557
Zyski /straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	0	0
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	71 791	138 914

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r.

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Nazwa (firma):	ACTION Spółka Akcyjna w restrukturyzacji
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Zamienie
Adres:	ul. Dawidowska 10, 05-500 Piaseczno
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. w restrukturyzacji (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. w restrukturyzacji z siedzibą w Zamieniu przy ul. Dawidowskiej 10.

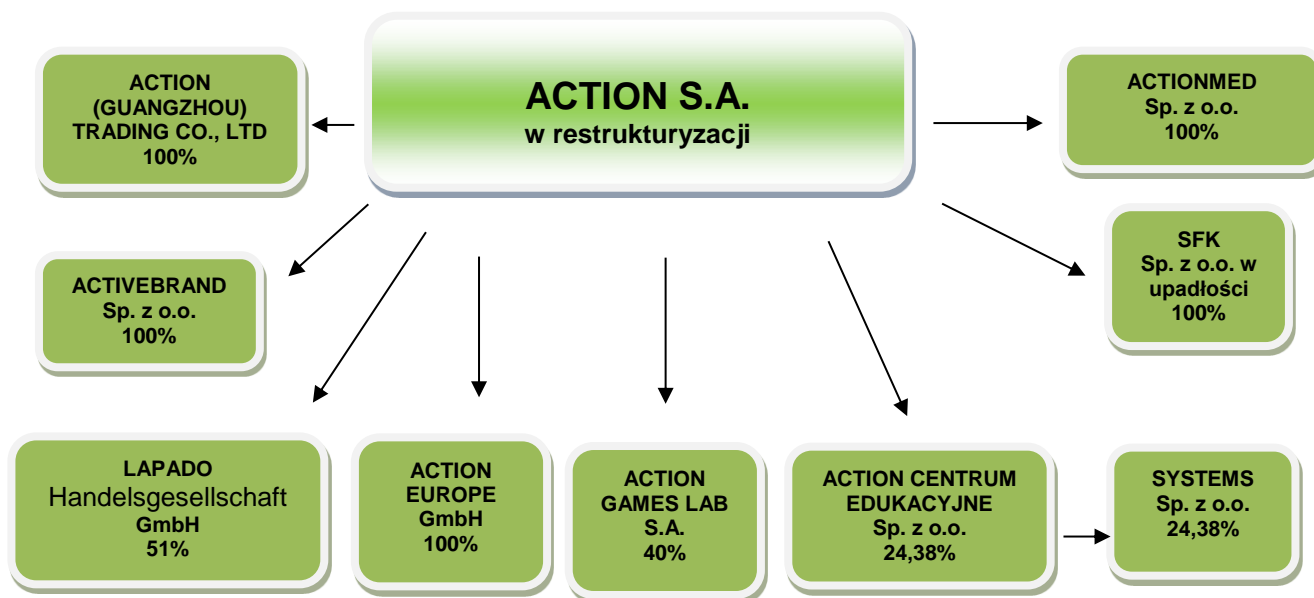
ACTION Spółka Akcyjna w restrukturyzacji została zarejestrowana w dniu 2 sierpnia 2004 roku w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000214038 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka aktualnie zarejestrowana jest w XIV Wydziale Gospodarczym Sądu Rejestrowego dla M. St. Warszawy. 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.

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

Zmiana siedziby ACTION S.A. w restrukturyzacji została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Warszawie Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 lipca 2017 roku.

1.2. Skład Grupy

Schemat Struktury Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji (stan na dzień 30 czerwca 2018 r.)



Skład Grupy:

podmiot dominujący:

ACTION S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Zamieniu

podmioty zależne i stowarzyszone:

SFK Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (100%), Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania postępowanie upadłościowe zostało zakończone zawarciem układu a układ wykonany.

ACTION GAMES LAB S.A. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (40%) ¹⁾

ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka stowarzyszona (24,38%) ²⁾

SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio stowarzyszona (24,38%) ³⁾

ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100%) ⁴⁾

ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunzwicku (Niemcy) – spółka zależna (100%) ⁵⁾

LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) – spółka zależna (51%) ⁶⁾

ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100%) ⁷⁾

ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD z siedzibą w Guangzhou (Chiny) - spółka zależna (100%) ⁸⁾

¹⁾ ACTION GAMES LAB S.A. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r. i od tego dnia została objęta konsolidacją.

²⁾ ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka wyceniana metodą praw własności od dnia 1 października 2012 r.

³⁾ SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r. Wycena metodą praw własności.

- ⁴⁾ ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 3 września 2012 r.
- ⁵⁾ ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunszwiku (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 8 lipca 2013 r. W dniu 1 kwietnia 2014 r., w drodze kupna udziałów niekontrolujących (33,33%), nastąpiło zwiększenie udziałów ACTION S.A. do 100%.
- ⁶⁾ LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 1 stycznia 2014 r.
- ⁷⁾ ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została objęta konsolidacją od dnia 19 grudnia 2014 r.
- ⁸⁾ ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD z siedzibą w Guangzhou (Chiny) została objęta konsolidacją od dnia 1 lipca 2016 r.

Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy.

Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych

1. LAPADO Handelsgesellschaft GmbH – 49% udziałów Jacek Mońko
2. ACTION GAMES LAB S.A. – 60% udziałów uprawniających do 75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki posiada Piotr Bieliński

ACTION EUROPE GmbH prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie hurtowej sprzedaży produktów z branży IT, RTV, AGD. ACTIONMED Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT i akcesoriów medycznych oraz sprzedaży usług. ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD rozpoczęła działalność handlową w branży spożywczej na terenie Chin. Podstawowym profilem działalności ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. oraz SYSTEMS Sp. z o.o. są usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego. ACTION GAMES LAB S.A. oprócz świadczenia usług reklamy zajmuje się produkcją gier komputerowych. W styczniu 2017 r. LAPADO Handelsgesellschaft GmbH złożyła do sądu wniosek o likwidację spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została zlikwidowana. SFK Sp. z o.o. w upadłości – po dniu bilansowym postępowanie upadłościowe zakończone zawarciem układu, układ wykonany. ACTIVEBRAND Sp. z o.o. – z dniem 1 września 2018 r. działalność zawieszona.

Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30.06.2018 r.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej		Przedmiot działalności przedsiębiorstwa	Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	Właściwy sąd lub inny organ prowadzący rejestr	Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności		Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
SFK Sp. z o. o. w upadłości	Kraków	działalność reklamowa	zależna	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy KRS	pełna	09.05.2005 r.	100%	100%
ACTION GAMES LAB S.A.	Zamienie	handel hurtowy sprzętem komputerowym, usługi reklamy	zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	14.12.2011 r.	40%	25%
ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o.	Warszawa	usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego	stowarzyszona	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS	wycena metodą praw własności	12.09.2012 r.	24,38 %	24,38%
SYSTEMS Sp. z o. o.	Warszawa	usługi szkoleniowe informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego	pośrednio stowarzyszona	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS	wycena metodą praw własności	12.09.2012 r.	24,38 %	24,38%
ACTIVEBRAND Sp. z o.o.	Zamienie	usługi doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	03.09.2012 r.	100%	100%
ACTION EUROPE GmbH	Brunszwik (Niemcy)	handel hurtowy sprzętem komputerowym	zależna	Sąd Rejonowy w Braunschweig (Amtsgericht Braunschweig)	pełna	08.07.2013 r.	100%	100%
LAPADO Handelsgesellschaft GmbH	Poczdám (Niemcy)	handel hurtowy sprzętem komputerowym	zależna	Sąd Rejonowy w Potsdam (Amtsgericht Potsdam) nr HRB 25042	pełna	24.01.2014 r.	51%	51%
ACTIONMED Sp. z o.o.	Zamienie	handel hurtowy sprzętem komputerowym i akcesoriami medycznymi	zależna	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS	pełna	19.12.2014 r.	100%	100%

ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD	Guangzhou (Chiny)	handel hurtowy artykułami spożywczymi	zależna	Urząd ds. Administracji i Nadzoru Rynku w Guangzhou (Chiny)	pełna	29.06.2016 r.	100%	100%
--	----------------------	--	---------	---	-------	---------------	------	------

2. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu

2.1. Zasady ogólne

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji za I półrocze 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

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

2.2. Kontynuacja działalności

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

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

W 2016 roku w związku z otrzymaniem decyzji UKS szczegółowo opisanych w Nocie 3.4. Podatki, Zarząd ACTION S.A. wystąpił do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z wnioskiem o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978 – dalej: p.r.). Dnia 1 sierpnia 2016 r. Sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego wobec ACTION S.A. (obecnie ACTION S.A. w restrukturyzacji).

Przyjęte przez Zarząd założenia dotyczące kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej uwzględniają status Spółki znajdującej się w restrukturyzacji i opierają się na analizie porównawczej dotychczasowych przychodów i kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki, oraz jej dalszych spodziewanych przychodów i kosztów oraz rentowności. Najważniejszymi składnikami tych pierwszych są przychody całej Grupy Kapitałowej w której Spółka jest Jednostką Dominującą, kształtujące się średniomiesięcznie na poziomie 142 000 tys. zł w 2017 roku i 130 000 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 roku oraz analogicznie koszty zakupionych towarów i usług zewnętrznych niezbędnych dla prowadzenia działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji kształtujące się na średniomiesięcznym poziomie 131 000 tys. zł w 2017 roku oraz 120 000 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 roku. Ich wysokość zależna jest przede wszystkim od wartości realizowanych zamówień. Uwzględniając więc, że od otwarcia postępowania sanacyjnego ACTION S.A. w restrukturyzacji, została objęta zakazem płatności zobowiązań powstałych przed datą wszczęcia restrukturyzacji - przy jednoczesnym dalszym regularnym spływie należności bieżących, wykluczyć należy możliwość braku płynności finansowej Spółki.

Ponadto, Grupa Kapitałowa na dzień 30 czerwca 2018 roku posiada środki finansowe w kwocie 71 791¹ tys. zł oraz należności bieżące na kwotę 219 684¹ tys. zł z terminami płatności od 15 do 120 dni oraz szybko zbywalne towary handlowe na kwotę 152 920¹ tys. zł - co łącznie pozwala zabezpieczyć środki finansowe na wszystkie bieżące koszty i wydatki postępowania oraz na bieżące regulowanie zobowiązań powstałych po otwarciu postępowania sanacyjnego.

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

¹ Zgodnie z Sprawozdaniem Skonsolidowanym Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018

Z dniem 31 grudnia 2017 r. wygasła umowa finansowania zawarta z Bankiem Pekao S.A., obecnie jednak w dalszym ciągu funkcjonuje Umowa nr 2017/149/DDF z Bankiem Pekao S.A. umożliwiającą wystawianie gwarancji i akredytyw na rzecz dostawców Spółki.

Spółka pozostaje w staraniach o pozyskiwanie nowych źródeł finansowania dłużnego.

Dnia 4 lipca 2017 roku Sędzia-Komisarz na podstawie art. 315 ust.1 Prawa restrukturyzacyjnego zaakceptował złożony przez Dłużnika w listopadzie 2016 r. Plan Restrukturyzacyjny. Zatwierdzenie Planu Restrukturyzacyjnego skutkowało podjęciem przez Zarząd Dłużnika kolejnych działań związanych z konsolidacją Grupy Kapitałowej ACTION, tj. z połączeniem ACTION S.A. w restrukturyzacji ze spółkami zależnymi: ACTINA Sp. z o.o., SFERIS Sp. z o.o., RETAILWORLD Sp. z o.o., GRAM.PL Sp. z o.o. Zgodnie ze złożonym planem połączenia, łączenie spółek nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą zgodnie z art. 492§1 kodeksu spółek handlowych.

W dniu 24 listopada 2017 r. sąd dokonał rejestracji połączenia Emitenta z ww. spółkami zależnymi.

Dnia 5 lipca 2017 roku Spółka została poinformowana, o wydaniu przez Sędziego-Komisarza postępowania sanacyjnego ACTION S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie w sprawie o sygn. akt X GRs 8/16 postanowienia z dnia 4 lipca 2017 r., w którym Sędzia-Komisarz dokonał zmian składu Rady Wierzycieli. Na podstawie powyższego orzeczenia ze składu Rady Wierzycieli odwołano, w trybie art. 125 ust. 2 Prawa restrukturyzacyjnego, Societe Generale S.A. Oddział w Polsce oraz powołano na członka Rady Wierzycieli PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Odwołanie Societe Generale S.A. Oddział w Polsce nastąpiło w związku ze spłatą wszystkich zobowiązań przez Spółkę wobec banku z dniem 29 maja 2017 r., na skutek czego Societe Generale S.A. Oddział w Polsce przestała być wierzycielem ACTION S.A. w restrukturyzacji i dalsze sprawowanie funkcji przez bank w Radzie Wierzycieli przestało służyć interesom ogółu wierzycieli oraz ekonomice i celom postępowania restrukturyzacyjnego.

Zaznaczamy, że Spółka – już tylko w świetle wyłącznie aktualnie realizowanych kontraktów oraz uwzględniających dalece konserwatywne założenia, co do możliwości zawierania nowych transakcji – nie będzie miała problemów z ponoszeniem kosztów postępowania restrukturyzacyjnego, bądź zaspokajaniem wierzytelności powstałych po dacie otwarcia postępowania sanacyjnego. Spółka począwszy od dnia 1 sierpnia 2016 r. znacznie ograniczyła koszty operacyjne oraz podlega ochronie ustawowej przed agresywną i nieuzasadnioną ekonomicznie, partykularną egzekucją syngularnych wierzycieli lub ich działaniami zabezpieczającymi, które mogłyby doprowadzić do zatrzymania działalności operacyjnej przedsiębiorstwa doprowadzając je do całkowicie nieuzasadnionej niewypłacalności i upadłości. Twierdzenie to obrazuje w sposób dobitny analiza dotychczasowych kosztów prowadzenia działalności i sporządzona w oparciu o te założenia najnowsza prognoza cash flow. Prognoza ta, wraz z założeniami została pozytywnie oceniona podczas niezależnej weryfikacji wykonanej przez Spółkę KPMG. Co ważne, prognoza cash flow została przygotowana w wariantcie 5 letnim wystarczającym do spłaty 200 mln długu restrukturyzacyjnego, nie uwzględniającym korzyści z perspektywy Spółki następstw postępowania restrukturyzacyjnego – takich choćby jak „urzędowy” okres karencji dotyczący spłaty zobowiązań przypadający de facto do chwili głosowania nad układem, czy zakładana poprawa rentowności wynikająca z możliwości realizacji zakupów przedpłaconych etc. Realne wystąpienie tych okoliczności, spowodować może jeszcze korzystniejszy bilans pomiędzy nadwyżką przychodów nad rozchodami nieukładowymi.

Zgodnie z informacją przekazaną w Sprawozdaniu finansowym GK ACTION S.A. w restrukturyzacji na 30 czerwca 2018 r., podmioty Grupy korzystały z kredytów krótkoterminowych o wartości 26 548¹ tys. zł, z czego przypadających na ACTION S.A. w restrukturyzacji na kwotę 5 769 tys. zł. w tym kredytów inwestycyjnych na łączną kwotę 5 769 tys. zł.

Na koniec czerwca 2018 r. Spółka zabezpieczała finansowanie działalności ze środków własnych oraz w ramach kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A., którego spłata następuje w równych miesięcznych ratach do końca 2018 r. Ustalone z Bankiem kwoty i terminy są w pełni realizowane.

Na koniec czerwca 2018 Action Europe GmbH korzysta z następujących limitów kredytowych:

1. Udzielony przez Deutsche Bank w wysokości 2 553 tys. EUR na koniec czerwca 2018 r. Zgodnie z zawartymi aneksami strony uzgodniły, że w roku 2018 kredyt zostanie zmniejszony do kwoty 2 097 tys. EUR co nastąpi poprzez spłatę w formie równych miesięcznych rat po 76 tys. EUR każda, płatna na koniec każdego miesiąca 2018 r. W pozostałej części kredyt jest bezterminowy.
2. Udzielony przez PKO BP z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy), którego wartość limitu na koniec czerwca 2018 r. wynosiła 797 tys. EUR. Zgodnie z ostatnim ustaleniem, począwszy od marca 2018, w

roku 2018 kredyt spłacany będzie w równych miesięcznych ratach w wysokości 24 tys. EUR każda. Ostateczna spłata kredytu w wysokości 652 tys. EUR nastąpi w styczniu 2019.

3. Udzielony przez Sachsen Bank, którego wartość dostępnego kredytu na koniec czerwca 2018 roku wynosiła 165 tys. EUR. Całkowita spłata kredytu nastąpiła w lipcu 2018 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie wyżej opisane kredyty obsługiwane są terminowo.

Na kredyt udzielony spółce LAPADO GmbH w likwidacji Emitent utworzył rezerwę z tytułu poręczenia kredytu w jego pełnej wysokości. Poręczony kredyt został jednak w części spłacony przez pożyczkobiorcę w związku z czym aktualna wysokość zobowiązania Spółki z tego tytułu wynosi 1 908 tys. euro. Należność ta jest objęta układem z mocy prawa.

Zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji z terminem wykupu w dniu 4 lipca 2017 r. podlegają układowi z mocy prawa i nie mogą zostać uregulowane przed zakończeniem postępowania restrukturyzacyjnego.

W dniu 11 grudnia 2017 r. odbyło się posiedzenie Rady Wierzycieli ACTION S.A. w restrukturyzacji, na którym to Rada Wierzycieli podjęła uchwały nr 2 i 3 zgodnie, z którymi Rada Wierzycieli zwróciła się do Zarządcy oraz dłużnika o przygotowanie a następnie przedstawienie Radzie Wierzycieli niezależnej opinii eksperckiej w zakresie: stopnia zaspokojenia wierzycieli Spółki oraz projekcji finansowych Spółki i możliwości wykonania układu.

25 kwietnia 2018 roku Spółka otrzymała od KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („KPMG”) końcowe raporty zawierające podsumowanie kluczowych wniosków z analizy (i) stopnia zaspokojenia wierzycieli Spółki oraz (ii) projekcji finansowych Spółki i możliwości wykonania układu (dalej: Raporty).

Raporty sporządzone zostały w wykonaniu Uchwał Rady Wierzycieli nr 2/12/2017 oraz 3/12/2017 z dnia 11 grudnia 2017.

Raporty w swych wnioskach potwierdziły dane przekazane w raporcie bieżącym nr 9/2018. Ponadto w ich treści wskazano:

I. szacowany stopień zaspokojenia Wierzycieli Spółki:

1. w scenariuszu zakładającym zawarcie układu z Wierzycielami Spółki i kontynuowaniu działalności w oparciu o zmodyfikowane projekcje finansowe (z szacowaną wartością środków pieniężnych wynoszącą 200 mln PLN) w przypadku zmaterializowania się ryzyka związanego z toczącymi się postępowaniami w zakresie podatku VAT na kwotę 75,3 mln PLN wyniesie 47%, a stopień zaspokojenia liczony z uwzględnieniem kwoty ok 66 105 tys. PLN wynikających z postępowań dotyczących VAT, co do których wydano ostateczną decyzję (wymóg zapłaty) wyniesie 48%;

2. w scenariuszu zakładającym ogłoszenie upadłości Spółki w przypadku zmaterializowania się ryzyka związanego z toczącymi się postępowaniami w zakresie podatku VAT na kwotę 75,3 mln PLN wyniesie 44% w trybie likwidacyjnym oraz 58% w trybie art. 56a (tzw. Pre pack). Stopień zaspokojenia liczony z uwzględnieniem kwoty ok 66 105 tys. PLN wynikających z postępowań dotyczących VAT, co do których wydano ostateczną decyzję (wymóg zapłaty) wyniesie 45% w trybie likwidacyjnym oraz 60% w trybie art. 56a (tzw. Pre pack).

II. iż, bardzo wyraźnie zaznacza się, że wariant Pre-Pack jest hipotetycznym wariantem przygotowanym na wyraźne życzenie Rady Wierzycieli wyrażone w ramach podjętej przez nią uchwały i nie należy traktować tego wariantu jako możliwego do zastosowania – nie istniał bowiem na moment sporządzenia Raportu inwestor zainteresowany zakupem przedsiębiorstwa Spółki.

III. zestawienie potencjalnych wpływów gotówkowych i potencjalnych działań zmierzających do zwiększenia wpływów gotówkowych, w ramach których przedstawiono:

1. potencjalne dezinvestycje Spółki mające polegać na zbyciu dwóch nieruchomości Spółki za szacowaną łączną kwotę 16,13 mln PLN z założonym wpływem środków w okresie 2019/2020 – 2022 i z zastrzeżeniem, że plan sprzedaży powinien obejmować analizę kosztów realokacji działalności prowadzonej w jednej z ww. nieruchomości i jej ewentualny wpływ na przepływy Spółki, których to kosztów nie uwzględnia podana wyżej kwota; 2. propozycje w zakresie optymalizacji biznesowo-organizacyjnej z zastrzeżeniem, iż opracowanie i oszacowanie ewentualnych optymalizacji biznesowo-organizacyjnych nie było przedmiotem prac KPMG;

3. analizę wrażliwości na wydłużenie terminów płatności w okresie 2020-2022, zakładającą stopniowe wydłużenie wskaźnika rotacji zobowiązań do 30 dni w 2022 r. przy zastrzeżeniach, że dalsza poprawa warunków w tym zakresie powiązana jest ściśle z opracowaniem i wdrożeniem planu optymalizacji biznesowo-organizacyjnej oraz odzyskaniem przez Spółkę pełnej wiarygodności. Według Raportu, przy takich okolicznościach poprawa warunków w powyższym zakresie jest możliwa, niemniej jednak jest

obarczona ryzykiem, a szacunkowy dodatkowy wpływ w ramach analizy wrażliwości może wynieść do ok. 54 mln PLN.

