



SKONSOLIDOWANY
RAPORT PÓŁROCZNY
ZA I PÓŁROCZE
2019 ROKU

27 WRZEŚNIA 2019 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 2019 roku do 30 czerwca 2019 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	26
4. Informacje dotyczące segmentów działalności	29
5. Przychody i koszty	29
6. Aktywa i zobowiązania warunkowe	39
7. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	39
8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	42
9. Pozostałe informacje dotyczące skonsolidowanego raportu półrocznego.	44
IV. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	47
V. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku	48
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	49
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	50
Zestawienie zmian w kapitale własnym	51
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	52

Informacja dodatkowa.....	53
Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji (Grupa) oraz spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji (Spółka)	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 2019 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 in Liquidation, LAPADO Handelsgesellschaft GmbH in Liquidation 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. w restrukturyzacji, 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 in Liquidation oraz LAPADO Handelsgesellschaft GmbH in Liquidation prowadzą 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, 27 września 2019 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, 27 września 2019 r.

III. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 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 01.01.2019 do 30.06.2019	I półrocze narastająco okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze narastająco okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	I półrocze narastająco okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	735 855	779 471	171 608	183 859
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	48 353	61 364	11 276	14 474
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-4 270	-6 665	-996	-1 572
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	-4 426	-7 361	-1 032	-1 736
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 697	-9 261	-2 495	-2 184
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	373	-252	87	-59
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 044	-4 194	-1 176	-989
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	-15 368	-13 707	-3 584	-3 233
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	-0,26	-0,43	-0,06	-0,10
	Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 31.12.2018
X. Aktywa, razem	547 727	562 020	128 816	130 702
XI. Zobowiązania	445 566	455 738	104 790	105 986
XII. Zobowiązania długoterminowe	136	0	32	0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	445 430	455 738	104 758	105 986
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	111 559	115 787	26 237	26 927
XV. Kapitał zakładowy	1 696	1 696	399	394
XVI. Liczba akcji **) (w szt.)	16 957 000	16 957 000	16 957 000	16 957 000
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję ***) (w zł / EUR)	6,58	6,83	1,55	1,59

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
01.01.2019 - 30.06.2019	4,2880	4,252	4,3402	4,2520
01.01.2018 - 31.12.2018	4,2669	4,1488	4,3616	4,3000
01.01.2018 - 30.06.2018	4,2395	4,1488	4,3616	4,3616

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

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

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

Skonsolidowany raport półroczny GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. w restrukturyzacji za I półrocze 2019 (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 2019 roku – 1 Euro = 4,2880 zł, za I półrocze 2018 roku – 1 Euro = 4,2395 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 2019 r. – 1 Euro = 4,2520 zł; na dzień 31 grudnia 2018 r. – 1 Euro = 4,3000 zł oraz na dzień 30 czerwca 2018 r. – 1 Euro = 4,3616 zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

		I półrocze okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	I półrocze okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
	Nota		
Przychody ze sprzedaży	(5.2)	735 855	779 471
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(5.3)	-687 502	-718 107
Zysk brutto ze sprzedaży		48 353	61 364
Koszty sprzedaży i marketingu	(5.3, 5.4)	-43 145	-58 773
Koszty ogólnego zarządu	(5.3, 5.4)	-13 375	-14 485
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	(5.5)	5 687	7 283
Pozostałe koszty i straty	(5.6)	-1 790	-2 054
Zysk/Strata z działalności operacyjnej		-4 270	-6 665
Koszty finansowe	(5.7)	-54	-658
Zysk/Strata przed opodatkowaniem		-4 324	-7 323
Podatek dochodowy	(5.8)	-2	-214
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej		-85	-100
Zysk/Strata netto okresu obrotowego		-4 411	-7 637
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych		0	-1 180
Podatek dochodowy		0	224
Pozostałe składniki		198	-219
Inne składniki pełnego dochodu netto		198	-1 175
Całkowite dochody za okres		-4 213	-8 812
Zysk/Strata netto przypadający:			
Akcjonariuszom Spółki		-4 426	-7 361
udziały niekontrolujące		15	-276
Całkowite dochody przypadające :			
Akcjonariuszom Spółki		-4 228	-8 536
udziały niekontrolujące		15	-276
Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
Podstawowy		-0,26	-0,43
Rozwodniony		-0,26	-0,43
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, 27 września 2019 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	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	31.12.2017
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	(5.9)	153 265	156 237	160 268	163 663
Wartość firmy	(5.10)	0	0	0	0
Inne wartości niematerialne		7 247	7 654	9 595	10 085
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	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		0	12	214	297
		164 381	167 772	173 946	177 914
Aktywa obrotowe					
Zapasy	(5.12)	146 242	128 041	152 920	135 348
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(5.13)	158 875	172 610	219 684	230 929
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0	260	900
Pochodne instrumenty finansowe		0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	(5.15)	0	0	1	216
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		78 229	93 597	71 791	85 498
		383 346	394 248	444 656	452 891
Razem aktywa		547 727	562 020	618 602	630 805
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		17 693	22 119	29 176	36 541
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagranicznej		-61	-259	-263	-44
Pozostałe składniki kapitału własnego		0	0	-832	124
		111 559	115 787	122 008	130 548
Udziały niekontrolujące		-9 398	-9 505	-8 363	-7 728
Razem kapitał własny		102 161	106 282	113 645	122 820
ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.17)	136	0	0	5 697
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobowiązania		0	0	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(5.8)	0	0	56	59
		136	0	56	5 756
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(5.16)	331 684	337 584	366 775	366 323
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	(5.17)	112 947	117 453	136 968	134 746
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		799	701	1 158	1 160
Pochodne instrumenty finansowe		0	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		0	0	0	0
		445 430	455 738	504 901	502 229
Razem zobowiązania		445 566	455 738	504 957	507 985
Razem pasywa		547 727	562 020	618 602	630 805

