

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ACTION S.A. W RESTRUKTURYZACJI (Spółka/Emitent) Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU 2016

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

Spółka ACTION S.A. w restrukturyzacji osiągnęła w 2016 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 2 585 059 tys. zł. Strata na działalności operacyjnej wyniosła -154 138 tys. zł natomiast strata netto wyniosła -154 414 tys. zł. Po raz pierwszy w swojej historii Emitent zakończył rok obrotowy stratą na poziomie operacyjnym oraz poziomie netto.

Wartości przedstawione wyżej są obciążone skutkami toczącego się w spółce Emitenta postępowania restrukturyzacyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2015 r. poz. 978 – dalej: Prawo restrukturyzacyjne).

Przede wszystkim podkreślenia wymaga okoliczność, iż spadek wyniku w 2016 roku w zdecydowanej mierze ma charakter „niepieniężny”. Jest konsekwencją decyzji podjętej przez Zarząd Emitenta (z uwzględnieniem również sugestii biegłego rewidenta) o bardzo konserwatywnym podejściu podczas ustalania wyniku. W szczególności, Zarząd Spółki informuje, że utworzone rezerwy wynoszą 100% potencjalnych zobowiązań Spółki z tytułu otrzymanych decyzji podatkowych.

Najistotniejsze zdarzenia wpływające na raportowany wynik zostały przedstawione poniżej:

1) Koszty z tytułu utworzonych rezerw – koszty utworzonych rezerw na potencjalne zobowiązania z tytułu decyzji podatkowych wydanych w 2016 roku oraz rezerw na gwarancje spłaty kredytu Lapado GmbH. Zdarzenia nie miały wpływu na przepływy pieniężne Spółki w 2016 roku. Potencjalne zobowiązania z tego tytułu są objęte układem z mocy prawa.

2) Koszty z tytułu odpisów aktualizujących aktywa finansowe – udziały głównie w spółkach zależnych Sferis Sp. z o.o. i Lapado GmbH. Zdarzenia nie miały wpływu na przepływy pieniężne Spółki w 2016 roku. Czynność związana z realizacją założeń Planu Restrukturyzacyjnego w zakresie konsolidacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji.

3) Strata związana ze sprzedażą towarów w toku postępowania sanacyjnego oraz bezpośrednie koszty sanacji 2016 roku, zgodnie z założeniami Planu Restrukturyzacyjnego. Kwota straty została powiększona o wartość rezerwy na straty, które powstaną podczas kontynuowania sprzedaży w 2017 roku.

4) Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności – koszty związane z aktualizacją wartości należności wobec spółek zależnych oraz spornych należności ACTION S.A. w restrukturyzacji w stosunku do pozostałych kontrahentów. Zdarzenie nie miało wpływu na przepływy pieniężne Spółki w 2016 roku.

W nadchodzącym roku Zarząd przewiduje prowadzenie szeregu działań restrukturyzacyjnych szczegółowo opisanych w Planie Restrukturyzacyjnym z dnia 02 listopada 2016 r. Główne obszary planowanych działań oraz podstawowe filary nowej strategii Spółki to:

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

W ocenie Zarządu do najważniejszych czynników mających wpływ na generowane w przyszłości wyniki

należą:

W odniesieniu do czynników wewnętrznych:

- a) Bieżąca analiza postępów w realizacji Planu Restrukturyzacyjnego oraz skutków wprowadzanych zmian.
- b) 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.
- c) Bieżący nadzór nad zakresem oferty handlowej oraz wchodzenie na nowe rynki.
- d) Ścisła kontrola efektywności zarządzania majątkiem obrotowym, w tym zwłaszcza zapasami.
- e) Dalszy rozwój Action Europe GmbH oraz nowopowstałej spółki w Chinach.
- f) Bieżące monitorowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki oraz podejmowanie działań mających na celu ich ograniczenie lub eliminację.
- g) Bieżąca analiza oraz ścisła kontrola efektywności kosztowej prowadzonej działalności.
- h) Bieżąca kontrola oraz efektywne zarządzanie finansami w warunkach ograniczonego finansowania.
- i) Efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów logistycznych.

W odniesieniu do czynników zewnętrznych:

- a) Przebieg postępowania restrukturyzacyjnego w tym zwłaszcza terminy podejmowania kluczowych decyzji przez Sąd, Radę Wierzycieli, Zarządcę oraz pozostałych uczestników postępowania restrukturyzacyjnego.
- b) Dalszy przebieg postępowań skarbowych prowadzonych wobec Spółki oraz związanych z nimi postępowań odwoławczych.
- c) Wyniki postępowań skarbowych prowadzonych wobec największych konkurentów Spółki i ich wpływ na ich działalność operacyjną oraz strukturę rynku.
- d) Zachowanie instytucji finansowych, w tym banków i ubezpieczycieli wobec skutków toczących się w branży postępowań skarbowych.
- e) Zmiany na rynku dystrybucji oraz zachowania konsumentów.
- f) Zmiany technologiczne oferowanych produktów.
- g) Zmiany udziałów rynkowych największych dostawców i odbiorców Spółki.
- h) Sytuacja gospodarcza i polityczna w Polsce i na świecie.
- i) Skutki wprowadzonych oraz planowanych zmian w przepisach prawa, w tym zwłaszcza skutki wdrożenia programu 500 Plus oraz innych przepisów wspomagających konsumentów.
- j) Skala realizowanych w Polsce inwestycji, w tym zwłaszcza o charakterze informatycznym.
- k) Zmiany w bieżącej i długoterminowej polityce monetarnej w Polsce i na świecie.
- l) Poziom popytu na towary oferowane przez Spółkę.

2. Istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyka związane z wprowadzeniem nowej strategii Spółki wiążą się bezpośrednio z czynnikami mającymi wpływ na funkcjonowanie podmiotu. Najistotniejszym takim czynnikiem, w perspektywie realizacji Planu Restrukturyzacyjnego, będzie przebieg postępowania restrukturyzacyjnego Spółki. Wszelkie czynniki o charakterze zarówno wewnętrznym jak i zewnętrznym w przeważającym stopniu zależą od dalszych losów tego postępowania.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1.1. Ryzyko utrzymywania zapasów

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

2.1.2 Ryzyko utraty należności

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

Szczegółowe informacje na temat instrumentów finansowych w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń;

zostały zawarte w nocie 30 *Instrumenty finansowe* a także w nocie 25 *Rachunkowość zabezpieczeń Jednostkowego Sprawozdania finansowego*.

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

2.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wskaźniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na wartości i tendencje obserwowane na rynku dystrybucji sprzętu IT. Skłonność do nabywania nowego sprzętu IT przez dealerów, a w konsekwencji wartość zakupów realizowanych przez odbiorców Spółki są w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB, poziomem inwestycji oraz postrzeganiem sytuacji rynkowej przez nabywców detalicznych. Jednakże obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego – w tym zwłaszcza związanych z realizacją inwestycji - może wpłynąć na ograniczenie popytu na sprzęt IT oferowany przez Spółkę.

2.2.2. Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Przychody ze sprzedaży ACTION S.A. w restrukturyzacji są realizowane w blisko 60% w złotych polskich, jednocześnie towary zakupione w ponad 55% pochodziły z importu. Płatność za importowane towary dokonywana jest głównie w EUR oraz w USD. Taka struktura walutowa przepływów finansowych powoduje występowanie ryzyka kursowego. Nasilenie ryzyka jest proporcjonalne do obserwowanych zmian na rynku walutowym. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe, w związku z powyższym w roku 2011 przyjęta została Polityka Zarządzania Ryzykiem Kursowym. Przyjęte w polityce zasady zarządzania ryzykiem walutowym wyznaczają optymalny poziom zabezpieczeń w stosunku do istniejących pozycji walutowych oraz oparty na trzech komórkach system monitorowania i kontroli z tym związany. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń Spółka zobowiązuje się do bieżącego utrzymywania zabezpieczeń w wysokości bliskiej 100% otwartej pozycji walutowej.

2.2.3. Ryzyko otoczenia prawnego

Zagrożeniem dla działalności ACTION S.A. 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.

2.2.4. Ryzyko polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, niestety zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. W tej sytuacji działalność Spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez

organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się jednak, że wprowadzone dwuinstancyjne postępowanie przed sądami administracyjnymi oraz dorobek prawny wspólnoty europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Spółki interpretacji przepisów podatkowych, będących podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, a w konsekwencji na wyniki i perspektywy rozwoju.

3. Zasady ładu korporacyjnego

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

Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego przez ACTION S.A. w restrukturyzacji w roku 2016, stanowiące załącznik do niniejszego sprawozdania zostanie opublikowane, jako oddzielny element raportu rocznego.

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

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

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

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

Lp.	Nazwa Grupy	Wartość sprzedaży w 2016	%	Wartość sprzedaży w 2015	%
1	Rozwiązania gotowe	829 979	32,11%	1 492 999	31,87%
2	Elektronika użytkowa	957 597	37,03%	2 016 554	43,03%
3	Komponenty	527 745	20,42%	854 001	18,22%
4	Peryferia	83 734	3,24%	115 477	2,46%
5	Materiały biurowe i	88 853	3,44%	97 621	2,08%

	eksploatacyjne				
6	Oprogramowanie	44 236	1,71%	82 345	1,76%
7	Pozostałe	52 915	2,05%	26 981	0,58%
	Suma przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 585 059	100,00%	4 685 978	100,00%

6. Informacje o rynkach zbytu

Podstawowym rynkiem zbytu jest krajowy rynek dystrybucyjny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania. W 2016 roku pochodziło z niego 66,43% przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów. W roku 2016 struktura terytorialna sprzedaży przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) w tys. zł	Zmiana	2016	2015
1. kraj - sprzedaż towarów	-44,23%	1 679 487	3 011 199
- w tym: do jednostek powiązanych	-42,60%	111 544	194 341
2. eksport - sprzedaż towarów	-78,11%	87 101	397 944
- w tym: do jednostek powiązanych	100%	350	0
3. dostawy UE	-34,42%	780 645	1 190 430
- w tym: do jednostek powiązanych	-30,21%	203 413	291 483
Suma przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-44,62%	2 547 233	4 599 573
- w tym: do jednostek powiązanych	-34,90%	315 307	484 376