IV. na wniosek oparty na podstawie otrzymanych informacji i przeprowadzonych analiz, iż warto rozważyć wariant kontynuacji działalności Spółki ze względu na wyższy potencjał generowania przepływów finansowych.

Zarząd Emitenta odnosząc się do powyższych wniosków Raportu informuje, że w jego ocenie odpowiedzialna analiza powołanych zagadnień dokonana w szczególności z punktu widzenia profesjonalisty posiadającego kilkudziesięcioletnie doświadczenie w prowadzeniu działalności wykonywanej przez Spółkę nakazuje przyjęcie ww. wariantu zmodyfikowanego (zakładającego spłatę Wierzycieli w drodze układu w łącznej kwocie 200 mln PLN) jako podstawy formułowania propozycji układowych. Uzasadniając to stanowisko Zarząd Spółki wskazuje, że przewidywane okresy ww. dezynwestycji i brak uwzględnienia kosztów relokacji działalności przy zbyciu nieruchomości nie pozwalają na uwzględnienie szacunkowych wpływów z tych tytułów w planie spłaty. Zarząd dokona jednak niezbędnych analiz w tym zakresie. Odnośnie zaś optymalizacji biznesowo-organizacyjnej Zarząd Emitenta podkreśla, że działania w tym zakresie prowadzi stale i w wykonaniu planu restrukturyzacyjnego oraz czynności tych nie zaniecha. Przy czym, pomimo tych działań i upływu 2 lat trwania postępowania sanacyjnego Spółka nie uzyskała nowego finansowania (w tym również w relacjach handlowych główną formą płatności jest przedpłata). Z tych też przyczyn Zarząd Spółki sceptycznie ocenia założenie, że Emitent osiągnie szacowany wskaźnik rotacji. Spółka dokonała bowiem w tym zakresie analiz i oceniła te możliwości na poziomie 18 dni (wobec 3 dni w pierwotnych założeniach i stanowiących rzeczywisty wskaźnik od ponad roku), co zostało uwzględnione w zmodyfikowanym wariantcie projekcji finansowych zawartych w Raporcie. Dalsze zwiększanie omawianego wskaźnika jest zatem – w ocenie Zarządu Spółki – działaniem oderwanym od realiów funkcjonowania Spółki i otoczenia rynkowego i tym samym z dużą dozą ryzyka nieosiągalności.

Przedstawione w Raportach kwoty jak również wyrażony komentarz do projekcji finansowych Spółki i możliwości wykonania układu mają charakter szacunkowy, mogą ulec zmianie, nie stanowią gwarancji bądź zapewnienia KPMG co do osiągnięcia przez Spółkę przywołanych w raportach szacunków i nie mogą być traktowane jako wartość godziwa Spółki bądź jej majątku.

W dniu 30 marca 2018 r. Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji poinformował, iż w dniu 30 marca 2018 r. podjął decyzję o przystąpieniu do przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej dotyczącej spółki zależnej Emitenta - ACTION EUROPE GmbH. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Emitenta dokonał oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy. Dla zapewnienia prawidłowej realizacji opisanych czynności Spółka prowadziła współpracę z doradcami: Crido Corporate Finance Sp. z o.o. oraz Crido Legal J. Ziółek i Wspólnicy Sp. k. Przedstawione przez potencjalnych inwestorów propozycje dotyczące współpracy bądź kupna ACTION EUROPE GmbH nie były ekonomicznie zasadne dla Spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji. W dniu 17 września 2018 r. Spółka podjęła decyzję o zakończeniu powyższego przeglądu opcji strategicznych wobec nieotrzymania satysfakcjonującej oferty od potencjalnego inwestora.

Z powyższych względów i mając na uwadze potrzebę realizacji postanowień Planu Restrukturyzacyjnego (w zakresie działań konsolidacyjnych Grupy Kapitałowej ACTION S.A.), Zarząd Spółki podjął w dniu 24 września 2018 r. decyzję o zamiarze rozwiązania ACTION EUROPE GmbH i przeprowadzenia jej likwidacji. W ocenie Zarządu, decyzja ta w obecnych okolicznościach stanowi najtrafniejszy sposób prowadzenia działań restrukturyzacyjnych z korzyścią dla Spółki i jej Wierzycieli.

W dniu 4 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o przystąpieniu do negocjacji z Wierzycielami Spółki w postępowaniu sanacyjnym celem zawarcia układu. Prowadzone negocjacje z Wierzycielami dotyczyć będą zagadnień kluczowych dla treści układu, tj. w szczególności warunków restrukturyzacji zobowiązań Spółki.

Następnie, w dniu 27 kwietnia 2018 r. Spółka sporządziła projekt propozycji układowych, stanowiących podstawę do uzgodnień z Wierzycielami w ramach procesu negocjacyjnego. Szczegółowe informacje w tej kwestii Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 20/2018 z 27 kwietnia 2018 r. W wyniku przeprowadzonych z Wierzycielami rozmów Spółka zmodyfikowała projekt propozycji układowych, które opublikowała w raporcie bieżącym nr 45/2018 z dnia 31 sierpnia 2018 r. Projekt ten, po uwzględnieniu części uwag Wierzycieli, został złożony w dniu 21 września 2018 r. w sądzie jako propozycje układowe Spółki (informacja ta została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 49/2018 z dnia 21 września 2018 r.)

W dniu 25 września 2018 r. Rada Wierzycieli ACTION S.A. w restrukturyzacji, na wniosek Sędziego – komisarza, podjęła uchwały w których wyraziła swe oceny dotyczące tego, czy: a) zasadne jest dalsze prowadzenie postępowania sanacyjnego ACTION S.A. w restrukturyzacji, czy też postępowanie winne podlegać umorzeniu w świetle informacji o kolejnych okresach sprawozdawczych, w których Spółka osiąga ujemny wynik finansowy (w szczególności mając na względzie dane o wyniku finansowym za rok 2017); b) prowadzone obecnie postępowanie służy interesom ogółu wierzycieli i czy Spółka ma szansę na poprawę wyników finansowych pozwalającą na zaspokojenie wierzycieli w drodze ewentualnego układu w stopniu wyższym niż prowadzenie postępowania upadłościowego.

Zgodnie z ww. uchwałami Rada Wierzycieli uznała, w odniesieniu do pkt a) powyżej, że postępowanie sanacyjne powinno zostać zakończone niezwłocznym zwołaniem zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem oraz co do punktu b) powyżej, iż wierzyciele, po tak długim okresie oczekiwania powinni mieć możliwość wypowiedzenia się w sprawie zawarcia układu. Tym samym rada wierzycieli postuluje niezwłoczne zakończenie formalności niezbędnych do zatwierdzenia spisu wierzycieli i zwołanie zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem.

W dniu 25 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie mocą którego Sędzia – komisarz, na podstawie art. 98 ust. 3 ustawy Prawo restrukturyzacyjne, zatwierdził spis wierzycieli złożony przez Zarządcę w dniu 8.12.2016 r. oraz pierwszy uzupełniający spis wierzycieli złożony przez Zarządcę w dniu 16.11.2017 r. Mocą powyższego postanowienia Sędzia – komisarz dokonał również zmian w spisie wierzycieli w zakresie wynikającym z prawomocnie uwzględnionych sprzeciwów, tj. na podstawie art. 96 ustawy Prawo restrukturyzacyjne.

W dniu 25 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie, mocą którego Sędzia – komisarz określił tryb przeprowadzenia głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym Emitenta.

Zgodnie z tym orzeczeniem, głosowanie nad układem odbędzie się w następujący sposób:

- 1) z pominięciem zwołania zgromadzenia wierzycieli;
- 2) poprzez zawiadomienie wszystkich wierzycieli ujętych w spisie wierzycieli o możliwości oddania głosu na piśmie, doręczenie im: propozycji układowych z uwzględnieniem art. 117 ust. 1 Prawo restrukturyzacyjne (dalej „p.r.”), informacji o podziale na kategorie interesów, opinii zarządcy o możliwości wykonania układu, karty do głosowania wraz z informacją o sposobie głosowania i z pouczeniem o treści art. 107-110 ust. 2-5, 113, 115-119 p.r., nastąpi w formie pisemnej nie później niż w terminie 21 dni od stwierdzenia prawomocności niniejszego postanowienia i zostanie dokonane przez zarządcę masy sanacyjnej, który przeprowadzi procedurę rozsyłania i zbierania głosów na piśmie, stosując odpowiednio przepis art. 219 ust. 2 pkt 2 p.r.;
- 3) zawiadomienie wierzycieli spornych zostanie dokonane przez zarządcę masy sanacyjnej, z pouczeniem, iż sędzia-komisarz może dopuścić do udziału w głosowaniu wierzyciela spornego, przy czym wniosek w formie pisemnej spełniający wymogi formalne określone w art. 107 p.r. o dopuszczenie do udziału w głosowaniu wierzyciel sporny powinien złożyć do sędziego- komisarza nie później niż w terminie 7 dni od daty zawiadomienia go przez zarządcę masy sanacyjnej pod rygorem uznania wniosku za spóźniony;
- 4) w każdym etapie przeprowadzania głosowania ma prawo uczestniczyć przedstawiciel Rady Wierzycieli upoważniony przez Radę;
- 5) Zarządca masy sanacyjnej przedstawi sędziemu-komisarzowi nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty stwierdzenia prawomocności niniejszego postanowienia w formie pisemnej wyniki głosowania nad propozycjami układowymi wraz z zebranymi kartami do głosowania oraz dowodami doręczenia dokumentów z punktów 2 i 3 postanowienia wierzycielom, którzy nie oddali głosu.

Zdaniem Spółki, po złożeniu Planu Restrukturyzacyjnego nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wskazywałyby na zagrożenie jego realizacji. Wyniki finansowe oraz zmiana podejścia dostawców i banków wyłącznie potwierdzają i zwiększają szanse powodzenia restrukturyzacji. Plan Restrukturyzacyjny również oparty jest na założeniu kontynuowania przez Spółkę działalności w okresie co najmniej najbliższych 12 miesięcy bez istotnego ograniczenia jej zakresu.

Założenie o kontynuowaniu działalności znajduje też potwierdzenie w przewidywanych terminach realizacji poszczególnych etapów postępowania restrukturyzacyjnego odniesionych do aktualnej sytuacji Spółki i przeprowadzonych już czynności tego postępowania. Wynikające z przepisów prawa powinności w zakresie sporządzania dokumentacji sanacyjnej zostały lub są realizowane zgodnie z obowiązującymi terminami. W toku postępowania, poza planem restrukturyzacyjnym, sporządzone i złożone zostały: spis

masy sanacyjnej (zgodnie z art. 296 p. r.); spis wierzytelności oraz spis wierzytelności spornych (zgodnie z art. 76 – 87 p. r.); okresowe sprawozdania z czynności i sprawozdania rachunkowe Zarządcy (zgodnie z art. 31 i 32 p. r.).

Sprawozdania rachunkowe Zarządcy potwierdzają, że powstałe po otwarciu postępowania sanacyjnego zobowiązania Spółki są regulowane na bieżąco.

Od początku postępowania sanacyjnego do chwili sporządzania sprawozdania, według wiedzy Zarządu, doręczono do Spółki 23 sprzeciwy, na które Spółka udzieliła odpowiedzi, oraz zostało rozpoznanych sześć ze zgłoszonych sprzeciwów, z czego dwa w uznaniu Sędziego-Komisarza podlegały odrzuceniu. Trzeci sprzeciw i wniosek o zmianę spisu wierzytelności dotyczył kwoty 0 zł, jako wierzytelności uzależnionej od warunku, wynikającej z tytułu umowy cesji wierzytelności. Omawiany sprzeciw został częściowo uwzględniony przez sąd, natomiast częściowo odrzucony. Zważywszy, że sprzeciw nie dotyczył wymagalnej wierzytelności, łączna suma spisu wierzytelności nie uległa zmianie.

Rozpoznając czwarty sprzeciw Sędzia-Komisarz postanowił o jego częściowym uznaniu i częściowym oddaleniu. Sprzeciw dotyczył wierzytelności ujętej w spisie, jako przysługująca innemu wierzycielowi, w związku z czym, łączna suma spisu wierzytelności nie uległa zmianie.

Piąty sprzeciw dotyczył uznania wierzytelności zamieszczonej w spisie wierzytelności spornych, jako uprawniającej do głosowania. Rozpoznając piąty sprzeciw Sędzia-Komisarz postanowił o jego częściowym odrzuceniu i częściowym oddaleniu. Wierzyciel wniósł zażalenie od tego postanowienia zaskarżając je w części. Postanowieniem z dnia 14.09.2018 r. powyższe zażalenie zostało rozpoznane na korzyść skarżącego prawie w całości, co skutkuje zwiększeniem kwoty wierzytelności objętych spisem wierzytelności o kwotę 29.115 tys. PLN. rozstrzygnięcie w tej sprawie jest prawomocne. Postępowanie w zakresie szóstego sprzeciwu zostało umorzone w związku z oświadczeniem wierzyciela o cofnięciu sprzeciwu. W konsekwencji tego rozstrzygnięcia wierzytelność będąca przedmiotem zaskarżenia nie ulega zmianie w stosunku do jej zakresu wskazanego w spisie wierzytelności.

W związku z opisanymi wyżej postanowieniami Sądu z dnia 25 września 2018 r. kolejnym etapem postępowania restrukturyzacyjnego będzie głosowanie nad układem. Biorąc pod uwagę terminy określone w postanowieniu dotyczącym trybu głosowania nad układem uznać należy, że wyniki głosowania wierzycieli będą mogły być znane nawet już w styczniu 2019 r. – o ile postanowienie to stanie się prawomocne po upływie ustawowego terminu na jego zaskarżenie.

Podkreślić również należy, że zakończenie postępowania sanacyjnego (jak również jego umorzenie) wymaga wydania odpowiedniego postanowienia w tym przedmiocie, które podlega zaskarżeniu zażaleniem (zgodnie z art. 165 ust. 7 p. r. i 327 ust. 1 p. r.). Bez względu na treść takich orzeczeń okres do ich uprawnomocnienia się trwa – w normalnym toku czynności – powyżej 6 miesięcy.

Zarząd stoi też na stanowisku, że aktualna sytuacja Spółki i Grupy Kapitałowej nie daje żadnych podstaw do przypuszczeń, że przed upływem 30 czerwca 2019 r. mogłyby wystąpić zdarzenia stanowiące podstawę umorzenia postępowania sanacyjnego, a tym samym wcześniejszego zakończenia okresu restrukturyzacji wbrew woli Spółki. Potwierdzeniem tej tezy są w szczególności ww. uchwały Rady Wierzycieli z 25.09.2018 r. oraz orzeczenia Sądu z tej samej daty, które wskazują na zasadność prowadzenia postępowania sanacyjnego i przeprowadzenia głosowania nad układem. W świetle powyższych szacunków istnieje też możliwość, aby do ww. terminu doszło do zawarcia układu w postępowaniu sanacyjnym Spółki. Duże prawdopodobieństwo wystąpienia tego zdarzenia również stanowi okoliczność umożliwiającą przyjęcie poglądu o kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Wobec powyższych założeń dotyczących terminów prowadzenia postępowania sanacyjnego, Zarząd uznaje, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy kontynuowanie działalności jest niezagrażone.

Spółka na bieżąco monitoruje wszelkie odchylenia prognozy od danych rzeczywistych oraz ich potencjalny wpływ na wartości pokazane w aktualnych założeniach w tym zakresie. Dotychczasowe ustalenia z przeważającą większością dostawców pozwalają na płynną realizację dostaw. Spółka z każdym dniem odbudowuje dostawy w oparciu o kredyt kupiecki. Zdaniem Zarządu powyższe pozwala sądzić, że opracowywany plan z łatwością pozwoli na kontynuację działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.

Zaktualizowana prognoza na lata 2018-2022 zawarta pierwotnie w Planie Restrukturyzacyjnym i będąca przedmiotem niezależnej analizy Spółki KPMG została sporządzona przez Zarząd Spółki przy założeniu kontynuacji działalności w postępowaniu sanacyjnym i w trakcie wykonywania układu z wierzycielami. Należy także nadmienić, iż prognoza została wykonana dla danych jednostkowych Spółki ACTION S.A. w

restrukturyzacji. Spółka na bieżąco weryfikuje powyższe wartości i w razie wystąpienia istotnych odchyłeń dokona modyfikacji prognozy.

Zarząd kładzie także nacisk na zwiększenie marży uzyskiwanej na sprzedaży oraz wolumenu sprzedaży. Uzyskane w ten sposób środki pieniężne posłużą do sukcesywnej spłaty zobowiązań w okresie realizacji układu.

Pomimo strat netto uzyskiwanych w latach 2016-2017, prognozowane przepływy pieniężne (wpływy gotówki) umożliwią w pełni obsługę kosztów bieżących, finansowych oraz handlowych. Efektem czego na koniec okresu prognozy Spółka zgromadzi środki niezbędne do funkcjonowania oraz spłaty 200 mln zadłużenia restrukturyzacyjnego.

Szacunkowe kapitały własne Spółki wyniosą: 164 533 tys. zł na koniec 2018 roku, 174 304 tys. zł na koniec 2019 roku, 184 835 tys. zł na koniec 2020 roku, 196 459 tys. zł na koniec 2021 roku oraz 208 304 tys. zł na koniec 2022 roku.

Faktyczna wartość kapitałów własnych ACTION S.A. w restrukturyzacji na koniec pierwszego półrocza 2018 roku wyniosła 100 385 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością faktyczną a prognozowaną jest w dużej mierze efektem dokonanego pod koniec 2017 roku połączenia Spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji m.in. ze Spółką Gram.pl Sp. z o.o. oraz Sferis Sp. z o.o. oraz zawiązania odpisów aktualizujących w związku z rozpoczętą likwidacją Spółki zależnej Action Europe GmbH. Należy podkreślić, iż utworzone rezerwy, odpisy aktualizujące oraz połącznie nie mają istotnego wpływu na sytuację płynnościową Spółki.

Zarząd wskazuje, że zagrożeniem dla kontynuacji działalności według przedstawionych powyżej założeń są okoliczności, które uniemożliwią Spółce realizację Planu restrukturyzacyjnego, w tym ryzyka przedstawione w jego treści (w istocie tożsame z ryzykami dotyczącymi działalności Spółki w ogóle). W uznaniu Spółki, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie zaszły okoliczności mogące stanowić ryzyko wystąpienia ww. okoliczności.

Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji, informuje, że gdyby założenia kontynuacji działalności okazały się niezasadne to sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe musiałyby zawierać korekty dotyczące odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby podmiot dominujący nie był w stanie kontynuować działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji jest przekonany, że założenia opisane powyżej, będące kluczowe z punktu widzenia przygotowania prognoz finansowych, zostaną zrealizowane, co uzasadnia przyjętą zasadę kontynuacji działalności.

2.3.Ogólne zasady sporządzenia

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 2017 roku.

2.4.Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w szczególności zgodnie z mającym zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji,

w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a standardami i interpretacjami zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („KIMSSF”).

2.5. Istotne zasady rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 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. w restrukturyzacji został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok, opublikowanym w dniu 27 kwietnia 2018 roku.

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

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

Zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych

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

– poszczególne pozycje sprawozdań z sytuacji finansowej według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2018 r. - 1 Euro = 4,3616 zł; na dzień 31 grudnia 2017 r. - 1 Euro = 4,1709 zł oraz na dzień 30 czerwca 2017 r. - 1 Euro = 4,2265 zł;

– poszczególne pozycje sprawozdań z całkowitych dochodów oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca; kurs ten wyniósł za I półrocze 2018 roku - 1 Euro = 4,2395 zł, za I półrocze 2017 roku - 1 Euro = 4,2474 zł.

Dane finansowe sprawozdania finansowego ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD wyrażone w CNY zostały przeliczone według następujących zasad:

– poszczególne pozycje sprawozdań z sytuacji finansowej według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2018 r. - 1 CNY = 0,5658; na 31 grudnia 2017 r. - 1 CNY = 0,5349 zł; na dzień 30 czerwca 2017 r. - 1 CNY = 0,5466.

– poszczególne pozycje sprawozdań z całkowitych dochodów oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca; kurs ten wyniósł za I półrocze 2018 r. 1 CNY = 0,5516; za I półrocze 2017 r. 1 CNY = 0,5681.