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 27 września 2019 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 2019 r.	1 696	62 231	22 119	30 000	0	-259	-9 505	106 282
Całkowite dochody ogółem			-4 426		0	198	15	-4 213
Dywidendy								0
Inne całkowite dochody								0
Inne							92	92
Stan na 30 czerwca 2019 r.	1 696	62 231	17 693	30 000	0	-61	-9 398	102 161
Stan na 1 stycznia 2018 r.	1 696	62 231	36 541	30 000	124	-44	-7 728	122 820
Całkowite dochody ogółem			-23 708		-124	-215	-1 530	-25 557
Dywidendy zadeklarowane, objęte układem								
Inne			9 286				-247	9 039
Stan na 31 grudnia 2018 r.	1 696	62 231	22 119	30 000	0	-259	-9 505	106 282
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 zadeklarowane, objęte układem								0
Inne całkowite dochody								0
Inne			-4				-359	-363
Stan na 30 czerwca 2018r.	1 696	62 231	29 176	30 000	-832	-263	-8 363	113 645

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 27 września 2019 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	I półrocze okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/Strata brutto okresu obrotowego	-4 324	-7 323
Korekty:	-6 373	-1 938
Podatek dochodowy	2	214
Podatek dochodowy zapłacony	0	640
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 347	4 605
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-306	-162
Przychody z tytułu odsetek	-499	-531
Koszty z tytułu odsetek	54	658
Udział w wyniku netto jednostki stowarzyszonej	85	100
Pozostałe	298	-1 670
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>		
Zapasy	-18 201	-17 572
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 747	11 328
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-5 900	452
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 697	-9 261
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-72	-920
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	445	668
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	373	-252
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z emisji udziałów/akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	0	0
Splata kredytów i pożyczek	-82	-2 530
Wypłacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-674	-500
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-4 288	-1 164
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 044	-4 194
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	-15 368	-13 707
Stan środków pieniężnych na początek okresu	93 597	85 498
Zyski /straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	0	0
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	78 229	71 791

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 27 września 2019 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.