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

7. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

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

W okresie objętym sprawozdaniem zostały zawarte następujące istotne umowy:

1. Aneks nr 24 z dnia 23 marca 2016 roku do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 z dnia 14 czerwca 2005 roku. Zgodnie z aneksem nr 24 z dnia 23 marca 2016 roku do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 zmienił się sposób zabezpieczenia spłaty kredytu, w miejsce oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, bank wymaga oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 7 1 pkt 5 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego z dnia 17 listopada 1964 r. (tekst jedn. Dz. U. 2014.101 z późniejszymi zmianami) w formie i treści akceptowalnej przez Bank.
2. Aneks nr 8 z dnia 23 marca 2016 roku do Umowy Generalnej nr 2010/101/DDF z dnia 20 maja 2010 roku dotyczącej udzielania gwarancji i akredytyw. Zgodnie z aneksem nr 8 z dnia 23 marca 2016 roku do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 2005/1006392654 zmienił się sposób zabezpieczenia spłaty kredytu, w miejsce oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie

- bankowego tytułu egzekucyjnego, bank wymaga oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 7 1 pkt 5 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego z dnia 17 listopada 1964 r. (tekst jedn. Dz. U. 2014.101 z późniejszymi zmianami) w formie i treści akceptowalnej przez Bank.
3. Aneks nr 4 z dnia 10 marca 2016 roku do Umowy Faktoringu Nr 1455/06/2015 z dnia 9 lipca 2015 r. zawarty pomiędzy Emitentem a BGŻ BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie powyższego aneksu został zwiększony limit faktoringowy Emitenta z uprzednich 90.000 tys. zł do kwoty 120.000 tys. zł.
 4. Aneks nr 6 z dnia 6 maja 2016 roku do Umowy Faktoringu Nr 1455/06/2015 z dnia 9 lipca 2015 r. zawarty pomiędzy Emitentem a BGŻ BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie powyższego aneksu został zwiększony limit faktoringowy Emitenta z uprzednich 120.000 tys. zł do 200.000 tys. zł.
 5. Umowa Faktoringu Nr 835/06/2016 z dnia 08 czerwca 2016 r., zawarta pomiędzy Emitentem a PKO BP Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie powyższej umowy strony uzgodniły warunki nabywania niewymagalnych wierzytelności pieniężnych Emitenta przez PKO BP Faktoring S.A. Maksymalny limit faktoringowy udzielony Emitentowi wynosi 80.000 tys. zł. PKO BP Faktoring S.A. przysługuje wynagrodzenie w postaci prowizji i odsetek. Zabezpieczeniem ww. umowy są: weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo do rachunków klienta w PKO BP S.A.
 6. Aneks nr 18 z dnia 23 czerwca 2016 roku do Umowy o Kredyt w Rachunku Bieżącym, Gwarancje i Akredytywy Nr 51/2009 z dnia 29 maja 2009 roku zawarty przez Emitenta z Bankiem HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie aneksu nr 18 strony ustaliły, iż wysokość łącznego limitu udzielonego Emitentowi wynoszącego 100.000 tys. zł, umożliwiającego dokonywanie w ciężar rachunku operacji nie znajdujących pokrycia w środkach na rachunku oraz otwieranie akredytyw i gwarancji, od 30 września 2016 r. będzie wynosić 60.000 tys. zł. Na podstawie aneksu nr 18 zmiana uległa kwota podlimitu w rachunku bieżącym i wynosi obecnie 40.000 tys. zł wobec poprzedniej kwoty 80.000 tys. zł. Podlimity dla akredytyw i gwarancji bankowych nie zmieniły się i wynoszą nadal 100.000 tys. zł, z zastrzeżeniem obniżenia opisanego powyżej. Zmianie uległ termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 23 czerwca 2017 roku, a także termin spłaty akredytyw do dnia 16 marca 2018 roku oraz termin dla gwarancji bankowych:
 - a. dla gwarancji nieprzekraczających 13 miesięcy (uprzednio jednego roku) do dnia 22 czerwca 2018 roku;
 - b. - dla gwarancji nieprzekraczających 3 lat do dnia 22 czerwca 2020 r.Stopa procentowa dla kredytu w rachunku bieżącym określona jest przez Bank w odniesieniu do miesiąca kalendarzowego i jest równa sumie marży Banku oraz:
 - c. 1M WIBOR określonego na dwa dni robocze przed rozpoczęciem odpowiedniego okresu odsetkowego lub w przypadku pierwszego okresu odsetkowego określonego na trzeci dzień roboczy przed rozpoczęciem miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło uruchomienie kredytu w PLN, oraz/lub
 - d. 1M EURIBOR określonego na dwa dni robocze przed rozpoczęciem odpowiedniego okresu odsetkowego lub w przypadku pierwszego okresu odsetkowego na trzeci dzień roboczy przed rozpoczęciem miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło uruchomienie kredytu w EUR, oraz/lub
 - e. 1M LIBOR dla USD określonego na dwa dni robocze przed rozpoczęciem odpowiedniego okresu odsetkowego lub w przypadku pierwszego okresu odsetkowego na trzeci dzień roboczy przed rozpoczęciem miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło uruchomienie kredytu w USD, oraz/lub
 - f. 1M LIBOR dla GBP określonego na dwa dni robocze przed rozpoczęciem odpowiedniego okresu odsetkowego lub w przypadku pierwszego okresu odsetkowego na trzeci dzień roboczy przed rozpoczęciem miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło uruchomienie kredytu w GBP.Zmianie uległy niektóre zabezpieczenia kredytu tj.:
 - g. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zastawionego mienia w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych w wysokości co najmniej 65.000 tys. zł oraz od kradzieży w wysokości co najmniej równej kwocie 4.000 tys. zł;
 - h. cesja wierzytelności należnych Kredytobiorcy od Kontrahentów;
 - i. pełnomocnictwo udzielone Bankowi przez Kredytobiorcę do regulowania wszelkich wierzytelności i roszczeń Banku wymagalnych z tytułu udzielonego kredytu w ciężar