3. Ważniejsze oszacowania i osądy

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 30 czerwca 2018 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 2018 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 2018 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.Odpis aktualizujący wartość zapasów

Grupa oszacowała odpis aktualizujący wartość zapasów do możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto w oparciu o analizę marży towarów sprzedanych w okresie bezpośrednio poprzedzającym dzień bilansowy oraz narzut kosztów sprzedaży. Oszacowany jest także odpis na zapasy wolnorotujące.

3.4.Podatki

Biorąc pod uwagę złożoność prawa podatkowego, niespójność interpretacji podatkowych a także daleko posunięty fiskalizm Państwa, Spółka ocenia potencjalne ryzyka z tym związane. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego są ujmowane w odniesieniu do tych tytułów, które zrealizują się podatkowo w krótkim okresie czasu przy założeniu osiągnięcia dochodu do opodatkowania na poziomie pozwalającym na rozliczenie tych kwot.

W ACTION S.A. w restrukturyzacji, podobnie jak w wielu innych podmiotach branży IT, trwają wzmożone kontrole skarbowe i czynności sprawdzające, głównie w obszarze prawidłowości rozliczeń z tytułu podatku VAT.

Aktualnie w Spółce trwa jedno postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania do budżetu państwa podatku dochodowego od osób prawnych, oraz dwie kontrole w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług. w Postępowaniach kontrolnymi oraz kontrolami objęte są wybrane miesiące z lat 2008, 2009, 2015, 2016.

W związku z jedną z zakończonych kontroli w zakresie podatku VAT za grudzień 2008 r., której wartość przedmiotu sporu to 6 352 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 6 889 tys. zł.), Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 13.04.2018 r. (wydanym po ponownym rozpoznaniu sprawy w wyniku wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego z 18.12.2017 r.) uchylił w całości decyzję Izby Skarbowej o utrzymaniu w mocy decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej. Na należności wynikające z ww. decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej Spółka utworzyła rezerwę na pełną wartość przedmiotu sporu. ACTION S.A. w restrukturyzacji w całości opłaciła kwoty wynikające z w/w decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej.

W dniu 22 czerwca 2016 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Skarbowego w Olsztynie w postępowaniu kontrolnym w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za poszczególne okresy rozliczeniowe od

lipca 2011 r. do stycznia 2012 r.

Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Olsztynie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 22 564 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 29 115 tys. zł.). Przedmiotowa decyzja została utrzymana w mocy decyzją Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 24.10.2016 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 56/2016 r. z dnia 07.11.2016 r.). Od powyższej decyzji Spółka złożyła w dniu 7 grudnia 2016 r. skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, który wyrokiem z dnia 28.12.2017 r. oddalił skargę Spółki. W związku z tym Spółka wniosła skargę od tego orzeczenia do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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

Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 36 639 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 36 989 tys. zł.). Od niniejszej decyzji złożone zostało odwołanie do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, który decyzją z dnia 14.03.2018 r. utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję organu pierwszej instancji. Spółka od decyzji tej wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

W dniu 4 stycznia 2018 r. wydana została przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie decyzja, na podstawie której zakwestionował on wysokość naliczonego podatku VAT za okres od sierpnia do grudnia 2010 r. w kwocie 3 442 tys. złotych. Spółka wniosła odwołanie od tej decyzji, które nie zostało uwzględnione, gdyż decyzją z dnia 20.04.2018 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję. Spółka od decyzji tej wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

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

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

W związku z powyższymi decyzjami spółka utworzyła rezerwy kosztowe w pełnej wysokości kwestionowanych kwot wraz z odsetkami.

W dniu 28 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała wynik kontroli kończący postępowanie kontrolne prowadzone przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie. Zakres kontroli obejmował badanie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od sierpnia 2014 r. do marca 2015 r. W wynikach kontroli stwierdzono, że brak jest podstaw do odmowy prawa obniżenia kwoty podatku należnego o podatek naliczony w ww. kontrolowanym okresie.

W dniu 28 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała wynik kontroli kończący postępowanie kontrolne prowadzone przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie. Zakres kontroli obejmował badanie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za miesiąc maj 2012 r. W wyniku kontroli stwierdzono, że brak jest podstaw do odmowy prawa obniżenia kwoty podatku należnego o podatek naliczony w ww. kontrolowanym okresie.

W dniu 4 lipca 2018 r. Spółka otrzymała trzy wyniki kontroli kończące postępowania kontrolne prowadzone przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie. Zakres kontroli obejmował badanie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za następujące okresy: marzec 2014 r., kwiecień 2014 r. oraz lipiec 2014 r. W wynikach kontroli stwierdzono, że brak jest podstaw do odmowy prawa obniżenia kwoty podatku należnego o podatek naliczony w ww. kontrolowanych okresach.

Spółka zawsze dochowywała należytej staranności przy zawieraniu transakcji, zachowywała ostrożność przy nawiązywaniu współpracy, działała w dobrej wierze zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami i wysokimi standardami współpracy. W ocenie Spółki, okoliczności te potwierdzają ostatnio otrzymane ww. wyniki kontroli. W związku z tym, prawdopodobieństwo niekorzystnego ostatecznego wyniku prowadzonych kontroli i postępowań odwoławczych Zarząd Spółki Dominującej ocenia jako niskie.

Z uwagi na okresy rozliczeniowe objęte wszystkimi wszczętymi kontrolami oraz postępowaniami po zaskarżeniu decyzji podatkowych oraz treść art. 150 ust. 1 pkt 1) ustawy Prawo restrukturyzacyjne, ewentualne należności mogące powstać w konsekwencji tychże kontroli i postępowań kontrolnych są objęte układem z mocy prawa, z wyłączeniem jednej kontroli w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od listopada 2016 r. do grudnia 2016 r. Wartość potencjalnych zobowiązań wynikających z trwających kontroli nie jest możliwa do oszacowania.

W spółce zależnej Emitenta, SFK Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Krakowie zakończone zostały wynikiem pozytywnym wszystkie (łącznie pięć) kontrole podatkowe. Syndyk SFK Sp. z o.o. w upadłości otrzymał zwrot wnioskowanych należności podatkowych, co umożliwiło wstrzymanie czynności likwidacji majątku upadłego i wyznaczenie zgromadzenia wspólników celem głosowania nad układem w postępowaniu upadłościowym SFK Sp. z o.o. w upadłości. Głosowanie w tej sprawie odbyło się w dniu 9.05.2018 r., w następstwie czego przyjęto układ, który został zatwierdzony postanowieniem sądu z dnia 18.05.2018 r. Postanowienie to uprawomocniło się, a Syndyk SFK Sp. z o.o. w upadłości wykonał układ zgodnie z jego treścią.

3.5.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.

3.6.Ujęcie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje wyceny:

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

3.7.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 roku Grupa Kapitałowa ACTION S.A. w restrukturyzacji zobowiązana jest do prezentacji wyników w układzie zdefiniowanym w MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

Standard ten definiuje segment jako komponent jednostki:

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

- w przypadku którego dostępne są oddzielne informacje finansowe.

W oparciu o definicje zawarte w MSFF 8 działalność Grupy oparta jest na dystrybucji produktów IT, w tym: rozwiązania gotowe, elektronika użytkowa oraz komponenty, została zaprezentowana w niniejszym sprawozdaniu w ramach jednego segmentu operacyjnego, ponieważ:

- przychody ze sprzedaży z tej działalności przekraczają łącznie 92% 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 osiągniętych na sprzedaży wszystkich produktów we wszystkich kanałach dystrybucji;

- Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji – główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce - z uwagi na specyfikę dystrybucji w poszczególnych kanałach sprzedażowych, dokonuje decyzji o alokowaniu zasobów na podstawie osiągniętych i przewidywanych wyników Grupy Kapitałowej jako całości, jak również planowanych zwrotów z zaalokowanych zasobów oraz analizy otoczenia.

5. Przychody i koszty

5.1. Sezonowość sprzedaży

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

5.2. Przychody ze sprzedaży

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

	Za okres 01.01.2018–30.06.2018	Za okres 01.01.2017–30.06.2017
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	6 809	11 309
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	773 672	783 514
	780 481	794 823

5.3. Koszty według rodzaju

	Za okres 01.01.2018–30.06.2018	Za okres 01.01.2017–30.06.2017
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 605	5 198
Koszty świadczeń pracowniczych	30 433	34 236
Zużycie materiałów i energii	3 709	3 587
Usługi obce	29 543	33 059
Podatki i opłaty	855	1 369
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	3 406	6 386

Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	283	413
Inne koszty rodzajowe	424	799
Wartość sprzedanych towarów i materiałów, w tym:	719 117	737 876
- odpis aktualizujący wartość zapasów	-223	6 092
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	792 375	822 923

5.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 01.01.2018–30.06.2018	Za okres 01.01.2017–30.06.2017
Wynagrodzenia	25 664	29 021
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 769	5 215
	30 433	34 236

5.5. Pozostałe przychody i zyski operacyjne

	Za okres 01.01.2018–30.06.2018	Za okres 01.01.2017–30.06.2017
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	19	499
Przychody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0
Przychody z tytułu odsetek	531	914
Przychody z tytułu przedawnionych zobowiązań	26	38
Przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań	249	218
Przychody z tytułu rozwiązanych rezerw	5 832	184
Przychody z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	50
Przychody z tytułu otrzymanych darowizn	0	46
Pozostałe przychody	626	117
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	17
Zysk ze zbycia udziałów w jednostce zależnej	0	23
	7 283	2 106

5.6. Pozostałe koszty i straty

	Za okres 01.01.2018–30.06.2018	Za okres 01.01.2017–30.06.2017
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	219	25
Koszty z tytułu wypłaconych odszkodowań	163	383
Koszty z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	306
Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności	1 149	1 154
Koszty z tytułu spisania należności	22	9
Koszty z tytułu utworzonych rezerw	178	11 728
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązania	0	104
Koszty z tytułu przekazanych darowizn	0	0
Koszty z tytułu odpisów aktualizujących aktywa finansowe	0	422
Koszty z tytułu postępowań sądowych	79	307

Pozostałe koszty	35	51
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	209	432
	2 054	14 921

5.7. Koszty finansowe

	Za okres 01.01.2018–30.06.2018	Za okres 01.01.2017–30.06.2017
Odsetki od kredytów i pożyczek	598	1 333
Odsetki z tytułu leasingu	60	90
Odsetki i dyskonto z tytułu factoringu	0	0
Odsetki z tytułu obligacji	0	1 627
	658	3 050

5.8. Podatek dochodowy

	Za okres 01.01.2018–30.06.2018	Za okres 01.01.2017–30.06.2017
Podatek bieżący	0	10
Podatek odroczony	214	398
	214	408

Podatek odroczony

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

Wartości odroczonego podatku dochodowego podlegającego kompensacie są następujące:

	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	5 229	4 791
	5 229	4 791
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	5 285	4 850
	5 285	4 850
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	4 850
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56	59
Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)	-56	-59

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

	30.06.2018	31.12.2017
Stan na początek okresu	-59	1 549
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	-214	-1 538
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	217	-70
Stan na koniec okresu	-56	-59

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 2018 r. według stawki 19%	5	617	443	206	0	3 520	4 791
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	-29	42	-56	0	0	452	409
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	29						29
Stan na 30 czerwca 2018 r. według stawki 19%	5	659	387	206	0	3 972	5 229
Stan na 1 stycznia 2017 r. według stawki 19%	729	1 792	8 479	251	0	0	11 251
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	-695	-1 175	-8 036	-45	0	3 520	-6 431
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-29	0	0	0	0	0	-29
Stan na 31 grudnia 2017 r. według stawki 19%	5	617	443	206	0	3 520	4 791

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Dodatnie różnice kursowe	Odsetki naliczone	Premie od dostawców	Leasing finansowy	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2018 r. według stawki 19%	1 147	0	1 112	2 532	59	4 850
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	375	0	205	36	7	623
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	-195				7	-188
Stan na 30 czerwca 2018 r. według stawki 19%	1 327	0	1 317	2 568	73	5 285
Stan na 1 stycznia 2017 r. według stawki 19%	67	33	7 146	2 426	30	9 702
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	1 039	-33	-6 034	106	29	-4 893
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	41	0	0	0	0	41
Stan na 31 grudnia 2017 r. według stawki 19%	1 147	0	1 112	2 532	59	4 850

5.9.Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym raportem Grupa poniosła wydatki inwestycyjne na kwotę 920 tys. zł.

5.10.Wartość firmy

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Wartość bilansowa wartości firmy			
SFERIS Sp. z o.o.	0	0	0
GRAM.PL Sp. z o.o.	0	0	2 336
LAPADO Handelsgesellschaft GmbH	0	0	0
Razem wartość bilansowa	0	0	2 336

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Wartość firmy na początek okresu	0	2 336	2 336
Zwiększenie wartości firmy w wyniku nabycia	0	0	0
Zmniejszenie wartości firmy w wyniku likwidacji spółki	0	-2 336	0
Razem wartość bilansowa na koniec okresu	0	0	2 336

5.11.Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne stanowią:

- nabyte prawa wieczystego użytkowania gruntu,
- prawa własności budynków o wartości początkowej o łącznej wartości 3 545 tys. zł.

Bilansowa wartość nieruchomości na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosi 3 545 tys. zł. Przychody z tytułu najmu nieruchomości w okresie sprawozdawczym wyniosły 93 tys. zł. Nieruchomość jest wyceniana w cenie nabycia.

Szacunkowa wartość godziwa z niezależnej wyceny (poziom III szacowania wartości godziwej) tych nieruchomości to 6 792 tys. zł.

Na dzień sporządzania 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 innych transakcji.

5.12.Zapasy

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Materiały	0	0	0
Towary	157 230	139 435	164 618

Zaliczki na dostawy	0	0	0
	157 230	139 435	164 618
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-4 310	-4 087	-3 341
Zapasy	152 920	135 348	161 277

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu	-4 087	-9 433	-9 433
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	-223	0	-426
Wykorzystany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	5 346	6 095
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	423
Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu	-4 310	-4 087	-3 341

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

Zapasy są wycenione w cenie nie niższej niż cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży.

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

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	-18 811	-15 950	-15 950
Utworzony	-1 210	-3 584	-1 185
Wykorzystany	228	244	146
Rozwiązany	61	479	31
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	-19 732	-18 811	-16 958

5.14. Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na początek okresu	0	0	0
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu	0	0	0

5.15. Odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na początek okresu	-2 267	-1 763	-1 763
Utworzony	0	-504	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0
Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu	-2 267	-2 267	-1 763

5.16. Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Grupa posiada zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 32 tys. zł.

5.17. Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Długoterminowe			
Kredyt inwestycyjny	0	989	5 769
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	4 708	6 023
Pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0	0
	0	5 697	11 792
Krótkoterminowe			
Kredyt w rachunku bieżącym oraz inwestycyjny	26 548	28 089	61 499
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 211	2 448	2 542
Pożyczki	1 009	1 009	1 103
Zobowiązania z tytułu obligacji	103 200	103 200	103 200
	136 968	134 746	168 344
Razem	136 968	140 443	180 136

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

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty			
W okresie 1 roku	136 968	134 746	168 344
W okresie od 1 do 5 lat	0	5 697	11 792
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem	136 968	140 443	180 136

Zobowiązania z tytułu leasingu

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych			
W okresie 1 roku	6 311	2 575	2 783
W okresie od 1 do 5 lat	0	4 744	6 027
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem	6 311	7 319	8 810
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	100	163	245

Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych

W okresie 1 roku	6 211	2 448	2 626
W okresie od 1 do 5 lat	0	4 708	5 939
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	6 211	7 156	8 565

5.18. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Za okres 01.01.2018 –30.06.2018	Za okres 01.01.2017 –30.06.2017
Zysk netto roku obrotowego	-7 361	-43 489
Korekty:	-1 900	124 506
– Podatek dochodowy	214	408
– Podatek dochodowy zapłacony	640	0
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 605	5 198
– (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej, w tym:	428	279
Odpisy aktualizujące	0	0
(Zyski) straty z wyceny instrumentów finansowych	0	306
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych	209	23
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów finansowych	0	-50
(Zyski) straty z różnic kursowych	219	0
Pozostałe	0	0
– Przychody z tytułu odsetek	-531	-914
– Koszty z tytułu odsetek	658	3 050
– Udziały w (zyskach) stratach jed. wycenianych metodą praw własności	100	71

- Pozostałe, w tym:	-2 222	3 510
Zyski (straty) udziałowców niekontrolujących	-276	-955
Zmiana stanu rezerw	0	0
(Zyski) straty z różnic kursowych	0	-499
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-1 180	135
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-2	97
Zmiana stanu kapitałów z tytułu korekty odpisu aktualizującego	0	4 277
Pozostałe korekty	-764	455
 Zmiany stanu kapitału obrotowego:	-5 792	117 181
– Zapasy	-17 572	17 375
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 328	88 675
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	452	6 854
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 261	81 017

5.19. Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne

	Za okres 01.01.2018 –30.06.2018	Za okres 01.01.2017 –30.06.2017
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne, w tym:		
– Nabycie udziałów	0	0
– Sprzedaż udziałów	0	0
– Udzielone pożyczki	0	0
– Spłacone pożyczki	200	0
– Otrzymane odsetki	468	814
– Pozostałe	0	0
	668	814

5.20. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Za okres 01.01.2018 –30.06.2018	Za okres 01.01.2017 –30.06.2017
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	11 328	88 675
Zmiana stanu z tytułu należności inwestycyjnych	0	0
Zmiana stanu z tytułu podatku dochodowego	0	0
Zmiana stanu z tytułu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu z tytułu odpisu aktualizującego należności	0	0
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	11 328	88 675

Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	452	5 047
Zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	0	0
Zmiana stanu z tytułu niewypłaconej dywidendy	0	0
Zmiana stanu z tytułu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu z tytułu kompensaty zobowiązań z tyt. VAT z nadpłatami z tyt. CIT	0	1 807
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	452	6 854

6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa posiadała należności warunkowe z tytułu spłaty należności w kwocie 9 422 tys. zł. Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nieodzwierciedlone w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, wynosiły na dzień 30 czerwca 2018 roku 10 268 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2017 roku 9 526 tys. zł.

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
1. Należności warunkowe	9 422	10 850	10 862
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	9 422	10 850	10 862
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	9 422	10 850	10 862
2. Zobowiązania warunkowe	10 268	9 526	5 564
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	10 268	9 526	5 564
- udzielonych gwarancji i poręczeń	10 268	9 526	5 564
- akredytywy	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	19 690	20 376	16 426

7. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 14 sierpnia 2018 r. Spółka przystąpiła do negocjacji warunków transakcji tzw. "term sheet" z jednym z potencjalnych inwestorów w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej dotyczącej spółki zależnej - ACTION EUROPE GmbH w celu ustalenia zasadniczych warunków finansowych i ram prawnych ewentualnej transakcji. W dniu 17 września 2018 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd dokonał oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy oraz prowadził negocjacje z jednym z potencjalnych inwestorów. Z uwagi na brak uzgodnienia satysfakcjonujących Spółkę warunków omawianej współpracy Zarząd Spółki postanowił o zakończeniu działań w omawianym zakresie.

W dniu 31 sierpnia 2018 r. Zarząd Action S.A. w restrukturyzacji poinformował o publikacji zmodyfikowanego projektu propozycji układowych, który uwzględniał wnioski z przeprowadzonych negocjacji z Wierzycielami Spółki. Przedstawione zmodyfikowane propozycje układowe nie miały charakteru ostatecznego. Spółka oczekiwała na ewentualne uwagi Wierzycieli co do brzmienia zmodyfikowanych propozycji układowych w terminie 14 dni od daty ich publikacji w powyższym raporcie bieżącym. W dniu 21 września 2018 r. w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych Spółka złożyła propozycje układowe.

W dniu 06 września 2018 r. Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 5 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie VIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych stwierdził prawomocność postanowienia tego Sądu z dnia 18 maja 2018 r. o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym SFK Sp. z o.o. w upadłości.

24 września 2018 r. Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji poinformował o podjęciu w tym dniu decyzji o rozwiązaniu i przeprowadzeniu likwidacji spółki zależnej Action Europe GmbH, której Spółka jest jedynym wspólnikiem. Realizując tą decyzję Spółka podejmie stosowną uchwałę i dalsze czynności zmierzające do przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. W ocenie Zarządu Spółki powyższa decyzja znajduje uzasadnienie w aktualnej sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej i stanowi najkorzystniejszą aktualnie formę dezinvestycji, zwłaszcza wobec zakończenia przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej dotyczącej Action Europe GmbH. Decyzja ta stanowi również realizację działań restrukturyzacyjnych przyjętych w Planie Restrukturyzacyjnym w zakresie konsolidacji Grupy Kapitałowej i rezygnacji z mniej rentownych kanałów sprzedaży. To zaś przekłada się na pełną realizację Planu Restrukturyzacji i gotowość Spółki do zawarcia układu z Wierzycielami.