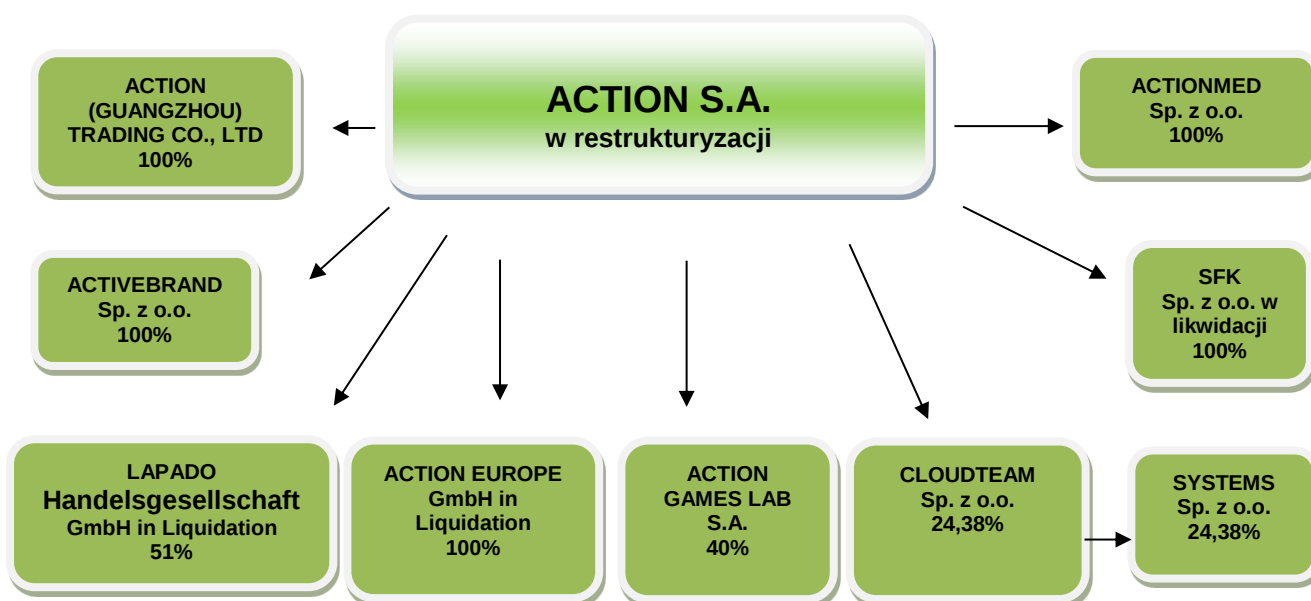
W dniu 1 sierpnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego ACTION Spółka Akcyjna w restrukturyzacji na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (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 2019 r.)



Skład Grupy:

podmiot dominujący:

ACTION S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Zamieniu

podmioty zależne i stowarzyszone:

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

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

CLOUDTEAM Sp. z o.o. (poprzednia nazwa 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 in Liquidation z siedzibą w Brunszwiku (Niemcy) – spółka zależna (100%) ⁵⁾

LAPADO Handelsgesellschaft GmbH in Liquidation 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) CLOUDTEAM 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 in Liquidation 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 in Liquidation 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 in Liquidation – 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. W październiku 2018 ACTION EUROPE GmbH złożyła do sądu wniosek o likwidację spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została zlikwidowana. ACTIONMED Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie sprzedaży hurtowej sprzętu IT i akcesoriów medycznych oraz sprzedaży usług. W dniu 08 lipca 2019 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o połączeniu ze spółką ACTIONMED Sp. z o.o. ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD prowadzi działalność handlową w branży spożywczej na terenie Chin. Podstawowym profilem działalności CLOUDTEAM 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 in Liquidation - na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie została zlikwidowana.

SFK Sp. z o.o. w likwidacji – w październiku 2018 roku zakończone zostało zawarciem układu postępowanie upadłościowe, układ wykonany. W dniu 24 maja 2019 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o rozwiązaniu i przeprowadzeniu likwidacji SFK Sp. z o.o. W dniu 03 czerwca 2019 r. nastąpiło otwarcie likwidacji spółki SFK Sp. z o. o.o. ACTIVEBRAND Sp. z o.o. – z dniem 1 września 2018 r. działalność zawieszona.

Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30.06.2019 r.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	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	Data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
SFK Sp. z o. o. w likwidacji	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%
CLOUDTEAM 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 in Liquidation	Brunszwik (Niemcy)	handel hurtowy sprzętem komputerowym	zależna	Sąd Rejonowy w Braunschweig (Amtsgericht Braunschweig)	pełna	08.07.2013 r.	100%	100%
LAPADO Handelsgesellschaft GmbH in Liquidation	Poczdam (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%
--	----------------------	--	---------	---	-------	---------------	------	------

*) Poprzednia nazwa ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. KRS zarejestrował zmianę nazwy spółki z dniem 06.08.2018 r.

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 2019 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 (tekst jedn. Dz. U. z 2019 r., poz. 243 – dalej: p.r.). 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 134 000 tys. zł w 2018 roku i 123 000 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 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 124 000 tys. zł. w 2018 roku oraz 115 000 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 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 2019 roku posiada środki finansowe w kwocie 78 229¹ tys. zł oraz należności bieżące na kwotę 158 875¹ tys. zł z terminami płatności do 120 dni oraz szybko zbywalne towary handlowe na kwotę 146 242¹ 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, realizowana na podstawie umowy ubezpieczenia zawartej z Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Extérieur (COFACE) Spółka Akcyjna. Część wierzytelności Spółki jest zabezpieczonych hipoteką lub gwarancjami bankowymi.

Spółka przedłużyła także Umowę nr 2017/149/DDF z Bankiem Pekao S.A. umożliwiającą wystawianie gwarancji i akredytyw na rzecz dostawców Spółki.