rachunku i innych rachunków Kredytobiorcy otwartych w Banku. Pełnomocnictwo upoważnia Bank do działania w imieniu Kredytobiorcy i podejmowania czynności prawnych w rozumieniu art. 108 Kodeksu Cywilnego.

7. W dniu 08 sierpnia 2016 r. Banku Societe Generale S.A. Oddział w Polsce odmówił wystawienia wnioskowanej w oparciu o zapisy Umowy nr 2004/009 z dnia 30 października 2004 r. o limit gwarancji i akredytyw, gwarancji na kwotę 15.000 tys. zł. na rzecz jednego z kontrahentów Emitenta. Bank wskazał, iż na podstawie par. 6 Umowy nr 2004/009 z dnia 30 października 2004 r. odmówi wystawienia przedmiotowej gwarancji. Jednocześnie z pisma otrzymanego z Banku nie wynika, iż stanowi ono wypowiedzenie ww. umowy. Bank jedynie wskazał, iż chce wyrazić zaniepokojenie działaniami kontrolnymi podjętymi przez Urząd Skarbowy względem Spółki. W opinii Emitenta oraz wyspecjalizowanych doradców z zakresu przeprowadzania postępowań restrukturyzacyjnych, z którymi Emitent na bieżąco współpracuje, opisane powyżej działania Banku nie znajdują podstaw prawnych i naruszają postanowienia przepisów ustawy Prawo Restrukturyzacyjne (Dz.U.2015.978 z dnia 2015.07.14). Spółka postanawia wejść na drogę prawną.
8. Umowa z dnia 21 listopada 2016 r. nr 59/16/MBA pomiędzy ACTION S.A. w restrukturyzacji a Koncept Sp. z o.o. (Koncept Sp. z o.o. jest uczestnikiem konsorcjum zawartego z innym podmiotem w celu realizacji umowy w ramach przetargu publicznego ogłoszonego przez Ministerstwo Obrony Narodowej nr 17/4/23/16). Przedmiotem Umowy pomiędzy ACTION S.A. w restrukturyzacji a Koncept Sp. z o.o. jest dostawa przez ACTION S.A. w restrukturyzacji na rzecz Koncept Sp. z o.o. towarów (których końcowym nabywcą jest Ministerstwo Obrony Narodowej). Wartość przedmiotu Umowy 59/16/MBA zawartej pomiędzy ACTION S.A. w restrukturyzacji a Koncept Sp. z o.o. wraz z podatkiem VAT wynosi 32 749 tys. zł. Umowa została w całości zrealizowana i opłacona.
9. Oświadczenie PKO BP Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 30 listopada 2016 r. o wypowiedzeniu, z zachowaniem jednomiesięcznego umownego okresu wypowiedzenia, umowy faktoringu Nr 835/06/2016 z dnia 08.06.2016 r. Emitent informował o zawarciu powyższej umowy w raporcie bieżącym nr 22/2016 z dnia 16.06.2016 r. Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji podkreśla, że po otwarciu trwającego postępowania restrukturyzacyjnego, Spółka nie finansowała nowych wierzytelności w oparciu o usługę faktoringu na podstawie ww. umowy.

8. Informacja o powiązaniach kapitałowych oraz określenie głównych inwestycji kapitałowych

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

W okresie objętym sprawozdaniem w skład Grupy wchodziły następujące podmioty:

podmiot dominujący:

ACTION S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie

podmioty zależne i stowarzyszone:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD z siedzibą w Guangzhou (Chiny) - spółka zależna (100%)¹²⁾

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

2) GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 18 grudnia 2009 r. nastąpiło zwiększenie udziału do 80%. W dniu 24 maja 2010 r. w drodze umowy kupna udziałów nastąpiło zwiększenie udziału do 100%.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:

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

Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:

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

ACTINA Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym sprzętem komputerowym. Podstawowym profilem działalności SFERIS Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem komputerowym. Działalność GRAM.PL Sp. z o.o. (gry komputerowe) koncentruje się na sprzedaży detalicznej prowadzonej przez Internet. Spółka ta prowadzi także handel hurtowy sprzętem komputerowym. SFK Sp. z o.o. zajmuje się handlem hurtowym oraz działalnością reklamową. ACTION GAMES LAB S.A. oprócz świadczenia usług reklamy, w 2014 r. rozpoczęła produkcję gier komputerowych. Podstawowym profilem działalności ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o.o. oraz SYSTEMS Sp. z o.o. są usługi szkoleniowe, informatyczne oraz wynajem sprzętu komputerowego. ACTIVEBRAND Sp. z o.o. rozpoczyna działalność w sektorze usług marketingowych. ACTION EUROPE GmbH prowadzi działalność dystrybucyjną w zakresie hurtowej sprzedaży produktów z branży IT, RTV, AGD. RETAILWORLD Sp. z o.o. koncentruje się na sprzedaży hurtowej sprzętu IT oraz akcesoriów IT do klientów zagranicznych. W styczniu 2017 r. LAPADO Handelsgesellschaft GmbH złożyła do sądu wnioski o likwidację spółki. ACTIONMED Sp. z

o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT i akcesoriów medycznych oraz sprzedaży usług. ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. rozpoczęła działalność w zakresie produkcji i sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego. ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD rozpoczyna działalność handlową w branży spożywczej na terenie Chin.

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z ustaleniami i przyjętą treścią aneksu nr 25 strony uzgodniły, iż maksymalna dostępność kredytu w rachunku bieżącym wynosi 90 321 tys. zł (jest on dostępny do wykorzystania przez Spółkę do dnia 31.01.2017 r.), przy czym ACTION S.A. w restrukturyzacji zobowiązuje się do spłaty kredytu w wysokości 40 321 tys. zł do dnia 31 stycznia 2017 r., zaś pozostałą część 50 000 tys. zł do dnia 31 grudnia 2017 r. – spłata będzie odbywać się w miesięcznych ratach.

Bank Polska Kasa Opieki S.A. podjął decyzję o obniżeniu z dniem 04 sierpnia 2016 r. kwoty przyznanego limitu do kwot wystawionych przez Bank ważnych gwarancji i otwartych akredytyw oraz odmawia wystawiania nowych gwarancji i otwierania akredytyw w ramach Umowy z dnia 20 maja 2010 r. wraz z późniejszymi zmianami. Jednocześnie Bank podjął decyzję o obniżeniu z dniem 04.08.2016 r. kwoty przyznanego kredytu do wysokości kwot już wypłaconych, co zdaniem Banku zwalnia go ze zobowiązania do wypłaty reszty przyznanego lecz nie wypłaconego kredytu w rachunkach bieżących. W związku z powyższym kwoty kredytu udzielonego przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. na podstawie Umowy 14 czerwca 2005 r., wynosiły:

- 37 519 tys. zł,
- 615 tys. USD,
- 10 680 tys. EUR.

Do dnia przedłużenia umowy aneksem z dnia 31.01.2017, Umowa kredytu w zakresie wyżej wymienionych kwot była realizowana przez Bank zgodnie z jej treścią.

W dniu 31 stycznia 2017 r. Spółka uzgodniła z Bankiem PEKAO S.A. (Bank) treść aneksu nr 25 do umowy kredytu w rachunku bieżącym. Zgodnie z ustaleniami i przyjętą treścią aneksu nr 25 strony uzgodniły, iż maksymalna dostępność kredytu w rachunku bieżącym wynosi 90 321 tys. zł (jest on dostępny do wykorzystania przez Spółkę do dnia 31.01.2017), przy czym ACTION S.A. w restrukturyzacji zobowiązuje się do spłaty kredytu w wysokości 40 321 tys. zł do dnia 31 stycznia 2017 r., zaś pozostałą część 50 000 tys. do dnia 31 grudnia 2017 r. – spłata będzie odbywać się w miesięcznych ratach.

Emitent informuje, że uprzednio termin całkowitej spłaty ww. kredytu wyznaczony był na dzień 31.01.2017 r.

W związku treścią uchwały Rady Wierzycieli z dnia 17 marca 2017 r. (wyrażającej zgodę na prolongatę terminu spłaty kredytu w rachunku bieżącym z umowy nr 2005/1006392654 kredytu w rachunku bieżącym z dnia 14 czerwca 2005 roku i odmowę zgody na ustanowienia wspólnych prawnych

zabezpieczeń spłaty ww. kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu inwestycyjnego nr 2014/126/DDF z dnia 19 maja 2014 roku), Spółka uzgodniła z Bankiem PEKAO S.A. (Bank) warunki prolongaty kredytu w rachunku bieżącym oraz zabezpieczeń wierzytelności wynikających z powyższych umów kredytowych. Zgodnie z treścią aneksu nr 26 do umowy nr 2005/1006392654 kredytu w rachunku bieżącym z dnia 14 czerwca 2005 roku oraz aneksu nr 5 do umowy kredytu inwestycyjnego nr 2014/126/DDF z dnia 19 maja 2014 roku. Odstąpiono od uzgodnień dotyczących wspólnych zabezpieczeń wierzytelności z ww. umów kredytowych.