Również 24 września 2018 r. Zarząd Spółki powziął wiadomość o wydaniu w dniu 14 września 2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, postanowienia w przedmiocie zażalenia Skarbu Państwa – Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie na postanowienia Sędziego - komisarza w sprawie ze sprzeciwu do spisu wierzytelności. Zgodnie z treścią powołanego orzeczenia, Sąd Rejonowy uwzględnił w części zażalenie Skarbu Państwa – Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie w ten sposób, że w spisie wierzytelności uznał dodatkowo wierzytelność skarżącego w kwocie 29.115.245 zł. Wierzytelność ta wynikała z ostatecznej decyzji podatkowej, odnośnie której toczy się aktualnie postępowanie sądowoadministracyjne ze skargi Spółki, co, zdaniem Sądu Rejonowego, oznaczało, że jej treść wiązała Sędziego komisarza przy ocenie sprzeciwu. Powyższym postanowieniem Sąd Rejonowy uchylił również zaskarżone postanowienie Sędziego – komisarza w zakresie, w jakim orzekł on o odrzuceniu sprzeciwu Skarbu Państwa i w tym zakresie przekazał sprawę do ponownego rozpoznania w tej części zażalenie dotyczyło kwoty 1.210 zł., co do której skarżący wniósł o pomniejszenie swej wierzytelności.

W dniu 25 września 2018 r. Rada Wierzycieli ACTION S.A. w restrukturyzacji, na wniosek Sędziego – komisarza, podjęła uchwały w których wyraziła swe oceny dotyczące tego, czy: a) zasadne jest dalsze prowadzenie postępowania sanacyjnego Action S.A. w restrukturyzacji, czy też postępowanie winne podlegać umorzeniu w świetle informacji o kolejnych okresach sprawozdawczych, w których Spółka osiąga ujemny wynik finansowy (w szczególności mając na względzie dane o wyniku finansowym za rok 2017); b) prowadzone obecnie postępowanie służy interesom ogółu wierzycieli i czy Spółka ma szansę na poprawę wyników finansowych pozwalającą na zaspokojenie wierzycieli w drodze ewentualnego układu w stopniu wyższym niż prowadzenie postępowania upadłościowego.

Zgodnie z ww. uchwałami Rada Wierzycieli uznała, w odniesieniu do pkt a) powyżej, że postępowanie sanacyjne powinno zostać zakończone niezwłocznym zwołaniem zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem oraz co do punktu b) powyżej, iż wierzyciele, po tak długim okresie oczekiwania powinni mieć możliwość wypowiedzenia się w sprawie zawarcia układu. Tym samym rada wierzycieli postuluje niezwłoczne zakończenie formalności niezbędnych do zatwierdzenia spisu wierzytelności i zwołanie zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem.

W dniu 25 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie mocą którego Sędzia – komisarz, na podstawie art. 98 ust. 3 ustawy Prawo restrukturyzacyjne, zatwierdził spis wierzytelności złożony przez Zarządcę w dniu 8.12.2016 r. oraz pierwszy uzupełniający spis wierzytelności złożony przez Zarządcę w dniu 16.11.2017 r. Mocą powyższego postanowienia Sędzia – komisarz dokonał również zmian w spisie wierzytelności w zakresie wynikającym z prawomocnie uwzględnionych sprzeciwów, tj. na podstawie art. 96 ustawy Prawo restrukturyzacyjne.

W dniu 25 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie mocą którego Sędzia – komisarz określił tryb przeprowadzenia głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym Emitenta.

Zgodnie z tym orzeczeniem, głosowanie nad układem odbędzie się w następujący sposób:

1) z pominięciem zwołania zgromadzenia wierzycieli;

2) poprzez zawiadomienie wszystkich wierzycieli ujętych w spisie wierzytelności o możliwości oddania głosu na piśmie, doręczenie im: propozycji układowych z uwzględnieniem art. 117 ust. 1 Prawo restrukturyzacyjne (dalej „p.r.”), informacji o podziale na kategorie interesów, opinii zarządcy o możliwości wykonania układu, karty do głosowania wraz z informacją o sposobie głosowania i z pouczeniem o treści art. 107-110 ust. 2-5, 113, 115-119 p.r., nastąpi w formie pisemnej nie później niż w terminie 21 dni od stwierdzenia prawomocności niniejszego postanowienia i zostanie dokonane przez zarządcę masy sanacyjnej, który przeprowadzi procedurę rozsyłania i zbierania głosów na piśmie, stosując odpowiednio przepis art. 219 ust. 2 pkt 2 p.r.;

3) zawiadomienie wierzycieli spornych zostanie dokonane przez zarządcę masy sanacyjnej, z pouczeniem, iż sędzia-komisarz może dopuścić do udziału w głosowaniu wierzyciela spornego, przy czym wniosek w formie pisemnej spełniający wymogi formalne określone w art. 107 p.r. o dopuszczenie do udziału w głosowaniu wierzyciel sporny powinien złożyć do sędziego- komisarza nie później niż w terminie 7 dni od daty zawiadomienia go przez zarządcę masy sanacyjnej pod rygorem uznania wniosku za spóźniony;

4) w każdym etapie przeprowadzania głosowania ma prawo uczestniczyć przedstawiciel Rady Wierzycieli upoważniony przez Radę;

5) Zarządca masy sanacyjnej przedstawi sędziemu-komisarzowi nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty stwierdzenia prawomocności niniejszego postanowienia w formie pisemnej wyniki głosowania nad propozycjami układowymi wraz z zebranymi kartami do głosowania oraz dowodami doręczenia dokumentów z punktów 2 i 3 postanowienia wierzycielom, którzy nie oddali głosu.

8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Wszystkie transakcje z jednostkami zależnymi zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji.

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

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

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

Dane na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz za okres 1.01.2018 - 30.06.2018

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CT WANTUŁA Sp. j. *)	0	0	0	0
ACTIVE TRAVEL Sp. z o. o. **)	11	0	0	24
ACTIVE SOLUTIONS Sp. o. o. ***)	0	0	0	0
ACTION ENERGY Sp. z o. o. ****)	2 701	130	3 667	-9
TYTANID Sp. z o.o. *****)	0	0	0	0
Suma	2 712	130	3 667	22

Dane na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz za okres 1.01.2017 - 30.06.2017

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CT WANTUŁA Sp. j. *)	0	0	0	0

ACTIVE TRAVEL Sp. z o. o. **)	43	0	0	105
ACTIVE SOLUTIONS Sp. o. o. ***)	0	0	0	292
ACTION ENERGY Sp. z o. o. ****)	584	0	348	3 217
TYTANID Sp. z o.o. *****)	0	0	0	0
Suma	627	0	348	3 614

*) ACTION CT WANTUŁA Sp. j. z siedzibą w Poznaniu,

***) ACTIVE TRAVEL Sp. z o.o. z siedzibą w Michałowie Grabinie.

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

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

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

A.PL INTERNET S.A. w upadłości 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. Postępowanie upadłościowe zostało zakończone z dniem 30.05.2018 r.

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

Dane na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz za okres 1.01.2018 - 30.06.2018

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o.	0	0	0	0
SYSTEMS Sp. z o. o.	0	0	0	0
Suma	0	0	0	0

Dane na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz za okres 1.01.2017 - 30.06.2017

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o.	0	0	17	27
SYSTEMS Sp. z o. o.	0	0	0	0
Suma	0	0	17	27

8.3. Wynagrodzenie osób zarządzających

Wynagrodzenie wypłacone i należne

	Za okres 1.01.2018 – 30.06.2018	Za okres 1.01.2017 – 30.06.2017
1. Zarząd, w tym:	407	611
Piotr Bieliński – Prezes Zarządu	215	203

Sławomir Harazin – Wiceprezes Zarządu	192	192
Edward Wojtysiak – Wiceprezes Zarządu	0	216

12 października 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu z dniem 12 października 2017 roku ze składu Zarządu Pana Edwarda Wojtysiaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

8.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej

	Za okres 1.01.2018 –30.06.2018	Za okres 1.01.2017 –30.06.2017
Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki	407	611
Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego	2 813	2 159
	3 220	2 770

Kluczowy personel kierowniczy obejmuje Dyrektorów Spółki.

9. Pozostałe informacje dotyczące skonsolidowanego raportu półrocznego

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

4 lipca 2014 roku ACTION S.A. w restrukturyzacji wyemitowała 10 000 sztuk obligacji na okaziciela, zdematerializowanych, kuponowych, niezabezpieczonych, serii ACT01040717 o wartości nominalnej 10 000 zł każda i o łącznej wartości nominalnej emisji wynoszącej 100 000 000 zł.

Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach (emisja niepubliczna) i w ramach Programu Emisji Obligacji ACTION S.A. w restrukturyzacji.

Cena emisyjna obligacji była równa ich wartości nominalnej. Data wykupu obligacji wyznaczona została na dzień 4 lipca 2017 roku po wartości nominalnej obligacji. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźnik WIBOR 6 – miesięczny, powiększony o stałą marżę. Terminy wypłaty odsetek zapadają w okresach półrocznych.

Emitent informuje jednocześnie, że z uwagi na trwające w stosunku do niego postępowanie sanacyjne wierzytelności z tytułu wykupu i oprocentowania obligacji serii ACT01 040717, których terminy wypłaty przypadają po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego:

a) objęte są układem z mocy prawa na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) p.r. - (odsetki należne za okres sprzed otwarcia postępowania), art. 150 ust. 1 pkt 2) p. r. (odsetki należne za okres od dnia otwarcia postępowania) w zw. z art. 366 ust. 1 pkt 2) p.r.;

b) w związku z tym – na zasadzie art. 252 ust. 1 p. r. – świadczenia wynikające z ww. wierzytelności nie mogą być spełnione przed zakończeniem postępowania sanacyjnego.

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

W dniu 24 października 2014 roku spółka ACTION GAMES LAB S.A. zawarła umowę na zaciągnięcie pożyczki w kwocie 1 000 tys. zł od głównego udziałowca – Piotra Bielińskiego. Pożyczka jest oprocentowana wg zmiennej stopy procentowej w wysokości WIBOR 3M + marża pożyczkodawcy. Emitent utworzył odpis

na przedmiotową pożyczkę w wysokości 100% kwoty pożyczki, z uwagi na brak spłaty do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

9.2. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy

W roku 2017 Spółka poniosła stratę.

9.3. Struktura akcjonariatu

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział % w kapitale ACTION S.A. w restrukturyzacji	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
Piotr Bieliński	3 811 749	22.48 %	3 811 749	22.48 %
Aleksandra Matyka	3 093 457	18.24 %	3 093 457	18.24 %
Wojciech Wietrzykowski	1 199 390	7.07 %	1 199 390	7.07 %
Pozostali	8 852 404	52.21 %	8 852 404	52.21 %

9.4. Sprawy sądowe

Spółka dochodzi na drodze sądowej należności od jednego z kontrahentów w kwocie 1 558 tys. zł. z tytułu umowy sprzedaży towarów. Okoliczności sprawy (zwłaszcza dokonanie odbioru przedmiotu umowy i dokonanie płatności) wskazują, że firma ta nie kwestionuje zasadności roszczenia. Postępowanie zostało wszczęte w marcu 2017 r. Niemniej dłużnik zgłasza do potrącenia względem ACTION S.A. w restrukturyzacji przeciwstawne wierzytelności z tytułu kar umownych, które, zdaniem Spółki, są niezasadne i nie mają oparcia w postanowieniach zawartej przez strony umowy, ani w innych źródłach prawa. W sprawie tych przeciwstawnych wierzytelności w kwocie 26 700 tys. zł również toczy się postępowanie sądowe, wszczęte w maju 2016 r.

Spółka dochodzi również na drodze sądowej należności od jednego z banków w kwocie 174 446 tys. zł tytułem odszkodowania. Pozwany bank nie uznaje roszczenia. Postępowanie zostało wszczęte w kwietniu 2017 r.

Wobec Spółki prowadzone jest również postępowanie sądowe z powództwa cywilnego jednego z kontrahentów, którego wierzytelności są objęte układem i zamieszczone w spisie wierzytelności. Wierzyciel ten kwestionuje przeciwstawne wierzytelności Spółki przy czym nie wniósł sprzeciwu od spisu wierzytelności i aktualnie dochodzi swych roszczeń w opisanym trybie. Wartość roszczeń objętych sporem to kwota 3.872 tys. zł. Postępowanie wszczęte zostało w październiku 2017 r.

Postępowania sądowe dotyczące ww. spraw są w dalszym ciągu na wczesnym etapie rozpoznania, a termin ich rozstrzygnięcia – głównie, z uwagi na dużą złożoność występujących w nich zagadnień - jest trudny do określenia. Dotychczasowe analizy powyższych spraw wskazują na istnienie uzasadnionych podstaw do ich wytoczenia przez Spółkę oraz skutecznego podważania opisanych roszczeń przeciwstawnych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka oczekuje na dalsze działania organu podatkowego w związku z pozytywnym rozstrzygnięciem Naczelnego Sądu Administracyjnego z grudnia 2017 r. i Wojewódzkiego Sadu Administracyjnego w Warszawie (uchylającego decyzję Dyrektora Izby Skarbowej) z kwietnia br. dotyczącymi podatku VAT za grudzień 2008 r. Łączna wartość przedmiotu sporu to 6 352 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 6 889 tys. zł.), Spółka spodziewa się pozytywnego rozstrzygnięcia niniejszych spraw, m.in. w związku z ww. pozytywnymi wyrokami sądów. Na należności wynikające z opłaconych decyzji UKS Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość łącznie w kwocie 6 889 tys. zł.

Spółka złożyła również skargę do Naczelnego Sądu Administracyjnego (w związku z oddaleniem skargi Spółki przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie w grudniu 2017 r.) dotyczącą uprzednio otrzymanej decyzji Dyrektora Izby Skarbowej dotyczącą podatku VAT za poszczególne miesiące od lipca 2011 do stycznia 2012 r. Łączna wartość przedmiotu sporu to 22 564 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 29 115 tys. zł.).

Ponadto Spółka wniosła również skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na ostateczne decyzje organów podatkowych dotyczące podatku od towarów i usług za okresy: a) styczeń i luty 2013 r. (wartość przedmiotu sporu 36 639 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 36 989 tys. zł.); b) od sierpnia do grudnia 2010 r. (wartość przedmiotu sporu w kwocie 3 442 tys. złotych).

Na należności wynikające z ww. zaskarżonych decyzji podatkowych Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość łącznie w kwocie 69 547 tys. zł.

W ocenie Zarządu, z tytułu toczących się spraw sądowych z udziałem spółek Grupy mogą wystąpić obciążenia i przysporzenia w zakresie kwot wskazanych powyżej jako wartości przedmiotów poszczególnych spraw.

Emitent informuje również, że w nocie 3.4 Podatki przekazał, jak dotychczas, informacje dotyczące istotnych postępowań podatkowych.

Emitent wyjaśnia również, że w związku z brakiem uregulowania w obowiązujących przepisach kryterium istotności postępowania, Spółka na podstawie wewnętrznych regulacji przyjmuje, co do zasady, że postępowaniami istotnymi są postępowania, których wartość osiąga co najmniej wysokość 10% kapitałów własnych Emitenta. Jednakże nie jest to jedyne kryterium i Zarząd dokonuje oceny istotności postępowania także na podstawie innych okoliczności, jak przedmiot postępowania i jego związek z działalnością i wpływ na jej prowadzenie, czemu dał wyraz w niniejszej nodcie.

9.5. Korekty błędów

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekty błędów poprzednich okresów.

9.6. Spłaty kredytów i pożyczek

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

9.7. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy opisane zostały w Nocie 2.2 *Kontynuacja działalności*, Nocie 3.4 *Podatki* oraz w punkcie 14, 15 oraz 23 *Półrocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. (Grupa) oraz spółki ACTION SA. (Spółka)*.

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

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. w restrukturyzacji za okres kończący się 30 czerwca 2018 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 29 marca 2018 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 (Dz. U. z 2018 r., poz. 757), Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji niniejszym oświadcza, że:

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

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

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r.

V. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Wybrane dane finansowe ACTION S.A. w restrukturyzacji

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze narastająco okres od 01.01.2017 do 30.06.2017	I półrocze narastająco okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze narastająco okres od 01.01.2017 do 30.06.2017
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	661 184	633 081	155 958	149 051
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	48 276	40 595	11 387	9 558
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-32 512	-37 076	-7 669	-8 729
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	-32 915	-39 872	-7 764	-9 387
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 007	76 698	-1 181	18 058
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-230	-3 568	-54	-840
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 127	-87 840	-1 917	-20 681
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	-13 364	-14 710	-3 152	-3 463
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	-1,94	-2,35	-0,46	-0,55
	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
X. Aktywa, razem	575 186	619 694	131 875	148 576
XI. Zobowiązania	474 801	485 438	108 859	116 387
XII. Zobowiązania długoterminowe	0	5 697	0	1 366
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	474 801	479 741	108 859	115 021
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	100 385	134 256	23 016	32 189
XV. Kapitał zakładowy	1 696	1 696	389	407
XVI. Liczba akcji **) (w szt.)	16 957 000	16 957 000	16 957 000	16 957 000
XVII. Wartość księgową na jedną akcję *** (w zł / EUR)	5,92	7,92	1,36	1,90

*) 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 księgową na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego oraz Liczby akcji.

Kursy wymiany złotego w stosunku do Euro

Okres	Kurs średni w okresie	Kurs minimalny w okresie	Kurs maksymalny w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2018-30.06.2018	4,2395	4,1488	4,3616	4,3616
01.01.2017-31.12.2017	4,2447	4,1709	4,4157	4,1709
01.01.2017-30.06.2017	4,2474	4,1737	4,3308	4,2265

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

- pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca; kurs ten wyniósł za 1 półrocze 2018 roku – 1 Euro = 4,2395 zł, za 1 półrocze 2017 roku – 1 Euro = 4,2474 zł;

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2018 r. - 1 Euro = 4,3616 zł; na dzień 31 grudnia 2017 r. - 1 Euro = 4,1709 zł oraz na dzień 30 czerwca 2017 r. 1 Euro = 4,2265 zł.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

	I półrocze okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze okres od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przychody ze sprzedaży	661 184	633 081
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-612 908	-592 486
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	48 276	40 595
Koszty sprzedaży i marketingu	-43 863	-52 946
Koszty ogólnego zarządu	-13 849	-14 723
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	7 000	2 252
Pozostałe koszty i straty	-30 076	-12 254
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-32 512	-37 076
Koszty finansowe	-179	-2 393
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-32 691	-39 469
Podatek dochodowy	-224	-403
Zysk/Strata netto okresu obrotowego	-32 915	-39 872
Inne składniki pełnego dochodu		
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-1 180	135
Podatek dochodowy	224	-25
Inne składniki pełnego dochodu netto	-956	110
Całkowite dochody za okres	-33 871	-39 762
Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
podstawowy	-1,94	-2,35
rozwodniony	-1,94	-2,35
Liczba akcji	16 957 000	16 957 000
Rozwodniona liczba akcji	16 957 000	16 957 000

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017	31.12.2016
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	159 788	163 076	167 665	172 091
Wartość firmy	0	0	0	0
Inne wartości niematerialne	8 089	8 495	8 725	8 535
Nieruchomości inwestycyjne	3 545	3 545	3 545	3 545
Aktywa finansowe	951	11 901	11 901	11 901
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	1 141	1 560
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	214	297	423	950
	172 587	187 314	193 400	198 582
Aktywa obrotowe				
Zapasy	126 940	114 570	136 035	153 160
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	198 263	226 646	195 799	314 905
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	260	900	4 260	6 061
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	306
Pozostałe aktywa finansowe	8 814	8 578	14 061	11 216
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 322	81 686	133 663	148 373
Razem aktywa	402 599	432 380	483 818	634 021
	575 186	619 694	677 218	832 603
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał akcyjny	1 696	1 696	1 696	1 696
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	62 231	62 231	62 231	62 231
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	30 000	30 000	30 000
Zysk zatrzymany	7 290	40 205	52 266	92 178
Pozostałe składniki kapitału własnego	-832	124	-67	-177
Razem kapitał własny	100 385	134 256	146 126	185 928
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	0	5 697	11 792	19 540
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
	0	5 697	11 792	19 540
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	358 463	361 396	380 517	410 210
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	115 180	117 185	137 244	215 453
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 158	1 160	1 539	1 472
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0	0	0
	474 801	479 741	519 300	627 135
Razem zobowiązania	474 801	485 438	531 092	646 675
Razem pasywa	575 186	619 694	677 218	832 603

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki					Kapitał własny razem
	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk zatrzymany	Pozostałe kapitały rezerwowe	Kapitał z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	
Stan na 1 stycznia 2018 r.	1 696	62 231	40 205	30 000	124	134 256
Całkowite dochody ogółem			-32 915		-956	-33 871
Dywidendy zadeklarowane						0
Inne						0
Stan na 30 czerwca 2018 r.	1 696	62 231	7 290	30 000	-832	100 385
Stan na 1 stycznia 2017 r.	1 696	62 231	92 178	30 000	-177	185 928
Całkowite dochody ogółem			-52 081		301	-51 780
Dywidendy zadeklarowane, objęte układem						0
Inne			108			108
Stan na 31 grudnia 2017 r.	1 696	62 231	40 205	30 000	124	134 256
Stan na 1 stycznia 2017 r.	1 696	62 231	92 178	30 000	-177	185 928
Całkowite dochody ogółem			-39 872		110	-39 762
Dywidendy zadeklarowane, objęte układem						0
Inne			-40			-40
Stan na 30 czerwca 2017 r.	1 696	62 231	52 266	30 000	-67	146 126

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze okres od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/Strata netto okresu obrotowego	-32 915	-39 872
Korekty:	27 908	116 570
Podatek dochodowy	224	403
Podatek dochodowy zapłacony	640	1 801
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 386	4 931
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	11 067	978
Przychody z tytułu odsetek	-561	-1 293
Koszty z tytułu odsetek	179	2 393
Pozostałe	-1 190	292
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
Zapasy	-12 370	17 125
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 466	119 633
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-2 933	-29 693
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 007	76 698
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-916	-347
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	686	-3 221
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-230	-3 568
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Emisja papierów dłużnych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	0	0
Splata kredytów i pożyczek	-6 757	-85 794
Wyplacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-206	-747
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-1 164	-1 299
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 127	-87 840
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	-13 364	-14 710
Stan środków pieniężnych na początek okresu	81 686	148 373
Zyski /Straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	0	0
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	68 322	133 663

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 1 października 2018 r.

Informacja dodatkowa

1. Kontynuacja działalności

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

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

W 2016 roku w związku z otrzymaniem decyzji UKS szczegółowo opisanych w Nocie 3.4. Podatki, Zarząd ACTION S.A. wystąpił do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych z wnioskiem o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2015 r., poz. 978 – dalej: p.r.). Dnia 1 sierpnia 2016 r. Sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego wobec ACTION S.A. (obecnie ACTION S.A. w restrukturyzacji).

Przyjęte przez Zarząd założenia dotyczące kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej uwzględniają status Spółki znajdującej się w restrukturyzacji i opierają się na analizie porównawczej dotychczasowych przychodów i kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki, oraz jej dalszych spodziewanych przychodów i kosztów oraz rentowności. Najważniejszymi składnikami tych pierwszych są przychody całej Grupy Kapitałowej w której Spółka jest Jednostką Dominującą, kształtujące się średniomiesięcznie na poziomie 142 000 tys. zł w 2017 roku i 130 000 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 roku oraz analogicznie koszty zakupionych towarów i usług zewnętrznych niezbędnych dla prowadzenia działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji kształtujące się na średniomiesięcznym poziomie 131 000 tys. zł. w 2017 roku oraz 120 000 tys. zł w pierwszym półroczu 2018 roku. Ich wysokość zależy przede wszystkim od wartości realizowanych zamówień. Uwzględniając więc, że od otwarcia postępowania sanacyjnego ACTION S.A. w restrukturyzacji, została objęta zakazem płatności zobowiązań powstałych przed datą wszczęcia restrukturyzacji - przy jednoczesnym dalszym regularnym spływie należności bieżących, wykluczyć należy możliwość braku płynności finansowej Spółki.

Ponadto, Grupa Kapitałowa na dzień 30 czerwca 2018 roku posiada środki finansowe w kwocie 71 791² tys. zł oraz należności bieżące na kwotę 219 684² tys. zł z terminami płatności od 15 do 120 dni oraz szybko zbywalne towary handlowe na kwotę 152 920² tys. zł - co łącznie pozwala zabezpieczyć środki finansowe na wszystkie bieżące koszty i wydatki postępowania oraz na bieżące regulowanie zobowiązań powstałych po otwarciu postępowania sanacyjnego.

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

Z dniem 31 grudnia 2017 r. wygasła umowa finansowania zawarta z Bankiem Pekao S.A., obecnie jednak w dalszym ciągu funkcjonuje Umowa nr 2017/149/DDF z Bankiem Pekao S.A. umożliwiająca wystawianie gwarancji i akredytyw na rzecz dostawców Spółki.

Spółka pozostaje w staraniach o pozyskiwanie nowych źródeł finansowania dłużnego.

Dnia 4 lipca 2017 roku Sędzia-Komisarz na podstawie art. 315 ust.1 Prawa restrukturyzacyjnego zaakceptował złożony przez Dłużnika w listopadzie 2016 r. Plan Restrukturyzacyjny. Zatwierdzenie Planu Restrukturyzacyjnego skutkowało podjęciem przez Zarząd Dłużnika kolejnych działań związanych z konsolidacją Grupy Kapitałowej ACTION, tj. z połączeniem ACTION S.A. w restrukturyzacji ze spółkami zależnymi: ACTINA Sp. z o.o., SFERIS Sp. z o.o., RETAILWORLD Sp. z o.o., GRAM.PL Sp. z o.o. Zgodnie ze złożonym planem połączenia, łączenie spółek nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą zgodnie z art. 492§1 kodeksu spółek handlowych.

W dniu 24 listopada 2017 r. sąd dokonał rejestracji połączenia Emitenta z ww. spółkami zależnymi.

Dnia 5 lipca 2017 roku Spółka została poinformowana, o wydaniu przez Sędziego-Komisarza postępowania sanacyjnego ACTION S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie w sprawie o sygn. akt X GRs 8/16 postanowienia z dnia 4 lipca 2017 r., w którym Sędzia-Komisarz dokonał zmian składu Rady Wierzycieli. Na podstawie powyższego orzeczenia ze składu Rady Wierzycieli odwołano, w trybie art. 125 ust. 2 Prawa restrukturyzacyjnego, Societe Generale S.A. Oddział w Polsce oraz powołano na członka Rady Wierzycieli PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Odwołanie Societe Generale S.A. Oddział w Polsce nastąpiło w związku ze spłatą wszystkich zobowiązań przez Spółkę wobec banku z dniem 29 maja 2017 r., na skutek czego Societe Generale S.A. Oddział w Polsce przestała być wierzycielem ACTION S.A. w restrukturyzacji i dalsze sprawowanie funkcji przez bank w Radzie Wierzycieli przestało służyć interesom ogółu wierzycieli oraz ekonomice i celom postępowania restrukturyzacyjnego.

Zaznaczamy, że Spółka – już tylko w świetle wyłącznie aktualnie realizowanych kontraktów oraz uwzględniających dalece konserwatywne założenia, co do możliwości zawierania nowych transakcji – nie będzie miała problemów z ponoszeniem kosztów postępowania restrukturyzacyjnego, bądź zaspokajaniem wierzytelności powstałych po dacie otwarcia postępowania sanacyjnego. Spółka począwszy od dnia 1 sierpnia 2016 r. znacznie ograniczyła koszty operacyjne oraz podlega ochronie ustawowej przed agresywną i nieuzasadnioną ekonomicznie, partykularną egzekucją syngularnych wierzycieli lub ich działaniami zabezpieczającymi, które mogłyby doprowadzić do zatrzymania działalności operacyjnej przedsiębiorstwa doprowadzając je do całkowicie nieuzasadnionej niewypłacalności i upadłości. Twierdzenie to obrazuje w sposób dobitny analiza dotychczasowych kosztów prowadzenia działalności i sporządzona w oparciu o te założenia najnowsza prognoza cash flow. Prognoza ta, wraz z założeniami została pozytywnie oceniona podczas niezależnej weryfikacji wykonanej przez Spółkę KPMG. Co ważne, prognoza cash flow została przygotowana w wariancie 5 letnim wystarczającym do spłaty 200 mln długu restrukturyzacyjnego, nie uwzględniającym korzystnych z perspektywy Spółki następstw postępowania restrukturyzacyjnego – takich choćby jak „urzędowy” okres karencji dotyczący spłaty zobowiązań przypadający de facto do chwili głosowania nad układem, czy zakładana poprawa rentowności wynikająca z możliwości realizacji zakupów przedpłaconych etc. Realne wystąpienie tych okoliczności, spowodować może jeszcze korzystniejszy bilans pomiędzy nadwyżką przychodów nad rozchodami nieukładowymi.

Zgodnie z informacją przekazaną w Sprawozdaniu finansowym GK ACTION S.A. w restrukturyzacji na 30 czerwca 2018 r., podmioty Grupy korzystały z kredytów krótkoterminowych o wartości 26 548² tys. zł, z czego przypadających na ACTION S.A. w restrukturyzacji na kwotę 5 769 tys. zł. w tym kredytów inwestycyjnych na łączną kwotę 5 769 tys. zł.

Na koniec czerwca 2018 r. Spółka zabezpieczała finansowanie działalności ze środków własnych oraz w ramach kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A., którego spłata następuje w równych miesięcznych ratach do końca 2018 r. Ustalone z Bankiem kwoty i terminy są w pełni realizowane.

Na koniec czerwca 2018 Action Europe GmbH korzysta z następujących limitów kredytowych:

1. Udzielony przez Deutsche Bank w wysokości 2 553 tys. EUR na koniec czerwca 2018 r. Zgodnie z zawartymi aneksami strony uzgodniły, że w roku 2018 kredyt zostanie zmniejszony do kwoty 2 097 tys. EUR co nastąpi poprzez spłatę w formie równych miesięcznych rat po 76 tys. EUR każda, płatna na koniec każdego miesiąca 2018 r. W pozostałej części kredyt jest bezterminowy.
2. Udzielony przez PKO BP z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy), którego wartość limitu na koniec czerwca 2018 r. wynosiła 797 tys. EUR. Zgodnie z ostatnim ustaleniem, począwszy od marca 2018, w roku 2018 kredyt spłacany będzie w równych miesięcznych ratach w wysokości 24 tys. EUR każda. Ostateczna spłata kredytu w wysokości 652 tys. EUR nastąpi w styczniu 2019.
3. Udzielony przez Sachsen Bank, którego wartość dostępnego kredytu na koniec czerwca 2018 roku wynosiła 165 tys. EUR. Całkowita spłata kredytu nastąpiła w lipcu 2018 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wszystkie wyżej opisane kredyty obsługiwane są terminowo.

Na kredyt udzielony spółce LAPADO GmbH w likwidacji Emitent utworzył rezerwę z tytułu poręczenia kredytu w jego pełnej wysokości. Poręczony kredyt został jednak w części spłacony przez pożyczkobiorcę

² Zgodnie z Sprawozdaniem Skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Action S.A. w restrukturyzacji za okres od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018

w związku z czym aktualna wysokość zobowiązania Spółki z tego tytułu wynosi 1 908 tys. euro. Należność ta jest objęta układem z mocy prawa.

Zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji z terminem wykupu w dniu 4 lipca 2017 r. podlegają układowi z mocy prawa i nie mogą zostać uregulowane przed zakończeniem postępowania restrukturyzacyjnego.

W dniu 11 grudnia 2017 r. odbyło się posiedzenie Rady Wierzycieli ACTION S.A. w restrukturyzacji, na którym to Rada Wierzycieli podjęła uchwały nr 2 i 3 zgodnie, z którymi Rada Wierzycieli zwróciła się do Zarządcy oraz dłużnika o przygotowanie a następnie przedstawienie Radzie Wierzycieli niezależnej opinii eksperckiej w zakresie: stopnia zaspokojenia wierzycieli Spółki oraz projekcji finansowych Spółki i możliwości wykonania układu.

25 kwietnia 2018 roku Spółka otrzymała od KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („KPMG”) końcowe raporty zawierające podsumowanie kluczowych wniosków z analizy (i) stopnia zaspokojenia wierzycieli Spółki oraz (ii) projekcji finansowych Spółki i możliwości wykonania układu (dalej: Raporty).

Raporty sporządzone zostały w wykonaniu Uchwał Rady Wierzycieli nr 2/12/2017 oraz 3/12/2017 z dnia 11 grudnia 2017.

Raporty w swych wnioskach potwierdziły dane przekazane w raporcie bieżącym nr 9/2018. Ponadto w ich treści wskazano:

I. szacowany stopień zaspokojenia Wierzycieli Spółki:

1. w scenariuszu zakładającym zawarcie układu z Wierzycielami Spółki i kontynuowaniu działalności w oparciu o zmodyfikowane projekcje finansowe (z szacowaną wartością środków pieniężnych wynoszącą 200 mln PLN) w przypadku zmaterializowania się ryzyka związanego z toczącymi się postępowaniami w zakresie podatku VAT na kwotę 75,3 mln PLN wyniesie 47%, a stopień zaspokojenia liczony z uwzględnieniem kwoty ok 66 105 tys. PLN wynikających z postępowań dotyczących VAT, co do których wydano ostateczną decyzję (wymóg zapłaty) wyniesie 48%;

2. w scenariuszu zakładającym ogłoszenie upadłości Spółki w przypadku zmaterializowania się ryzyka związanego z toczącymi się postępowaniami w zakresie podatku VAT na kwotę 75,3 mln PLN wyniesie 44% w trybie likwidacyjnym oraz 58% w trybie art. 56a (tzw. Pre pack). Stopień zaspokojenia liczony z uwzględnieniem kwoty ok 66 105 tys. PLN wynikających z postępowań dotyczących VAT, co do których wydano ostateczną decyzję (wymóg zapłaty) wyniesie 45% w trybie likwidacyjnym oraz 60% w trybie art. 56a (tzw. Pre pack).

II. iż, bardzo wyraźnie zaznacza się, że wariant Pre-Pack jest hipotetycznym wariantem przygotowanym na wyraźne życzenie Rady Wierzycieli wyrażone w ramach podjętej przez nią uchwały i nie należy traktować tego wariantu jako możliwego do zastosowania – nie istniał bowiem na moment sporządzenia Raportu inwestor zainteresowany zakupem przedsiębiorstwa Spółki.

III. zestawienie potencjalnych wpływów gotówkowych i potencjalnych działań zmierzających do zwiększenia wpływów gotówkowych, w ramach których przedstawiono:

1. potencjalne dezinvestycje Spółki mające polegać na zbyciu dwóch nieruchomości Spółki za szacowaną łączną kwotę 16,13 mln PLN z założonym wpływem środków w okresie 2019/2020 – 2022 i z zastrzeżeniem, że plan sprzedaży powinien obejmować analizę kosztów realokacji działalności prowadzonej w jednej z ww. nieruchomości i jej ewentualny wpływ na przepływy Spółki, których to kosztów nie uwzględnia podana wyżej kwota; 2. propozycje w zakresie optymalizacji biznesowo-organizacyjnej z zastrzeżeniem, iż opracowanie i oszacowanie ewentualnych optymalizacji biznesowo-organizacyjnych nie było przedmiotem prac KPMG;

3. analizę wrażliwości na wydłużenie terminów płatności w okresie 2020-2022, zakładającą stopniowe wydłużenie wskaźnika rotacji zobowiązań do 30 dni w 2022 r. przy zastrzeżeniach, że dalsza poprawa warunków w tym zakresie powiązana jest ściśle z opracowaniem i wdrożeniem planu optymalizacji biznesowo-organizacyjnej oraz odzyskaniem przez Spółkę pełnej wiarygodności. Według Raportu, przy takich okolicznościach poprawa warunków w powyższym zakresie jest możliwa, niemniej jednak jest obciążona ryzykiem, a szacunkowy dodatkowy wpływ w ramach analizy wrażliwości może wynieść do ok. 54 mln PLN.

IV. na wniosek oparty na podstawie otrzymanych informacji i przeprowadzonych analiz, iż warto rozważyć wariant kontynuacji działalności Spółki ze względu na wyższy potencjał generowania przepływów finansowych.

Zarząd Emitenta odnosząc się do powyższych wniosków Raportu informuje, że w jego ocenie odpowiedzialna analiza powołanych zagadnień dokonana w szczególności z punktu widzenia profesjonalisty posiadającego kilkudziesięcioletnie doświadczenie w prowadzeniu działalności wykonywanej przez Spółkę nakazuje przyjęcie ww. wariantu zmodyfikowanego (zakładającego spłatę Wierzycieli w drodze układu w łącznej kwocie 200 mln PLN) jako podstawy formułowania propozycji układowych. Uzasadniając to

stanowisko Zarząd Spółki wskazuje, że przewidywane okresy ww. dezinwestycji i brak uwzględnienia kosztów relokacji działalności przy zbyciu nieruchomości nie pozwalają na uwzględnienie szacunkowych wpływów z tych tytułów w planie spłaty. Zarząd dokona jednak niezbędnych analiz w tym zakresie. Odnośnie zaś optymalizacji biznesowo-organizacyjnej Zarząd Emitenta podkreśla, że działania w tym zakresie prowadzi stale i w wykonaniu planu restrukturyzacyjnego oraz czynności tych nie zaniecha. Przy czym, pomimo tych działań i upływu 2 lat trwania postępowania sanacyjnego Spółka nie uzyskała nowego finansowania (w tym również w relacjach handlowych główną formą płatności jest przedpłata). Z tych też przyczyn Zarząd Spółki sceptycznie ocenia założenie, że Emitent osiągnie szacowany wskaźnik rotacji. Spółka dokonała bowiem w tym zakresie analiz i oceniła te możliwości na poziomie 18 dni (wobec 3 dni w pierwotnych założeniach i stanowiących rzeczywisty wskaźnik od ponad roku), co zostało uwzględnione w zmodyfikowanym wariantcie projekcji finansowych zawartych w Raporcie. Dalsze zwiększanie omawianego wskaźnika jest zatem – w ocenie Zarządu Spółki – działaniem oderwanym od realiów funkcjonowania Spółki i otoczenia rynkowego i tym samym z dużą dozą ryzyka nieosiągalności.

Przedstawione w Raportach kwoty jak również wyrażony komentarz do projekcji finansowych Spółki i możliwości wykonania układu mają charakter szacunkowy, mogą ulec zmianie, nie stanowią gwarancji bądź zapewnienia KPMG co do osiągnięcia przez Spółkę przywołanych w raportach szacunków i nie mogą być traktowane jako wartość godziwa Spółki bądź jej majątku.

W dniu 30 marca 2018 r. Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji poinformował, iż w dniu 30 marca 2018 r. podjął decyzję o przystąpieniu do przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej dotyczącej spółki zależnej Emitenta - ACTION EUROPE GmbH. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Emitenta dokonał oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy. Dla zapewnienia prawidłowej realizacji opisanych czynności Spółka prowadziła współpracę z doradcami: CridoCorporate Finance Sp. z o.o. oraz Crido Legal J. Ziółek i Wspólnicy Sp. k. Przedstawione przez potencjalnych inwestorów propozycje dotyczące współpracy bądź kupna ACTION EUROPE GmbH nie były ekonomicznie zasadne dla Spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji. W dniu 17 września 2018 r. Spółka podjęła decyzję o zakończeniu powyższego przeglądu opcji strategicznych wobec nieotrzymania satysfakcjonującej oferty od potencjalnego inwestora.

Z powyższych względów i mając na uwadze potrzebę realizacji postanowień Planu Restrukturyzacyjnego (w zakresie działań konsolidacyjnych Grupy Kapitałowej ACTION S.A.), Zarząd Spółki podjął w dniu 24 września 2018 r. decyzję o zamiarze rozwiązania ACTION EUROPE GmbH i przeprowadzenia jej likwidacji. W ocenie Zarządu, decyzja ta w obecnych okolicznościach stanowi najtrafniejszy sposób prowadzenia działań restrukturyzacyjnych z korzyścią dla Spółki i jej Wierzycieli.

W dniu 4 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o przystąpieniu do negocjacji z Wierzycielami Spółki w postępowaniu sanacyjnym celem zawarcia układu. Prowadzone negocjacje z Wierzycielami dotyczyć będą zagadnień kluczowych dla treści układu, tj. w szczególności warunków restrukturyzacji zobowiązań Spółki.

Następnie, w dniu 27 kwietnia 2018 r. Spółka sporządziła projekt propozycji układowych, stanowiących podstawę do uzgodnień z Wierzycielami w ramach procesu negocjacyjnego. Szczegółowe informacje w tej kwestii Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 20/2018 z 27 kwietnia 2018 r. W wyniku przeprowadzonych z Wierzycielami rozmów Spółka zmodyfikowała projekt propozycji układowych, które opublikowała w raporcie bieżącym nr 45/2018 z dnia 31 sierpnia 2018 r. Projekt ten, po uwzględnieniu części uwag Wierzycieli, został złożony w dniu 21 września 2018 r. w sądzie jako propozycje układowe Spółki (informacja ta została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 49/2018 z dnia 21 września 2018 r.)

W dniu 25 września 2018 r. Rada Wierzycieli ACTION S.A. w restrukturyzacji, na wniosek Sędziego – komisarza, podjęła uchwały w których wyraziła swe oceny dotyczące tego, czy: a) zasadne jest dalsze prowadzenie postępowania sanacyjnego ACTION S.A. w restrukturyzacji, czy też postępowanie winne podlegać umorzeniu w świetle informacji o kolejnych okresach sprawozdawczych, w których Spółka osiąga ujemny wynik finansowy (w szczególności mając na względzie dane o wyniku finansowym za rok 2017); b) prowadzone obecnie postępowanie służy interesom ogółu wierzycieli i czy Spółka ma szansę na poprawę wyników finansowych pozwalającą na zaspokojenie wierzycieli w drodze ewentualnego układu w stopniu wyższym niż prowadzenie postępowania upadłościowego.