W dniu 20 kwietnia 2017 r. odbyło się posiedzenie Rady Wierzycieli ACTION S.A. w restrukturyzacji, na którym Rada Wierzycieli zaaprobowała wniosek Spółki w sprawie wyrażania zgody na zawarcie aneksu z Bankiem PEKAO S.A. na podstawie, którego Bank udzieli nowego finansowania w formie odnawialnego limitu kredytu w rachunku bieżącym pod warunkiem nie ustanawiania nowych zabezpieczeń na rzecz Bank PEKAO S.A. i nie zwiększania dodatkowych zabezpieczeń. Powyższe uprawnia Spółkę do podpisania Aneksu nr 27 do Umowy nr 2005/1006392654 w rachunku bieżącym na podstawie, którego Bank udzieli Kredytobiorcy odnawialnego wielowalutowego kredytu w rachunku bieżącym („Kredyt”) w złotych polskich (PLN), w dolarach amerykańskich (USD) lub euro (EUR). Kredyt będzie udzielony na okres do dnia 29 grudnia 2017 roku („Okres Kredytowania”). Do ostatniego dnia Okresu Kredytowania Kredyt jest odnawialny. Maksymalna łączna wysokość Kredytu w dniu zawarcia Aneksu Nr 27 do Umowy - wynosi wartości 9 135 tys. EUR według kursu NBP z dnia zawarcia aneksu. Przedmiotowy kredyt ma być przeznaczony jest na finansowanie przez Kredytobiorcę jego bieżącej działalności.

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

Bank udzielił ACTION S.A. w restrukturyzacji krótkoterminowego kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 29 maja 2017 roku.

Zgodnie z treścią Raportu Bieżącego nr 40/2016 Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji poinformował, że do pisma dotyczącego odmowy udzielenia gwarancji, zostało przesłane dodatkowe pismo, w którym Bank poinformował Emitenta, iż zgodnie z par. 2.5 Umowy Kredytu Krótkoterminowego nr 2003/028 z dnia 06 listopada 2003 r. z późniejszymi zmianami, zawartej pomiędzy Bankiem a Spółką (Umowa Kredytu) każde zawiadomienie o ciągnięciu musi uzyskać zgodę Banku. Bank nie wyraził zgody na zawiadomienie o ciągnięciu i tym samym nie nastąpi wypłata ciągnięcia wskazanego w zawiadomieniu o ciągnięciu. Jednocześnie Bank zwraca uwagę, iż warunek opisany w 2.4.2 w Umowy Kredytu (zastrzegający dla skutecznego ciągnięcia – brak zdarzenia, które mogłoby spowodować wcześniejszą wymagalność) nie został spełniony w związku z wystąpieniem okoliczności opisanych w par. 8.1.7 Umowy Kredytu i zgodnie z par. 2.4 Umowy Kredytu żadne ciągnięcie nie będzie mogło zostać dokonane i tym samym składanie kolejnych zawiadomień o Ciągnięciu opisanych w par. 2.5 Umowy Kredytu nie będzie zasadne. Zgodnie z dyspozycją par. 8.1.7 Bank będzie upoważniony do odmowy udostępnienia jakichkolwiek ciągnięć po otrzymaniu zawiadomienia o ciągnięciu przez Klienta, w przypadku gdy nastąpi zdarzenie mogące mieć istotny wpływ na prowadzoną przez Klienta działalność gospodarczą, stan jego majątku, jego sytuację ekonomiczną bądź finansową. Jednocześnie Bank nie wyjaśnił jakie jego zdaniem zdarzenia wskazywały na przesłanki określone w par. 8.1.7. Treść pisma wskazuje, że Bank odmawia wykonywania umowy kredytowej zgodnie z jej treścią. Z pisma otrzymanego z Banku nie wynika, iż stanowi ono wypowiedzenie ww. umowy.

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

HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił ACTION S.A. w restrukturyzacji limitu na finansowanie działalności bieżącej w wysokości 60 000 tys. zł. W limicie tym mieszczą się następujące podlimity: kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 40 000 tys. zł gwarancje i akredytywy w wysokości

60 000 tys. zł. Termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym wyznaczony został na dzień 23 czerwca 2017 r. Termin spłaty akredytyw do dnia 16 marca 2018 roku oraz termin dla gwarancji bankowych:

- a. dla gwarancji nieprzekraczających 13 miesięcy (uprzednio jednego roku) do dnia 22 czerwca 2018 roku;
- b. dla gwarancji nieprzekraczających 3 lat do dnia 22 czerwca 2020 r.

HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie swym pismem z dnia 25.07.2016 r., powiadomił Emitenta, iż z uwagi na treść raportów bieżących nr 30/2016 z dnia 18.07.2016 r. i nr 31/2016 z dnia 20.07.2016 r. zwraca się z prośbą o wyjaśnienie aktualnej sytuacji płynnościowej Spółki, a także, iż Bank podjął decyzję o odmowie dalszego udostępniania kredytu udzielonego Emitentowi na podstawie Umowy o kredyt w rachunku bieżącym, gwarancje i akredytywy nr 51/2009 z dnia 29.05.2009 r. (z uwagi na uznanie przez Bank, że zaistniałe zdarzenie może mieć tzw. Istotny Negatywny Skutek i stanowi tzw. Okoliczność Naruszenia, zgodnie z §18 ust. 1 pkt i) oraz p) Regulaminu świadczenia usług kredytowych przez HSBC Bank Polska S.A.). Bank potwierdził w ww. piśmie, że powyższa decyzja nie oznacza wypowiedzenia umowy kredytowej. Decyzja HSBC Bank Polska S.A. nie zawiera uzasadnienia powodów jej podjęcia w świetle bezwzględnie obowiązującego art. 75 ust. 1 ustawy Prawo bankowe. Z pisma Banku nie wynika, czy podstawą podjętej decyzji było niedotrzymanie przez Emitenta warunków umowy kredytowej (w szczególności na czym polega Istotny Negatywny Skutek), czy też utrata przez Emitenta zdolności kredytowej). Decyzja Banku nie wprowadza żadnego terminu jej wejścia w życie. Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji (Spółka, Emitent) informuje, że z początkiem sierpnia 2016 otrzymał od HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie informacje o skierowaniu do niektórych kontrahentów Spółki zawiadomień o przelewie wierzytelności Emitenta wobec tychże kontrahentów i wezwaniu ich do zapłaty na rachunki bankowe wskazane przez ww. Bank, które nie są rachunkami bankowymi Emitenta.

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

Bank udzielił nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 50 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie maksymalnie 80% netto nakładów ponoszonych w związku z realizacją zadania inwestycyjnego obejmującego budowę hali magazynowej wysokiego składowania wraz z pełną infrastrukturą (hala III przy ul. Dawidowskiej w Zamieniu). Termin wykorzystania kredytu przypadał do 31 marca 2015 roku, natomiast termin ostatecznej spłaty kredytu przypada na dzień 31 grudnia 2018 roku.

11. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach

11.1 Umowy pożyczek

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce LAPADO Handelsgesellschaft GmbH pożyczkę w kwocie 2 000 tys. EUR z terminem spłaty 30 czerwca 2016 r. Pożyczka ta wraz z należnymi odsetkami została objęta odpisem aktualizującym 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 z terminem spłaty 31 grudnia 2017 r.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce ACTION Innovative Solutions Sp. z o.o. dwóch pożyczek: w kwocie 442 tys. zł z terminem spłaty 31 sierpnia 2016 oraz pożyczki w kwocie 78 tys. zł z terminem spłaty 31 grudnia 2016 r. Obie pożyczki zostały rozliczone w 2017 roku.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce GRAM.PL Sp. z o.o. dwóch pożyczek: w kwocie po 500 tys. zł każda z terminem spłaty 30 czerwca 2017 r.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce ACTION GAMES LAB S.A. pożyczkę w kwocie 450 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2017 r.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce SFERIS Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 5 000 tys. zł z terminem spłaty 30 czerwca 2017 r.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła spółce ACTION Centrum Edukacyjne Sp. z o.o. pożyczkę w kwocie 200 tys. zł z terminem spłaty 30 września 2017 r.

ACTION S.A. w restrukturyzacji udzieliła Stowarzyszeniu Kultury Fizycznej „PROMOCJA KOLARSTWA” trzech pożyczek: w kwocie 500 tys. zł z ostatecznym terminem spłaty 30 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.

11.2 Udzielone gwarancje i poręczenia

Udzielone gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 63 390 tys. zł, w tym:

na rzecz pozostałych jednostek

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (368 tys. USD) 1 538 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (538 tys. EUR) 2 384 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 3 000 tys. zł,
Akredytywy z tytułu dostaw towarów na łączną kwotę (501 tys. USD) 2 095 tys. zł.

na rzecz powiązanych jednostek

Gwarancje korporacyjne na kwotę (12 200 tys. EUR) 53 973 tys. zł.
Umowy poręczania na kwotę 400 tys. zł

12. Opis wykorzystania wpływów z emisji

W roku 2016 Spółka nie dokonała emisji akcji.

13. Informacja o nabyciu akcji własnych

W roku 2016 Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

Spółka nie sporządza prognoz wyników na poziomie jednostkowym.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki płynności	31.12.2016	31.12.2015
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	1,01	1,34
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,77	0,85
Wskaźnik natychmiastowy (środki pieniężne/zobowiązania bieżące)	0,23	0,03

Emitent niezmiennie wykazuje bardzo wysokie wartości wskaźników płynności. Wskaźniki wykazane na koniec roku 2016 w dużej części zawdzięczają swą wysoką wartość zdarzeniom wynikającym z trwającego procesu restrukturyzacji. Znaczne zawężenie rozmiarów prowadzonej działalności spowodowało uwolnienie istotnych środków pieniężnych zamrożonych dotychczas w zapasach i należnościach Spółki.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Przyrost	31.12.2016	31.12.2015
1. Majątek obrotowy	-42,23%	608 372	1 053 162
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	456,50%	139 480	25 064
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	-54,39%	468 892	1 028 098
4. Zobowiązania bieżące	-23,19%	604 519	787 072
5. Kredyty krótkoterminowe	138,07%	215 370	90 464
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	-44,14%	389 149	696 608
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-98,55%	3 853	266 090
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	-75,94%	79 743	331 490
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	16,04%	-75 890	-65 400
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	-24%	1%	25%