Zgodnie z ww. uchwałami Rada Wierzycieli uznała, w odniesieniu do pkt a) powyżej, że postępowanie sanacyjne powinno zostać zakończone niezwłocznym zwołaniem zgromadzenia wierzycieli w celu

głosowania nad układem oraz co do punktu b) powyżej, iż wierzyciele, po tak długim okresie oczekiwania powinni mieć możliwość wypowiedzenia się w sprawie zawarcia układu. Tym samym rada wierzycieli postuluje niezwłoczne zakończenie formalności niezbędnych do zatwierdzenia spisu wierzycieli i zwołanie zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem.

W dniu 25 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie mocą którego Sędzia – komisarz, na podstawie art. 98 ust. 3 ustawy Prawo restrukturyzacyjne, zatwierdził spis wierzycieli złożony przez Zarządcę w dniu 8.12.2016 r. oraz pierwszy uzupełniający spis wierzycieli złożony przez Zarządcę w dniu 16.11.2017 r. Mocą powyższego postanowienia Sędzia – komisarz dokonał również zmian w spisie wierzycieli w zakresie wynikającym z prawomocnie uwzględnionych sprzeciwów, tj. na podstawie art. 96 ustawy Prawo restrukturyzacyjne.

W dniu 25 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie mocą którego Sędzia – komisarz określił tryb przeprowadzenia głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym Emitenta.

Zgodnie z tym orzeczeniem, głosowanie nad układem odbędzie się w następujący sposób:

- 1) z pominięciem zwołania zgromadzenia wierzycieli;
- 2) poprzez zawiadomienie wszystkich wierzycieli ujętych w spisie wierzycieli o możliwości oddania głosu na piśmie, doręczenie im: propozycji układowych z uwzględnieniem art. 117 ust. 1 Prawo restrukturyzacyjne (dalej „p.r.”), informacji o podziale na kategorie interesów, opinii zarządcy o możliwości wykonania układu, karty do głosowania wraz z informacją o sposobie głosowania i z pouczeniem o treści art. 107-110 ust. 2-5, 113, 115-119 p.r., nastąpi w formie pisemnej nie później niż w terminie 21 dni od stwierdzenia prawomocności niniejszego postanowienia i zostanie dokonane przez zarządcę masy sanacyjnej, który przeprowadzi procedurę rozsyłania i zbierania głosów na piśmie, stosując odpowiednio przepis art. 219 ust. 2 pkt 2 p.r.;
- 3) zawiadomienie wierzycieli spornych zostanie dokonane przez zarządcę masy sanacyjnej, z pouczeniem, iż sędzia-komisarz może dopuścić do udziału w głosowaniu wierzyciela spornego, przy czym wniosek w formie pisemnej spełniający wymogi formalne określone w art. 107 p.r. o dopuszczenie do udziału w głosowaniu wierzyciel sporny powinien złożyć do sędziego- komisarza nie później niż w terminie 7 dni od daty zawiadomienia go przez zarządcę masy sanacyjnej pod rygorem uznania wniosku za spóźniony;
- 4) w każdym etapie przeprowadzania głosowania ma prawo uczestniczyć przedstawiciel Rady Wierzycieli upoważniony przez Radę;
- 5) Zarządca masy sanacyjnej przedstawi sędziemu-komisarzowi nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty stwierdzenia prawomocności niniejszego postanowienia w formie pisemnej wyniki głosowania nad propozycjami układowymi wraz z zebranymi kartami do głosowania oraz dowodami doręczenia dokumentów z punktów 2 i 3 postanowienia wierzycielom, którzy nie oddali głosu.

Zdaniem Spółki, po złożeniu Planu Restrukturyzacyjnego nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wskazywałyby na zagrożenie jego realizacji. Wyniki finansowe oraz zmiana podejścia dostawców i banków wyłącznie potwierdzają i zwiększają szanse powodzenia restrukturyzacji. Plan Restrukturyzacyjny również oparty jest na założeniu kontynuowania przez Spółkę działalności w okresie co najmniej najbliższych 12 miesięcy bez istotnego ograniczenia jej zakresu.

Założenie o kontynuowaniu działalności znajduje też potwierdzenie w przewidywanych terminach realizacji poszczególnych etapów postępowania restrukturyzacyjnego odniesionych do aktualnej sytuacji Spółki i przeprowadzonych już czynności tego postępowania. Wynikające z przepisów prawa powinności w zakresie sporządzania dokumentacji sanacyjnej zostały lub są realizowane zgodnie z obowiązującymi terminami. W toku postępowania, poza planem restrukturyzacyjnym, sporządzone i złożone zostały: spis masy sanacyjnej (zgodnie z art. 296 p. r.); spis wierzycieli oraz spis wierzycieli spornych (zgodnie z art. 76 – 87 p. r.); okresowe sprawozdania z czynności i sprawozdania rachunkowe Zarządcy (zgodnie z art. 31 i 32 p. r.).

Sprawozdania rachunkowe Zarządcy potwierdzają, że powstałe po otwarciu postępowania sanacyjnego zobowiązania Spółki są regulowane na bieżąco.

Od początku postępowania sanacyjnego do chwili sporządzania sprawozdania, według wiedzy Zarządu, doręczono do Spółki 23 sprzeciwów, na które Spółka udzieliła odpowiedzi, oraz zostało rozpoznanych sześć ze zgłoszonych sprzeciwów, z czego dwa w uznaniu Sędziego-Komisarza podlegały odrzuceniu. Trzeci sprzeciw i wniosek o zmianę spisu wierzycieli dotyczył kwoty 0 zł, jako wierzycieli uzależnionej od

warunku, wynikającej z tytułu umowy cesji wierzytelności. Omawiany sprzeciw został częściowo uwzględniony przez sąd, natomiast częściowo odrzucony. Zważywszy, że sprzeciw nie dotyczył wymagalnej wierzytelności, łączna suma spisu wierzytelności nie uległa zmianie.

Rozpoznając czwarty sprzeciw Sędziego-Komisarza postanowił o jego częściowym uznaniu i częściowym oddaleniu. Sprzeciw dotyczył wierzytelności ujętej w spisie, jako przysługująca innemu wierzycielowi, w związku z czym, łączna suma spisu wierzytelności nie uległa zmianie.

Piąty sprzeciw dotyczył uznania wierzytelności zamieszczonej w spisie wierzytelności spornych, jako uprawniającej do głosowania. Rozpoznając piąty sprzeciw Sędziego-Komisarza postanowił o jego częściowym odrzuceniu i częściowym oddaleniu. Wierzyciel wniósł zażalenie od tego postanowienia zaskarżając je w części. Postanowieniem z dnia 14.09.2018 r. powyższe zażalenie zostało rozpoznane na korzyść skarżącego prawie w całości, co skutkuje zwiększeniem kwoty wierzytelności objętych spisem wierzytelności o kwotę 29.115 tys. PLN. rozstrzygnięcie w tej sprawie jest prawomocne. Postępowanie w zakresie szóstego sprzeciwu zostało umorzone w związku z oświadczeniem wierzyciela o cofnięciu sprzeciwu. W konsekwencji tego rozstrzygnięcia wierzytelność będąca przedmiotem zaskarżenia nie ulega zmianie w stosunku do jej zakresu wskazanego w spisie wierzytelności.

W związku z opisanymi wyżej postanowieniami Sądu z dnia 25 września 2018 r. kolejnym etapem postępowania restrukturyzacyjnego będzie głosowanie nad układem. Biorąc pod uwagę terminy określone w postanowieniu dotyczącym trybu głosowania nad układem uznać należy, że wyniki głosowania wierzycieli będą mogły być znane nawet już w styczniu 2019 r. – o ile postanowienie to stanie się prawomocne po upływie ustawowego terminu na jego zaskarżenie.

Podkreślić również należy, że zakończenie postępowania sanacyjnego (jak również jego umorzenie) wymaga wydania odpowiedniego postanowienia w tym przedmiocie, które podlega zaskarżeniu zażaleniem (zgodnie z art. 165 ust. 7 p. r. i 327 ust. 1 p. r.). Bez względu na treść takich orzeczeń okres do ich uprawomocnienia się trwa – w normalnym toku czynności – powyżej 6 miesięcy.

Zarząd stoi też na stanowisku, że aktualna sytuacja Spółki i Grupy Kapitałowej nie daje żadnych podstaw do przypuszczeń, że przed upływem 30 czerwca 2019 r. mogłyby wystąpić zdarzenia stanowiące podstawę umorzenia postępowania sanacyjnego, a tym samym wcześniejszego zakończenia okresu restrukturyzacji wbrew woli Spółki. Potwierdzeniem tej tezy są w szczególności ww. uchwały Rady Wierzycieli z 25.09.2018 r. oraz orzeczenia Sądu z tej samej daty, które wskazują na zasadność prowadzenia postępowania sanacyjnego i przeprowadzenia głosowania nad układem. W świetle powyższych szacunków istnieje też możliwość, aby do ww. terminu doszło do zawarcia układu w postępowaniu sanacyjnym Spółki. Duże prawdopodobieństwo wystąpienia tego zdarzenia również stanowi okoliczność umożliwiającą przyjęcie poglądu o kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Wobec powyższych założeń dotyczących terminów prowadzenia postępowania sanacyjnego, Zarząd uznaje, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy kontynuowanie działalności jest niezagrożone.

Spółka na bieżąco monitoruje wszelkie odchylenia prognozy od danych rzeczywistych oraz ich potencjalny wpływ na wartości pokazane w aktualnych założeniach w tym zakresie. Dotychczasowe ustalenia z przeważającą większością dostawców pozwalają na płynną realizację dostaw. Spółka z każdym dniem odbudowuje dostawy w oparciu o kredyt kupiecki. Zdaniem Zarządu powyższe pozwala sądzić, że opracowywany plan z łatwością pozwoli na kontynuację działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy.

Zaktualizowana prognoza na lata 2018-2022 zawarta pierwotnie w Planie Restrukturyzacyjnym i będąca przedmiotem niezależnej analizy Spółki KPMG została sporządzona przez Zarząd Spółki przy założeniu kontynuacji działalności w postępowaniu sanacyjnym i w trakcie wykonywania układu z wierzycielami. Należy także nadmienić, iż prognoza została wykonana dla danych jednostkowych Spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji. Spółka na bieżąco weryfikuje powyższe wartości i w razie wystąpienia istotnych odchyień dokona modyfikacji prognozy.

Zarząd kładzie także nacisk na zwiększenie marży uzyskiwanej na sprzedaży oraz wolumenu sprzedaży. Uzyskane w ten sposób środki pieniężne posłużą do sukcesywnej spłaty zobowiązań w okresie realizacji układu.

Pomimo strat netto uzyskiwanych w latach 2016-2017, prognozowane przepływy pieniężne (wpływy gotówki) umożliwią w pełni obsługę kosztów bieżących, finansowych oraz handlowych. Efektem czego na koniec okresu prognozy Spółka zgromadzi środki niezbędne do funkcjonowania oraz spłaty 200 mln zadłużenia restrukturyzacyjnego.

Szacunkowe kapitały własne Spółki wyniosły: 164 533 tys. zł na koniec 2018 roku, 174 304 tys. zł na koniec 2019 roku, 184 835 tys. zł na koniec 2020 roku, 196 459 tys. zł na koniec 2021 roku oraz 208 304 tys. zł na koniec 2022 roku.

Faktyczna wartość kapitałów własnych ACTION S.A. w restrukturyzacji na koniec pierwszego półrocza 2018 roku wyniosła 100 385 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością faktyczną a prognozowaną jest w dużej mierze efektem dokonanego pod koniec 2017 roku połączenia Spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji m.in. ze Spółką Gram.pl Sp. z o.o. oraz Sferis Sp. z o.o. oraz zawiązania odpisów aktualizujących w związku z rozpoczętą likwidacją Spółki zależnej Action Europe GmbH. Należy podkreślić, iż utworzone rezerwy, odpisy aktualizujące oraz łącznie nie mają istotnego wpływu na sytuację płynnościową Spółki.

Zarząd wskazuje, że zagrożeniem dla kontynuacji działalności według przedstawionych powyżej założeń są okoliczności, które uniemożliwią Spółce realizację Planu restrukturyzacyjnego, w tym ryzyka przedstawione w jego treści (w istocie tożsame z ryzykami dotyczącymi działalności Spółki w ogóle). W uznaniu Spółki, na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie zaszły okoliczności mogące stanowić ryzyko wystąpienia ww. okoliczności.

Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji, informuje, że gdyby założenia kontynuacji działalności okazały się niezasadne to sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe musiałyby zawierać korekty dotyczące odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby podmiot dominujący nie był w stanie kontynuować działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji jest przekonany, że założenia opisane powyżej, będące kluczowe z punktu widzenia przygotowania prognoz finansowych, zostaną zrealizowane, co uzasadnia przyjętą zasadę kontynuacji działalności.

2. Ryzyko podatkowe

Biorąc pod uwagę złożoność prawa podatkowego, niespójność interpretacji podatkowych a także daleko posunięty fiskalizm Państwa, Spółka ocenia potencjalne ryzyka z tym związane. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego są ujmowane w odniesieniu do tych tytułów, które zrealizują się podatkowo w krótkim okresie czasu przy założeniu osiągnięcia dochodu do opodatkowania na poziomie pozwalającym na rozliczenie tych kwot.

W ACTION S.A. w restrukturyzacji, podobnie jak w wielu innych podmiotach branży IT, trwają wzmożone kontrole skarbowe i czynności sprawdzające, głównie w obszarze prawidłowości rozliczeń z tytułu podatku VAT.

Aktualnie w Spółce trwa jedno postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania do budżetu państwa podatku dochodowego od osób prawnych, oraz dwie kontrole w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług. w Postępowaniach kontrolnymi oraz kontrolami objęte są wybrane miesiące z lat 2008, 2009, 2015, 2016.

W związku z jedną z zakończonych kontroli w zakresie podatku VAT za grudzień 2008 r., której wartość przedmiotu sporu to 6 352 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 6 889 tys. zł.), Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 13.04.2018 r. (wydanym po ponownym rozpoznaniu sprawy w wyniku wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego z 18.12.2017 r.) uchylił w całości decyzję Izby Skarbowej o utrzymaniu w mocy decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej. Na należności wynikające z ww. decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej Spółka utworzyła rezerwę na pełną wartość przedmiotu sporu. ACTION S.A. w restrukturyzacji w całości opłaciła kwoty wynikające z w/w decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej.

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

Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Olsztynie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 22 564 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 29 115 tys. zł.). Przedmiotowa decyzja została utrzymana w mocy decyzją Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z

dnia 24.10.2016 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 56/2016 r. z dnia 07.11.2016 r.). Od powyższej decyzji Spółka złożyła w dniu 7 grudnia 2016 r. skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, który wyrokiem z dnia 28.12.2017 r. oddalił skargę Spółki. W związku z tym Spółka wniosła skargę od tego orzeczenia do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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

Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 36 639 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi 36 989 tys. zł.). Od niniejszej decyzji złożone zostało odwołanie do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej, który decyzją z dnia 14.03.2018 r. utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję organu pierwszej instancji. Spółka od decyzji tej wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

W dniu 4 stycznia 2018 r. wydana została przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie decyzja, na podstawie której zakwestionował on wysokość naliczonego podatku VAT za okres od sierpnia do grudnia 2010 r. w kwocie 3 442 tys. złotych. Spółka wniosła odwołanie od tej decyzji, które nie zostało uwzględnione, gdyż decyzją z dnia 20.04.2018 r. Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję. Spółka od decyzji tej wniosła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

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

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

W związku z powyższymi decyzjami spółka utworzyła rezerwy kosztowe w pełnej wysokości kwestionowanych kwot wraz z odsetkami.

W dniu 28 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała wynik kontroli kończący postępowanie kontrolne prowadzone przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie. Zakres kontroli obejmował badanie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od sierpnia 2014 r. do marca 2015 r. W wynikach kontroli stwierdzono, że brak jest podstaw do odmowy prawa obniżenia kwoty podatku należnego o podatek naliczony w ww. kontrolowanym okresie.

W dniu 28 czerwca 2018 r. Spółka otrzymała wynik kontroli kończący postępowanie kontrolne prowadzone przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie. Zakres kontroli obejmował badanie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za miesiąc maj 2012 r. W wyniku kontroli stwierdzono, że brak jest podstaw do odmowy prawa obniżenia kwoty podatku należnego o podatek naliczony w ww. kontrolowanym okresie.

W dniu 4 lipca 2018 r. Spółka otrzymała trzy wyniki kontroli kończące postępowania kontrolne prowadzone przez Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie. Zakres kontroli obejmował badanie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za następujące okresy: marzec 2014 r., kwiecień 2014 r. oraz lipiec 2014 r. W wynikach kontroli stwierdzono, że brak jest podstaw do odmowy prawa obniżenia kwoty podatku należnego o podatek naliczony w ww. kontrolowanych okresach.

Spółka zawsze dochowywała należytej staranności przy zawieraniu transakcji, zachowywała ostrożność przy nawiązywaniu współpracy, działała w dobrej wierze zgodnie z obowiązującymi w Spółce procedurami i wysokimi standardami współpracy. W ocenie Spółki, okoliczności te potwierdzają ostatnio otrzymane ww. wyniki kontroli. W związku z tym, prawdopodobieństwo niekorzystnego ostatecznego wyniku prowadzonych kontroli i postępowań odwoławczych Zarząd Spółki Dominującej ocenia jako niskie.

Z uwagi na okresy rozliczeniowe objęte wszystkimi wszczętymi kontrolami oraz postępowaniami po zaskarżeniu decyzji podatkowych oraz treść art. 150 ust. 1 pkt 1) ustawy Prawo restrukturyzacyjne, ewentualne należności mogące powstać w konsekwencji tychże kontroli i postępowań kontrolnych są objęte układem z mocy prawa, z wyłączeniem jednej kontroli w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od listopada 2016 r. do grudnia 2016 r. Wartość potencjalnych zobowiązań wynikających z trwających kontroli nie jest możliwa do oszacowania.

W spółce zależnej Emitenta, SFK Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Krakowie zakończone zostały wynikiem pozytywnym wszystkie (łącznie pięć) kontrole podatkowe. Syndyk SFK Sp. z o.o. w upadłości otrzymał zwrot wnioskowanych należności podatkowych, co umożliwiło wstrzymanie czynności likwidacji majątku upadłego i wyznaczenie zgromadzenia wspólników celem głosowania nad układem w postępowaniu upadłościowym SFK Sp. z o.o. w upadłości. Głosowanie w tej sprawie odbyło się w dniu 9.05.2018 r., w następstwie czego przyjęto układ, który został zatwierdzony postanowieniem sądu z dnia 18.05.2018 r. Postanowienie to uprawomocniło się, a Syndyk SFK Sp. z o.o. w upadłości wykonał układ zgodnie z jego treścią.

3. Istotne zasady rachunkowości

Istotne zasady rachunkowości zostały opisane w *Nocie 2.5* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4. Przychody i koszty

4.1 Sezonowość sprzedaży

Sezonowość sprzedaży została opisana w *Nocie 5.1* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.2 Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym raportem Spółka poniosła wydatki inwestycyjne na kwotę 916 tys. zł.

4.3 Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne zostały opisane w *Nocie 5.11* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.4 Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych

Spółka posiada zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 32 tys. zł.

5. 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:

	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	5 150	4 712
	5 150	4 712
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	5 150	4 712
	5 150	4 712
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Aktywa/Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego (per saldo)	0	0

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

	30.06.2018	31.12.2017
Stan na początek okresu	0	1 560
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	-224	-1 490
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	224	-70
Stan na koniec okresu	0	0

6. Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

6.1. Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na początek okresu	-6 469	-7 170	-7 170
Utworzony	-10 950	0	0
Wykorzystany	0	701	0
Rozwiązany	0	0	0
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu	-17 419	-6 469	-7 170

6.2. Odpisy aktualizujące krótkoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na początek okresu	-12 717	-10 492	-10 492
Utworzony	0	-2 225	0

Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0
Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu	-12 717	-12 717	-10 492

6.3. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu	-4 087	-9 433	-9 433
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	-223	0	-426
Wykorzystany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	5 346	6 095
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	423
Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu	-4 310	-4 087	-3 341

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

Zapasy są wycenione w cenie nie niższej niż cena możliwa do uzyskania ze sprzedaży.

6.4. Odpisy aktualizujące wartość należności tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	-14 146	-13 658	-13 658
Utworzony	-18 305	-1 211	-959
Wykorzystany	117	244	146
Rozwiązany	61	479	31
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	-32 273	-14 146	-14 440

7. Struktura akcjonariatu

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

8. Połączenia jednostek

24 listopada 2017 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji (jako spółki przejmującej) ze Spółkami zależnymi:

1. ACTINA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zamieniu (KRS: 0000179289);
2. SFERIS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zamieniu (KRS: 0000129210);
3. RETAILWORLD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Starej Iwicznej (KRS: 0000486164);
4. GRAM.PL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zamieniu (KRS: 0000296020)
- (jako spółkami przejmowanymi).

Połączenia dokonano zgodnie z art. 492§1 pkt 1 k.s.h. (łączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Emitenta. Z uwagi na to, że spółka przejmująca posiadała (bezpośrednio i pośrednio) wszystkie udziały spółek przejmowanych połączenie nastąpiło, stosownie do treści art. 515§1 k.s.h., bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

Zgodnie z art. 494 §1 k.s.h. z dniem 24.11.2017 r. (dzień połączenia) ACTION S.A. w restrukturyzacji wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki ACTINA Sp. z o.o., SFERIS Sp. z o.o., RETAILWORLD Sp. z o.o. oraz GRAM.PL Sp. z o.o.

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, w związku z wyłączeniem stosowania tego MSSF dla tego typu transakcji, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

- a) aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- b) wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,
- c) nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy przekazaną zapłatą a nabytymi aktywami netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji zyski zatrzymane,
- d) udziały niedające kontroli wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki,
- e) dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

W związku z powyższym Spółka dostosowała dane porównawcze retrospektywnie za pierwsze półrocze 2017 roku tak jakby połączenie miało miejsce na początku poprzedniego okresu sprawozdawczego. W związku z wymogami MSR 1 par. 40b w związku z par 40a Spółka przedstawiła trzecie sprawozdanie na początek poprzedniego okresu.

Różnica pomiędzy wartością udziałów poszczególnych spółek objętych połączeniem a wartością ich kapitałów została ujęta w kapitale zapasowym Spółki.

Przekształcenie sprawozdania z sytuacji finansowej

	30.06.2017		30.06.2017
	Dane przed połączeniem	Zmiana	Dane po połączeniu
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	165 856	1 809	167 665
Wartość firmy	0	0	0
Inne wartości niematerialne	9 548	-823	8 725
Nieruchomości inwestycyjne	6 673	-3 128	3 545
Aktywa finansowe	26 785	-14 884	11 901
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 165	-24	1 141
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	423	423
	210 027	-16 627	193 400
Aktywa obrotowe			
Zapasy	125 410	10 625	136 035
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	221 356	-25 557	195 799
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 260	0	4 260
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	19 439	-5 378	14 061
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	127 472	6 191	133 663
	497 937	-14 119	483 818
Razem aktywa	707 964	-30 746	677 218
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał akcyjny	1 696	0	1 696
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	62 231	0	62 231
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	0	30 000
Zysk zatrzymany	71 053	-18 787	52 266
Pozostałe składniki kapitału własnego	-67	0	-67
Razem kapitał własny	164 913	-18 787	146 126
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe	11 626	166	11 792
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
	11 626	166	11 792
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	392 971	-12 454	380 517

Skonsolidowany raport półroczny GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. w restrukturyzacji za I półrocze 2018 (wszystkie kwoty wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	137 162	82	137 244
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 292	247	1 539
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0	0
	531 425	-12 125	519 300
Razem zobowiązania	543 051	-11 959	531 092
Razem pasywa	707 964	-30 746	677 218

Przekształcenie sprawozdania z całkowitych dochodów

	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 przed połączeniem	Zmiana	Okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 po połączeniu
Przychody ze sprzedaży	614 352	18 729	633 081
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-583 747	-8 739	-592 486
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	30 605	9 990	40 595
Koszty sprzedaży i marketingu	-40 707	-12 239	-52 946
Koszty ogólnego zarządu	-12 454	-2 269	-14 723
		0	
Pozostałe przychody i zyski	2 588	-336	2 252
Pozostałe koszty i straty	-10 955	-1 299	-12 254
Zysk/(Strata) operacyjny	-30 923	-6 153	-37 076
Koszty finansowe	-2 384	-9	-2 393
Odpis wartości firmy	-33 307	-6 162	-39 469
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	0	-403	-403
Podatek dochodowy	-33 307	-6 565	-39 872
Zysk/(Strata) netto roku obrotowego			
Inne składniki pełnego dochodu	135	0	135
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-25	0	-25
Podatek dochodowy	110	0	110
Inne składniki pełnego dochodu netto			
	-33 197	-6 565	-39 762
Całkowite dochody za okres			
Zysk/(Strata) na akcję zwykłą przypadający na akcjonariuszy Spółki w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy	-1,96	-0,39	-2,35
– rozwodniony	-1,96	-0,39	-2,35
Liczba akcji	16 957 000		16 957 000
Rozwodniona liczba akcji	16 957 000		16 957 000

9. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Poniższe tabele przedstawiają kwoty wzajemnych rozrachunków i transakcji zawartych pomiędzy Spółką a podmiotami powiązаныmi kapitałowo.

Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązаныm

	Za okres 01.01.2018 –30.06.2018	Za okres 01.01.2017 –30.06.2017
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	459	836
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	52 449	79 773
	52 908	80 609

Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

	Za okres 01.01.2018 –30.06.2018	Za okres 01.01.2017 –30.06.2017
Zakup usług	2 151	1 429
Zakup towarów i materiałów	3 292	6 663
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych, oraz pozostałe	0	817
	5 443	8 909

Przychody finansowe

	Za okres 01.01.2018 –30.06.2018	Za okres 01.01.2017 –30.06.2017
Odsetki z tytułu pożyczek	77	387
Otrzymane dywidendy	0	0
	77	387

Koszty finansowe

	Za okres 01.01.2018 –30.06.2018	Za okres 01.01.2017 –30.06.2017
Odsetki z tytułu obligacji	0	0
	0	0

Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2018	31.12.2017
Krótkoterminowe		
Udzielone pożyczki	8 813	8 374
	8 813	8 374

Należności od podmiotów powiązanych

	30.06.2018	31.12.2017
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 662	53 476
Pozostałe należności	0	0
Należności krótkoterminowe (brutto)	38 662	53 476
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe (netto)	38 662	53 476

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	30.06.2018	31.12.2017
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	124	121
Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0
	124	121

Wynagrodzenie osób zarządzających

Wynagrodzenie wypłacone i należne

	Za okres 1.01.2018 –30.06.2018	Za okres 1.01.2017 –30.06.2017
1. Zarząd, w tym:	395	611
Piotr Bieliński – Prezes Zarządu	203	203
Sławomir Harazin – Wiceprezes Zarządu	192	192
Edward Wojtysiak – Wiceprezes Zarządu	0	216

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej

	Za okres 1.01.2018 –30.06.2018	Za okres 1.01.2017 –30.06.2017
Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki	395	611
Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego	2 813	2 159
	3 208	2 770

Kluczowy personel kierowniczy obejmuje Dyrektorów Spółki.

10. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Za okres 1.01.2018 –30.06.2018	Za okres 1.01.2017 –30.06.2017
--	-----------------------------------	-----------------------------------

Zysk/Strata netto roku obrotowego	-32 915	-39 872
Korekty:	14 745	9 505
– Podatek dochodowy	224	403
– Podatek dochodowy zapłacony	640	1 801
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 386	4 931
– (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej, w tym:	11 067	978
Odpisy aktualizujące	10 950	297
(Zyski) straty z wyceny instrumentów finansowych	0	306
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych	209	924
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów finansowych	0	-50
(Zyski) straty z różnic kursowych	-92	-499
Pozostałe	0	0
– Przychody z tytułu odsetek	-561	-1 293
– Koszty z tytułu odsetek	179	2 393
- Pozostałe, w tym:	-1 190	292
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-1 180	135
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-2	67
Pozostałe korekty	-8	90
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	13 163	107 065
– Zapasy	-12 370	17 125
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 466	119 633
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-2 933	-29 693
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 007	76 698

11. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Za okres 1.01.2018 –30.06.2018	Za okres 1.01.2017 –30.06.2017
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	28 466	119 633
Zmiana stanu z tytułu należności inwestycyjnych	0	0
Zmiana stanu z tytułu podatku dochodowego	0	0
Zmiana stanu z tytułu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu z tytułu odpisu aktualizującego należności	0	0
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	28 466	119 633
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-2 933	-29 693
Zmiana stanu z tytułu zobowiązań inwestycyjnych	0	0
Zmiana stanu z tytułu niewypłaconej dywidendy	0	0

Zmiana stanu z tytułu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu z tytułu kompensaty zobowiązań z tyt. VAT z nadpłatami z tyt. CIT	0	0
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	-2 933	-29 693

12. Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne

	Za okres 1.01.2018 –30.06.2018	Za okres 1.01.2017 –30.06.2017
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne, w tym:		
– Nabycie udziałów	0	0
– Sprzedaż udziałów	0	20
– Otrzymane dywidendy	0	0
– Udzielone pożyczki	0	-4 233
– Spłacone pożyczki	200	0
– Otrzymane odsetki	486	992
– Pozostałe	0	0
	686	-3 221

13. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała należności warunkowe z tytułu spłaty należności w kwocie 9 422 tys. zł. Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nieodzwierciedlone w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki, wynosiły na dzień 30 czerwca 2018 roku 50 745 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2017 roku 60 761 tys. zł.

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
1. Należności warunkowe	9 422	10 850	10 862
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	9 422	10 850	10 862
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	9 422	10 850	10 862
2. Zobowiązania warunkowe	50 745	60 761	49 870
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	10 268	9 526	5 564
- udzielonych gwarancji i poręczeń	10 268	9 526	5 564
- akredytywy	0	0	0
1.2. Na rzecz powiązanych jednostek (z tytułu)	40 477	51 235	44 306
- udzielonych gwarancji i poręczeń	40 477	51 235	44 306
3. Inne (z tytułu)	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	60 167	71 611	60 732

14. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 14 sierpnia 2018 r. Spółka przystąpiła do negocjacji warunków transakcji tzw. "term sheet" z jednym z potencjalnych inwestorów w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie

współpracy inwestycyjnej dotyczącej spółki zależnej - ACTION EUROPE GmbH w celu ustalenia zasadniczych warunków finansowych i ram prawnych ewentualnej transakcji. W dniu 17 września 2018 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd dokonał oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy oraz prowadził negocjacje z jednym z potencjalnych inwestorów. Z uwagi na brak uzgodnienia satysfakcjonujących Spółkę warunków omawianej współpracy Zarząd Spółki postanowił o zakończeniu działań w omawianym zakresie.

W dniu 31 sierpnia 2018 r. Zarząd Action S.A. w restrukturyzacji poinformował o publikacji zmodyfikowanego projektu propozycji układowych, który uwzględniał wnioski z przeprowadzonych negocjacji z Wierzycielami Spółki. Przedstawione zmodyfikowane propozycje układowe nie miały charakteru ostatecznego. Spółka oczekiwała na ewentualne uwagi Wierzycieli co do brzmienia zmodyfikowanych propozycji układowych w terminie 14 dni od daty ich publikacji w powyższym raporcie bieżącym. W dniu 21 września 2018 r. w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych Spółka złożyła propozycje układowe.

W dniu 06 września 2018 r. Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 5 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie VIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych stwierdził prawomocność postanowienia tego Sądu z dnia 18 maja 2018 r. o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym SFK Sp. z o.o. w upadłości.

24 września 2018 r. Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji poinformował o podjęciu w tym dniu decyzji o rozwiązaniu i przeprowadzeniu likwidacji spółki zależnej Action Europe GmbH, której Spółka jest jedynym współnikiem. Realizując tą decyzję Spółka podejmie stosowną uchwałę i dalsze czynności zmierzające do przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. W ocenie Zarządu Spółki powyższa decyzja znajduje uzasadnienie w aktualnej sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej i stanowi najkorzystniejszą aktualnie formę dezinvestycji, zwłaszcza wobec zakończenia przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej dotyczącej Action Europe GmbH. Decyzja ta stanowi również realizację działań restrukturyzacyjnych przyjętych w Planie Restrukturyzacyjnym w zakresie konsolidacji Grupy Kapitałowej i rezygnacji z mniej rentownych kanałów sprzedaży. To zaś przekłada się na pełną realizację Planu Restrukturyzacji i gotowość Spółki do zawarcia układu z Wierzycielami.

W związku z powyższym Spółka rozpoznała odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów na dzień 30 czerwca 2018 r. w wysokości: na udziały 10 950 tys. zł oraz na należności z tytułu dostaw i usług 17 111 tys. zł.

Również 24 września 2018 r. Zarząd Spółki powziął wiadomość o wydaniu w dniu 14 września 2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, postanowienia w przedmiocie zażalenia Skarbu Państwa – Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie na postanowienia Sędziego - komisarza w sprawie ze sprzeciwu do spisu wierzytelności. Zgodnie z treścią powołanego orzeczenia, Sąd Rejonowy uwzględnił w części zażalenie Skarbu Państwa – Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie w ten sposób, że w spisie wierzytelności uznał dodatkowo wierzytelność skarżącego w kwocie 29.115.245 zł. Wierzytelność ta wynikała z ostatecznej decyzji podatkowej, odnośnie której toczy się aktualnie postępowanie sądownoadministracyjne ze skargi Spółki, co, zdaniem Sądu Rejonowego, oznaczało, że jej treść wiązała Sędziego komisarza przy ocenie sprzeciwu. Powyższym postanowieniem Sąd Rejonowy uchylił również zaskarżone postanowienie Sędziego – komisarza w zakresie, w jakim orzekł on o odrzuceniu sprzeciwu Skarbu Państwa i w tym zakresie przekazał sprawę do ponownego rozpoznania w tej części zażalenie dotyczyło kwoty 1.210 zł., co do której skarżący wniósł o pomniejszenie swej wierzytelności.

W dniu 25 września 2018 r. Rada Wierzycieli ACTION S.A. w restrukturyzacji, na wniosek Sędziego – komisarza, podjęła uchwały w których wyraziła swe oceny dotyczące tego, czy: a) zasadne jest dalsze prowadzenie postępowania sanacyjnego Action S.A. w restrukturyzacji, czy też postępowanie winne podlegać umorzeniu w świetle informacji o kolejnych okresach sprawozdawczych, w których Spółka osiąga ujemny wynik finansowy (w szczególności mając na względzie dane o wyniku finansowym za rok 2017); b) prowadzone obecnie postępowanie służy interesom ogółu wierzycieli i czy Spółka ma szansę na poprawę wyników finansowych pozwalającą na zaspokojenie wierzycieli w drodze ewentualnego układu w stopniu wyższym niż prowadzenie postępowania upadłościowego.

Zgodnie z ww. uchwałami Rada Wierzycieli uznała, w odniesieniu do pkt a) powyżej, że postępowanie sanacyjne powinno zostać zakończone niezwłocznym zwołaniem zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem oraz co do punktu b) powyżej, iż wierzyciele, po tak długim okresie oczekiwania powinni mieć możliwość wypowiedzenia się w sprawie zawarcia układu. Tym samym rada wierzycieli postuluje niezwłoczne zakończenie formalności niezbędnych do zatwierdzenia spisu wierzycieli i zwołanie zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem.

W dniu 25 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie mocą którego Sędzia – komisarz, na podstawie art. 98 ust. 3 ustawy Prawo restrukturyzacyjne, zatwierdził spis wierzycieli złożony przez Zarządcę w dniu 8.12.2016 r. oraz pierwszy uzupełniający spis wierzycieli złożony przez Zarządcę w dniu 16.11.2017 r. Mocą powyższego postanowienia Sędzia – komisarz dokonał również zmian w spisie wierzycieli w zakresie wynikającym z prawomocnie uwzględnionych sprzeciwów, tj. na podstawie art. 96 ustawy Prawo restrukturyzacyjne.

W dniu 25 września 2018 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie mocą którego Sędzia – komisarz określił tryb przeprowadzenia głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym Emitenta.

Zgodnie z tym orzeczeniem, głosowanie nad układem odbędzie się w następujący sposób:

- 1) z pominięciem zwołania zgromadzenia wierzycieli;
- 2) poprzez zawiadomienie wszystkich wierzycieli ujętych w spisie wierzycieli o możliwości oddania głosu na piśmie, doręczenie im: propozycji układowych z uwzględnieniem art. 117 ust. 1 Prawo restrukturyzacyjne (dalej „p.r.”), informacji o podziale na kategorie interesów, opinii zarządcy o możliwości wykonania układu, karty do głosowania wraz z informacją o sposobie głosowania i z pouczeniem o treści art. 107-110 ust. 2-5, 113, 115-119 p.r., nastąpi w formie pisemnej nie później niż w terminie 21 dni od stwierdzenia prawomocności niniejszego postanowienia i zostanie dokonane przez zarządcę masy sanacyjnej, który przeprowadzi procedurę rozsyłania i zbierania głosów na piśmie, stosując odpowiednio przepis art. 219 ust. 2 pkt 2 p.r.;
- 3) zawiadomienie wierzycieli spornych zostanie dokonane przez zarządcę masy sanacyjnej, z pouczeniem, iż sędzia-komisarz może dopuścić do udziału w głosowaniu wierzyciela spornego, przy czym wniosek w formie pisemnej spełniający wymogi formalne określone w art. 107 p.r. o dopuszczenie do udziału w głosowaniu wierzyciel sporny powinien złożyć do sędziego- komisarza nie później niż w terminie 7 dni od daty zawiadomienia go przez zarządcę masy sanacyjnej pod rygorem uznania wniosku za spóźniony;
- 4) w każdym etapie przeprowadzania głosowania ma prawo uczestniczyć przedstawiciel Rady Wierzycieli upoważniony przez Radę;
- 5) Zarządca masy sanacyjnej przedstawi sędziemu-komisarzowi nie później niż w terminie 3 miesięcy od daty stwierdzenia prawomocności niniejszego postanowienia w formie pisemnej wyniki głosowania nad propozycjami układowymi wraz z zebranymi kartami do głosowania oraz dowodami doręczenia dokumentów z punktów 2 i 3 postanowienia wierzycielom, którzy nie oddali głosu.

15. Pozostałe informacje dotyczące półrocznego skróconego sprawozdanie finansowe

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

Emisja obligacji została opisana w *Nocie 9.1* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15.2. Sprawy sądowe

Sprawy sądowe zostały opisane w *Nocie 9.4* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15.3.Korekty błędów

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera korekty błędów poprzednich okresów.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd ACTION S.A. w dniu 1 października 2018 roku.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, dnia 1 października 2018 r.

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

Informacje dotyczące Grupy

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

Do końca 2018 roku Zarząd będzie kontynuował działania restrukturyzacyjne szczegółowo opisane w planie restrukturyzacyjnym z dnia 02 listopada 2016. Główne obszary planowanych działań oraz podstawowe filary nowej strategii Grupy to:

- I. Wykorzystanie trudnej sytuacji na rynku.
- II. Gruntowne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji.
- III. Silne marki własne ACTION.

Zdaniem Zarządu, w drugiej połowie roku obserwować będziemy dalsze wzrosty sprzedaży, jakie widoczne są począwszy od kwietnia 2018. Dodatkowo, z uwagi na coraz bardziej widoczne efekty konsolidacji Grupy oraz zmiany w strukturze organizacyjnej ACTION S.A. w restrukturyzacji Zarząd spodziewa się rosnącej rentowności netto.

2. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy

Podmioty Grupy Kapitałowej ACTION S.A. prowadzą wspólną politykę zarządzania zasobami finansowymi, której głównymi priorytetami są stabilna sytuacja płynnościowa oraz niskie i stabilne zadłużenie odsetkowe. Mając na uwadze wszelkie ograniczenia wynikające z przepisów Prawo Restrukturyzacyjne oraz działań podejmowanych przez Emitenta w tym zakresie, główne wskaźniki opisujące bezpieczeństwo finansowe w pierwszym półroczu 2018 przedstawiały się następująco:

Wskaźniki płynności	30.06.2018	31.12.2017
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,88	0,90
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,54	0,63
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,14	0,17

Na dzień 30 czerwca 2018 wskaźniki płynności GK ACTION w restrukturyzacji były nieznacznie gorsze od ich wartości z końca roku 2017, co było wypadkową toczącego się wobec Spółki Emitenta postępowania restrukturyzacyjnego. W szczególności dalszemu zmniejszeniu uległa wartość wskaźnika bieżącej płynności. Wskaźnik ten pomniejszył się do wskazanej wyżej wartości w związku dalszą redukcją majątku obrotowego związanego z realizacją zmiany modelu biznesowego w Grupie przy jednoczesnym prawnym zakazie zapłaty zobowiązań. Wskaźnik natychmiastowej płynności zmniejszyła się w związku z redukcją wykorzystania instrumentów dłużnych.

Po istotnym pogorszeniu się wartości wskaźników zadłużenia jakie zanotowano na koniec roku 2016, na koniec pierwszego półrocza 2018 wartość głównych wskaźników zadłużenia nie uległa znaczącym zmianom. Nadal istotnym czynnikiem determinującym wartość prezentowanych wskaźników jest moratorium płatnicze jakie obowiązuje Emitenta w toczącym się procesie Restrukturyzacji.

Wskaźniki stopnia zadłużenia Grupa kapitałowa ACTION S.A. w restrukturyzacji

	<u>30.06.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	81,63%	80,53%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	18,37%	19,47%
Dług odsetkowy / kapitał własny	120,52%	118,99%

3. Opis organizacji Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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

4. Skutki zmian w strukturze Grupy

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy.

5. Realizacja prognoz

W roku 2018 Spółka nie ogłaszała giełdowych prognoz wyników.