Na koniec roku 2016 większość pozycji bilansowych uległa znacznemu zmniejszeniu jednak w najwyższym stopniu dotyczyło to majątku obrotowego i zobowiązań krótkoterminowych. Podobnie jak w przypadku analizy wskaźników płynności, główna przyczyna tak dużych zmian były opisane we wcześniejszych częściach niniejszego sprawozdania zdarzenia związane z wdrożeniem i realizacją planu restrukturyzacyjnego. W szczególności na wskazane wyżej zmiany wpływ miało ograniczenie obsługi niskorentownych i wysoce ryzykownych obszarów rynku, ale także zakłócenia w realizacji dostaw z jakimi Emitent borykał się zwłaszcza w początkowej fazie procesu restrukturyzacji. Powyższe spowodowało, że znacznie spadło zapotrzebowanie na środki obrotowe i w chwili obecnej z nawiązką pokrywane jest ono z kapitałów własnych. Pamiętać jednak należy, że Spółka nie rozpoczęła jeszcze spłaty zobowiązań przedsanacyjnych.

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31.12.2016	31.12.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	76%	71%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	24%	29%
Dług odsetkowy / Kapitał własny	1,18	0,60

Na koniec roku 2016 pogorszeniu uległy wszystkie wartości wskaźników zadłużenia. Najistotniejszym czynnikiem w rozmiarze obserwowanych zmian była zanotowana strata netto, która w znaczący sposób obniżyła wartość posiadanych przez Spółkę kapitałów własnych. Z uwagi na bardzo konserwatywne podejście podczas tworzenia rezerw obniżających wynik finansowy za 2016 rok, Spółka nie spodziewa się dalszych strat nie wskazanych w prognozach stanowiących załącznik do Planu Restrukturyzacyjnego.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka nie planuje istotnych wydatków inwestycyjnych w nadchodzącym roku.

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

W roku 2016 najbardziej istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Spółki było otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w Spółce oraz bezpośrednio przyczyny związane z otwarciem postępowania tj. decyzje podatkowe, na mocy których nad Spółką ciążyła groźba rychłej egzekucji a co najmniej zabezpieczenia roszczeń z tytułu zapłaty domiaru podatkowego (za osoby trzecie z tytułu

nieuiszczonego przez nie podatku VAT, co należy wyraźnie podkreślić gdyż sama Spółka w zakresie własnych rozliczeń podatkowych nie posiada żadnych zaległości prócz obecnie powstałych z mocy przepisów prawa restrukturyzacyjnego i zakazu regulowania zobowiązań przedsanacyjnych).

Ponadto w roku 2016 Spółka doświadczyła nagłej blokady finansowania wynikającego z umów z Bankiem HSBC oraz Societe Generale. Umowy kredytowej nie odnowił też bank PKO BP. Kolejnym negatywnym czynnikiem było cofnięcie limitów kredytowych przez ubezpieczycieli kredytu dla wszystkich podmiotów GK ACTION co w konsekwencji spowodowało istotne ograniczenia w zachowaniu skali prowadzonej działalności w tym zwłaszcza w obszarze zakupów oraz egzekwowania bonusów i innych kwot należnych od dostawców. Powyższe doprowadziło do znacznego spadku poziomu sprzedaży oraz poniesienia strat (głównie o charakterze niepieniężnym) szczegółowo opisanych w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2016.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku 2016 Spółka rozpoczęła szereg działań szczegółowo opisanych w Planie Restrukturyzacyjnym mających na celu:

- a. Uproszczenie struktury organizacyjnej Spółki.
- b. Uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji.

Celem powyższych zmian jest osiągnięcie celów przewidzianych w Planie restrukturyzacyjnym, w tym zwłaszcza:

- c. Poprawa komunikacji i procesów.
- d. Osiągnięcie istotnych oszczędności w obszarze kosztów.
- e. Koncentrację na wybranych rynkach oraz transakcjach o wyższej marżowości.

20. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi Spółką

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

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

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

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

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

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

Piotr Bieliński posiada udziały:

- w SFERIS Sp. z o.o. - 15 udziałów (z 27 993 udziałów) o wartości nominalnej 16 tys. zł, stanowiących 0,05% kapitału.

- w ACTION GAMES LAB S.A. – 60% udziałów uprawniających do 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

22. Wartość nominalna oraz łączna liczba wszystkich akcji Spółki

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

23. Informacje o umowach mogących wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu

Aktualnie nie istnieją umowy mogące wpłynąć na dotychczasową strukturę akcjonariatu.

24. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

25. Informacje związane z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

26. Przewidywany rozwój Spółki oraz jej sytuacji finansowej

W roku 2017 głównym czynnikiem determinującym wyniki na działalności Spółki, nadal będzie przebieg oraz wynikające stąd skutki postępowania restrukturyzacyjnego. Dlatego też Spółka planuje realizować zadania opisane szczegółowo w Planie Restrukturyzacyjnym. Zdaniem Zarządu, realizacja założeń przyjętych w Planie restrukturyzacyjnym pozwoli na wykonanie prognoz finansowych stanowiących załącznik do Planu.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Edward Wojtysiak
W – ce Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2017 r.