Najistotniejszymi przyczynami odchyień między wynikami wskazanymi w raporcie za I półrocze 2018, a prognozami wyników przedstawionymi w planie restrukturyzacji dla ACTION S.A. w restrukturyzacji, są:

1. Wpływ połączenia Spółki Action S.A. ze spółkami zależnymi Sferis Sp. z o.o. oraz Gram Sp. z o.o. Wyżej wymienione prognozy nie uwzględniały ujęcia kosztów i przychodów spółek połączonych w wyniku jednostkowym Spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji.
2. Zawiązane rezerwy oraz odpisy aktualizujące wnikające z likwidacji Spółka zależnej Action Europe GmbH.
3. Rozwiązanie rezerwy na VAT w efekcie zakończonego postępowania kontrolnego w związku z którym w roku 2017 utworzono rezerwę.

Należy podkreślić, iż utworzone rezerwy, odpisy aktualizujące oraz połączniewnie nie mają istotnego wpływu na sytuację płynnościową Spółki.

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazaniem zmian w strukturze własności Spółki

Według posiadanych przez Spółkę informacji, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania poprzedniego raportu za I kwartał 2018, tj. 30 maja 2018 r. byli:

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział % w kapitale ACTION S.A. w restrukturyzacji	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
Piotr Bieliński	3 811 749	22.48%	3 811 749	22.48%
Aleksandra Matyka	3 093 457	18.24%	3 093 457	18.24%
Wojciech Wietrzykowski	1 199 390	7.07%	1 199 390	7.07%
Pozostali	8 852 404	52.21%	8 852 404	52.21%

Skład akcjonariatu powyżej 5% udziału w kapitale akcyjnym na dzień sporządzenia przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2018, tj. 1 października 2018 r. nie zmienił się i przedstawia się następująco:

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych akcji	Udział % w kapitale ACTION S.A. w restrukturyzacji	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
Piotr Bieliński	3 811 749	22.48%	3 811 749	22.48%
Aleksandra Matyka	3 093 457	18.24%	3 093 457	18.24%
Wojciech Wietrzykowski	1 199 390	7.07%	1 199 390	7.07%
Pozostali	8 852 404	52.21%	8 852 404	52.21%

7. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami

Na dzień przekazania raportu za I kwartał 2018 tj. 30 maja 2018 r. stan posiadania akcji ACTION S.A. w restrukturyzacji przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja we władzach ACTION S.A. w restrukturyzacji	Ilość akcji ACTION S.A. w restrukturyzacji
Piotr Bieliński	Prezes Zarządu	3 811 749
Edward Wojtysiak	Wiceprezes Zarządu	0
Sławomir Harazin	Wiceprezes Zarządu	15 017
Iwona Bocianowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Piotr Chajderowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Marek Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	0
Adam Świtalski	Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Wietrzykowski	Prokurent	1 199 390
Andrzej Biały	Prokurent	12 323

Według posiadanych przez Spółkę informacji, powyższy stan zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2018, tj. 1 października 2018 r. i przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja we władzach ACTION S.A. w restrukturyzacji	Ilość akcji ACTION S.A. w restrukturyzacji
Piotr Bieliński	Prezes Zarządu	3 811 749
Edward Wojtysiak	Wiceprezes Zarządu	0
Sławomir Harazin	Wiceprezes Zarządu	15 017

Iwona Bocianowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Piotr Chajderowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Marek Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	0
Adam Świtalski	Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Wietrzykowski	Prokurent	1 199 390
Andrzej Biały	Prokurent	14 323

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

Postępowania sądowe zostały opisane w *Nocie 9.4* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poza postępowaniami opisanymi w *Nocie 9.4* nie występują żadne inne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych. Istotne postępowania przed organami administracji publicznej opisane zostały w *Nocie 3.4 Podatki*.

9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane na warunkach nierynkowych

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

10. Informacje o udzielonych pożyczkach

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce LAPADO Handelsgesellschaft GmbH pożyczkę w kwocie 2 000 tys. EUR z terminem spłaty 30 czerwca 2016 r. – Emitent utworzył odpis na przedmiotową pożyczkę o wartości 100% kwoty pożyczki, z uwagi na brak spłaty, do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce ACTION Europe GmbH dwóch pożyczek w kwocie po 1 000 tys. EUR każda. Zgodnie z decyzją Rady Wierzycieli jedna z ww. pożyczek ma zostać przekonwertowana na kapitał własny. Obecnie trwają prace związane z konwersją jednej z pożyczek na kapitał, natomiast terminem spłaty drugiej pożyczki przypada na 31 grudnia 2018 r.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce ACTION GAMES LAB S.A. pożyczkę w kwocie 450 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2017 r. Emitent utworzył odpis na przedmiotową pożyczkę o wartości 100% kwoty pożyczki, z uwagi na brak spłaty, do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła Stowarzyszeniu Kultury Fizycznej „PROMOCJA KOLARSTWA” trzech pożyczek: w kwocie 500 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 31 grudnia 2016 r.; w kwocie 600 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. oraz w kwocie 500 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. Pożyczki te wraz z należnymi odsetkami zostały objęte odpisem aktualizującym, z uwagi na brak spłaty do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

SFERIS Sp. z o.o. udzieliła Stowarzyszeniu Kultury Fizycznej „PROMOCJA KOLARSTWA” pożyczkę w kwocie 484 tys. zł z terminem spłaty 14 kwietnia 2017 r.; Pożyczka wraz z należnymi odsetkami została objęta odpisem aktualizującym, z uwagi na brak spłaty, do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

GRAM Sp. z o.o. udzieliła spółce ACTION GAMES LAB S.A. pożyczkę w kwocie 140 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2017 r. Emitent utworzył odpis na przedmiotową pożyczkę w wysokości 100% kwoty pożyczki, z uwagi na brak spłaty do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym ACTION S.A. w restrukturyzacji nie udzieliła żadnych pożyczek.

11. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość udzielonych przez Grupę podmiotom trzecim gwarancji i poręczeń wynosiła 10 268 tys. zł, w tym:

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (367 tys. USD) 1 373 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (125 tys. USD) 545 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 8 350 tys. zł.

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

W okresie pierwszego półrocza 2018 najbardziej istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki GK ACTION było trwające postępowanie restrukturyzacyjne w Spółce Emitenta oraz konsekwencje jakie za sobą pociągnęło prowadzenie przedmiotowego procesu. Do najważniejszych niekorzystnych zdarzeń zaliczyć należy:

- Brak ubezpieczenia limitów kredytowych przez ubezpieczycieli dla wszystkich podmiotów GK ACTION - co zmarginalizowało wartość dostaw realizowanych w oparciu o kredyt kupiecki i jednocześnie przeniosło ciężar finansowania spółek zależnych na podmiot dominujący.
- Istotne zmniejszenie posiadanych linii kredytowych a odnowienie ich części jedynie pod zabezpieczenie w formie gotówkowej.
- Wypowiedzenie umów dystrybucyjnych przez niektórych dostawców.
- Pogorsząca się sytuacja finansowa i operacyjna ACTION Europe GmbH związana z przedłużającym się postępowaniem restrukturyzacyjnym Podmiotu dominującego oraz z trudnościami na rynku niemieckim.

13. Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca 2018 roku

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca roku 2018 nadal będzie miał przebieg postępowania restrukturyzacyjnego Podmiotu dominującego. Wszelkie czynniki o charakterze zarówno wewnętrznym jak i zewnętrznym w przeważającym stopniu zależą od dalszych losów postępowania restrukturyzacyjnego.

Czynniki wewnętrzne

1. Bieżąca analiza postępów w realizacji Planu Restrukturyzacyjnego oraz skutków wprowadzanych zmian.
2. Bieżąca analiza rentowności transakcji oraz obsługiwanych rynków z wyraźnym ukierunkowaniem na rynek drobnych klientów oraz rynek detaliczny, w tym zwłaszcza e-commerce, w kraju i za granicą.
3. Bieżący nadzór nad zakresem oferty handlowej oraz wchodzenie na nowe rynki.
4. Ścisła kontrola efektywności zarządzania majątkiem obrotowym, w tym zwłaszcza zapasami.
5. Skutki rozpoczęcia likwidacji ACTION Europe GmbH.
6. Dalszy rozwój ActionMed Sp. z o.o oraz ACTION (Guangzhou) Trading Co. Ltd.
7. Bieżące monitorowanie ryzyk związanych z działalnością podmiotów Grupy oraz podejmowanie działań mających na celu ich ograniczenie lub eliminację.
8. Bieżąca analiza oraz ścisła kontrola efektywności kosztowej prowadzonej działalności.

9. Bieżąca kontrola oraz efektywne zarządzanie finansami w warunkach ograniczonego finansowania.
10. Efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów logistycznych.

Czynniki zewnętrzne

1. Przebieg postępowania restrukturyzacyjnego, w tym zwłaszcza terminy podejmowania kluczowych decyzji przez Sąd, Radę Wierzycieli, Zarządcę oraz pozostałych uczestników postępowania restrukturyzacyjnego.
2. Dalszy przebieg postępowań skarbowych prowadzonych wobec ACTION S.A. w restrukturyzacji oraz związanych z nimi postępowań odwoławczych.
3. Wyniki postępowań skarbowych prowadzonych wobec największych konkurentów krajowych podmiotów Grupy i ich wpływ na ich działalność operacyjną oraz strukturę rynku.
4. Zachowanie instytucji finansowych, w tym banków i ubezpieczycieli wobec skutków toczących się w branży postępowań skarbowych.
5. Zmiany na rynku dystrybucji oraz zachowania konsumentów.
6. Zmiany technologiczne oferowanych produktów.
7. Zmiany udziałów rynkowych największych dostawców i odbiorców podmiotu dominującego GK ACTION.
8. Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie.
9. Polityka społeczna Rządu.
10. Skala realizowanych w Polsce inwestycji, w tym zwłaszcza o charakterze informatycznym.
11. Zmiany w bieżącej i długoterminowej polityce monetarnej w Polsce i na świecie.
12. Poziom popytu na towary oferowane przez podmioty GK ACTION.

14. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Szczegółowy opis istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy został zamieszczony w punkcie 15 i 23 poniżej a także w *Nocie 1 Kontynuacja działalności* zamieszczonej w sprawozdaniu finansowym Spółki.

15. Instrumenty finansowe – ryzyka i ich zabezpieczenie

15.1. Ryzyko związane ze zmianami cen produktów

Rynek, na którym działają podmioty Grupy Kapitałowej ACTION w restrukturyzacji charakteryzuje się skłonnością do szybkiego starzenia się towarów i w konsekwencji spadku ich cen. W związku z powyższym, podmioty Grupy przywiązują szczególną uwagę do efektywnego zarządzania łańcuchem dostaw, w tym w szczególności do utrzymywania możliwie najniższych wartości rotacji magazynu. Podmioty Grupy na bieżąco dokonują analiz ruchu cen rynkowych w celu optymalnego zarządzania przedmiotowym ryzykiem.

15.2. Ryzyko kredytowe

Spółka prowadzi politykę kredytowania swoich odbiorców poprzez stosowanie wydłużonych terminów płatności za sprzedane towary. Występujące w takiej sytuacji pewne ryzyko kredytowe jest nieodzownym elementem rywalizacji konkurencyjnej narzuconym przez rynek. Procedury funkcjonujące w Spółce mają na celu utrzymanie poziomu ryzyka kredytowego na poziomie akceptowanym. Spółka stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych odbiorców. Stosowane limity kredytowe przyznawane poszczególnym kontrahentom mają na celu wyeliminowanie wzrostu ryzyka spowodowanego nadmierną koncentracją sprzedaży kredytowej na jednym odbiorcy.

Poziom limitu kredytowego, czyli ryzyka kredytowego akceptowanego przez Spółkę wyznaczany jest indywidualnie dla każdego klienta w oparciu o jego standing finansowy, dotychczasową współpracę i historię działalności. Zwiększenie poziomu limitu kredytowego wymaga przedłożenia dodatkowych zabezpieczeń przez kontrahenta, które zmniejszają poziom ryzyka kredytowego. Począwszy od 1 kwietnia

2006 r. Spółka ubezpiecza wszystkie należności, z wyłączeniem należności od spółek zależnych oraz wybranych, wieloletnich odbiorców oraz podmiotów należących do GK ACTION.

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

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

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

Podmioty Grupy Kapitałowej ACTION w restrukturyzacji prowadzą nieustannie działania w obszarze zarządzania ryzykiem finansowym w tym zwłaszcza ryzykiem kursowym. Ich celem jest maksymalne ograniczenie ryzyk finansowych bądź też całkowita ich eliminacja. Podmioty Grupy na bieżąco analizują wartość monetarnych i niemonetarnych składników pozycji walutowej i na bieżąco dopasowują instrumenty zabezpieczające. Do najczęściej stosowanych instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko kursowe należą transakcje forward i swap. Obecnie z uwagi na ograniczenia wynikające z prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego Grupa nie zawiera transakcji zabezpieczających forward i swap.

Informacje dotyczące Spółki

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

16.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji

	I półrocze 2018	I półrocze 2017
Sprzedaż netto	780 481	794 823
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	61 364	56 947
<i>marża brutto</i>	7,86%	7,16%
EBIT	-7 323	-43 965
<i>marża EBIT</i>	-0,94%	-5,53%
Zysk/Strata netto	-7 361	-43 489
<i>marża netto</i>	-0,94%	-5,47%

W I półroczu 2018 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 780 481 tys. zł, co stanowi spadek o 1,8% w stosunku do poziomu sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie ubiegłego roku. W tym okresie Grupa osiągnęła zysk ze sprzedaży na poziomie 61 364 tys. zł oraz stratę operacyjną w wysokości 7 323 tys. zł. Strata netto osiągnięta przez Grupę Kapitałową ACTION S.A. w restrukturyzacji w

I półroczu 2018 roku wyniosła 7 361 tys. zł. Grupa wypracowała marżę brutto na sprzedaży o 0,7 p.p. wyższą niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W ocenie Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji, największy wpływ na wyniki pierwszego półrocza 2018 roku miało przede wszystkim w dalszym ciągu trwające postępowanie sanacyjne i związane z tym znaczne ograniczenie finansowania zewnętrznego. Nie bez znaczenia pozostają także czynniki wynikające z bardzo trudnego i wymagającego otoczenia rynkowego oraz brak przełomowych innowacji w branży.

Grupa uzyskała 61 364 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w I półroczu 2018 roku, w porównaniu do 56 947 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w I półroczu 2017 roku. Wzrost o 7,8% jest pozytywnym efektem zmiany strategii zarządzania Grupą wykonanej na przełomie 2017 i 2018 roku.

Kolejny pozytywny efekt strategii to istotne ograniczenie kosztów sprzedaży, marketingu oraz kosztów ogólnego zarządu. W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa poniosła koszty w kwocie 73 258 tys. zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego koszty wyniosły 85 047 tys. zł, co daje spadek o 13,9%.

W drugim półroczu 2018 roku oczekuje się zwiększonego popytu na towary oferowane przez podmioty Grupy w związku z:

- okresem jesienno-zimowym, który istotnie wpływa na zapotrzebowanie na produkty oferowane przez Grupę,
- pozyskiwaniem nowych partnerów i produktów odpowiadających aktualnemu popytowi,
- istotną zmianą strategii zarządzania Grupą, które powinny przynieść dalsze efekty w III i IV kwartale 2018 roku,
- rozwojem kanału detalicznego oraz e-commerce w Grupie oraz wzrost bazy odbiorców.

17. Objasnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie

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

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

Informacje na temat akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji oraz zmiany w stanie posiadania w okresie objętym raportem zamieszczone zostały w punktach 6 i 7 powyżej.

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

Postępowania sądowe zostały opisane w *Nocie 9.4* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Poza postępowaniami opisanymi w *Nocie 9.4* nie występują żadne inne postępowania przed organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych. Istotne postępowania przed organami administracji publicznej opisane zostały w *Nocie 2 Ryzyko podatkowe*.

20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane na warunkach nierynkowych

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

21. Informacje o udzielonych przez Spółkę gwarancjach oraz poręczeniach

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 50 745 tys. zł, w tym:

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (367 tys. USD) 1 373 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (9 325 tys. USD) 40 672 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 8 700 tys. zł.

22. Informacja o zaciągniętych kredytach przez Spółkę

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

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

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

Termin ostatecznej spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2018 roku.

23. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

23.1. Ryzyko utrzymywania zapasów

Podstawową działalnością Spółki jest sprzedaż towarów wysoce zaawansowanych technologicznie, które w naturalny sposób narażone są na proces starzenia się i wynikający stąd spadek ich wartości. Producenci wprowadzając na rynek nowe modele produktów obniżają ceny na produkty poprzednio oferowane.

Podmioty Grupy na bieżąco dokonują analiz posiadanych stanów zapasów w celu ograniczenia wpływu przedmiotowego ryzyka na wyniki z działalności.

23.2. Ryzyko utraty należności

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

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

23.3.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wskaźniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na wartość i tendencje obserwowane na rynku dystrybucji sprzętu IT. Skłonność do nabywania nowego sprzętu IT przez dealerów, a w konsekwencji wartość zakupów realizowanych przez odbiorców Spółki są w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB, poziomem inwestycji oraz postrzeganiem sytuacji rynkowej przez nabywców detalicznych. Zarząd obecnie nie dostrzega ryzyka istotnego spowolnienia gospodarczego jednak nadal obserwowany jest bardzo niski poziom inwestycji. Zarząd bacznie obserwuje skutki wojen handlowych pomiędzy głównymi gospodarkami światowymi, które w ocenie Zarządu mogą istotnie wpłynąć na dynamikę gospodarek światowych.

23.3.2. Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Zarówno przychody ze sprzedaży ACTION S.A. w restrukturyzacji jak i wartość zakupionych towarów w około 45 do 55% są realizowane w złotych polskich, pozostała część realizowana jest w walutach obcych. Taka struktura walutowa przepływów finansowych powoduje występowanie ryzyka kursowego. Nasilenie ryzyka jest proporcjonalne do obserwowanych zmian na rynku walutowym. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe, w związku z powyższym w roku 2011 przyjęta została Polityka Zarządzania Ryzykiem Kursowym. Przyjęte w polityce zasady zarządzania ryzykiem walutowym wyznaczają optymalne poziomy zabezpieczeń w stosunku do istniejących pozycji walutowych oraz oparty na trzech komórkach system monitorowania i kontroli z tym związany. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń Spółka zobowiązuje się do bieżącego utrzymywania zabezpieczeń w wysokości bliskiej 100% otwartej pozycji walutowej jednak z uwagi na ograniczenia wynikające z prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego Grupa nie zawiera transakcji zabezpieczających forward i swap.

23.3.3. Ryzyko otoczenia prawnego

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

23.3.4. Ryzyko polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje tych samych przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, niestety zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. Mimo, że Spółka na bieżąco obserwuje działania aparatu skarbowego i stara się dostosować do jego aktualnej praktyki, to działania podatnika, uznawane w danym momencie za prawidłowe, po kilku latach, wskutek zmiany interpretacji tych samych przepisów przez aparat skarbowy, mogą zostać uznane za nieprawidłowe. W związku z tym w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W tej sytuacji działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać arbitralnie uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się jednak, że dwuinstancyjne postępowanie przed sądami administracyjnymi oraz dorobek prawny wspólnoty europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka, zwłaszcza podmiotów działających w „branży elektronicznej” (choć nie tylko), jest ocena dobrej wiary i należytej staranności podatnika, dokonującego zakupów od dostawców, którzy albo sami dopuszczają się – zdaniem organów podatkowych – nieprawidłowości albo uczynią to ich poprzednicy. W takich sytuacjach organy podatkowe niemal zawsze i automatycznie uznają, że również finalny nabywca był uczestnikiem oszustw podatkowych, ewentualnie że nie dołożył należytej staranności w weryfikacji swojego dostawcy – w tym także nie zbadał, od kogo dostawca kupował towar będący przedmiotem oszustwa podatkowego – bez względu na to, jakie działania finalny nabywca podejmuje by się przed tym ustrzec. Orzecznictwo sądów polskich w tym zakresie również jest dużo surowsze niż orzecznictwo TSUE, choć coraz częściej jest ono brane pod uwagę przez sądy polskie, wydające wyroki korzystne dla podatników. Pewnym utrudnieniem są też przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, a zwłaszcza możliwości zawieszenia lub przerwania biegu tego terminu, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku – z możliwością przedłużenia tego terminu – wystarczy, że organy podatkowe czy skarbowe doprowadzą do przerwania biegu przedawnienia lub jego zawieszenia, co jest stosunkowo łatwe. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Spółki interpretacji przepisów podatkowych, będących podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, Spółka może być zmuszona dochodzić swych racji przed sądami polskimi i TSUE, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, a w konsekwencji na wyniki i perspektywy rozwoju.

Szczegółowy opis otrzymanych decyzji UKS zawarty został w *Nocie 3.4 Półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

23.3.5. Ryzyko związane z prowadzonym Postępowaniem Restrukturyzacyjnym

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

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, dnia 1 października 2018 r.