¹ Zgodnie z Sprawozdaniem Skonsolidowanym Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019

Spółka pozostaje w staraniach o pozyskiwanie nowych źródeł finansowania dłużnego.

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.

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 stanowi uaktualnienie prognozy, która została pozytywnie oceniona podczas niezależnej weryfikacji wykonanej przez Spółkę KPMG pod koniec 2017 roku. Co ważne, prognoza cash flow została przygotowana i opublikowana w wariantach do 2028 roku. Jest to horyzont czasowy wystarczający do spłaty 240 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.

Na koniec czerwca 2019 r. Spółka zabezpieczała finansowanie działalności ze środków własnych.

Na kredyt udzielony spółce LAPADO GmbH w likwidacji Emitent utworzył rezerwę z tytułu poręczenia tego 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 1 740 tys. euro. Wierzytelność 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. dezinvestycji 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. Odnosnie 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 ponad 3 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), 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.

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. Otwarcie likwidacji ACTION EUROPE GmbH zostało zarejestrowane w sądzie rejestrowym tej Spółki.

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 winno 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.

Powyższe postanowienie w przedmiocie określenia trybu przeprowadzenia głosowania nad układem zostało zaskarżone zażaleniami przez dwóch wierzycieli W dniu 27 maja 2019 r. Zarząd Spółki powziął informację o doręczeniu Zarządcy postanowień Sądu II instancji oddalających ww. zażalenia.

W dniu 1 października 2018 r. wierzyciele Spółki posiadający powyżej 30% ogółu wierzytelności objętych postępowaniem sanacyjnym złożyli w sądzie własne propozycje układowe. Treść tego dokumentu Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 55/2018 z 2 października 2018 r.

W dniu 24 maja 2019 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o rozwiązaniu i przeprowadzeniu likwidacji spółki zależnej SFK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, której Emitent jest jedynym współnikiem. Powyższa decyzja znajduje uzasadnienie w aktualnej sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz stanowi najkorzystniejszą aktualnie formę konsolidacji Grupy Kapitałowej, a także rezygnacji z mniej rentownych kanałów sprzedaży. Decyzja o likwidacji SFK Sp. z o.o. wpisuje się zatem w założenia działań restrukturyzacyjnych w postępowaniu sanacyjnym Spółki.

W efekcie prowadzonych negocjacji, Spółka w dniu 31 lipca 2019 r. uzgodniła z głównymi wierzycielami treść propozycji układowych mających być wyłącznym przedmiotem głosowania nad układem. W ramach powyższych uzgodnień strony przyjęły również, że Spółka dokona zmiany swych, złożonych w sądzie, propozycji układowych z dnia 21 września 2018 r. (opublikowanych w raporcie bieżącym nr 49/2018 z dnia 21 września 2018 r.) poprzez ich zastąpienie ww. propozycjami układowymi. Z kolei wierzyciele wycofują poparcie dla własnych propozycji układowych z dnia 1 października 2018 r. (opublikowanych w raporcie bieżącym nr 55/2018 z dnia 2 października 2018 r.), tak aby nie były one przedmiotem głosowania nad układem.

W wykonaniu powyższego porozumienia Spółki z wierzycielami: a) Spółka złożyła w dniu 7 sierpnia 2019 r. zmodyfikowane propozycje układowe w sądzie (opublikowane w raporcie bieżącym nr 37/2019 z dnia 7 sierpnia 2019 r.), b) wierzyciele stanowiący powyżej 30 % uprawnionych do głosowania, złożyli w sądzie, w dniu 27 sierpnia 2019 r., oświadczenia o wycofaniu uprzednio złożonych propozycji układowych z dnia z dnia 28 września 2018 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2019 z dnia 27 sierpnia 2019 r.).

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 25 sprzeciwów, na które Spółka udzieliła odpowiedzi, oraz zostało rozpoznanych dziewięć 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 wyniku rozpoznania siódmego sprzeciwu Sędzia-komisarz orzekł o jego oddaleniu (sprzeciw dotyczył pominięcia wierzytelności w spisie w kwocie 117 tys. PLN). W ósmej sprawie postępowania również zostało umorzone wobec zawarcia przez strony ugody, a wierzytelność tego wierzyciela została uwzględniona w zakresie kwoty 1.259 tys. PLN. Dziewiąty sprzeciw został uwzględniony, przy czym dotyczył wierzytelności warunkowej w kwocie 3.000 tys. PLN, która nie uprawnia do głosowania nad układem.

W związku z opisanymi wyżej postanowieniami Sądu z dnia 25 września 2018 r. oraz czynnościami Spółki i wierzycieli dokonanymi w dniach 31 lipca oraz 7 i 27 sierpnia 2019 r. (dotyczącymi propozycji układowych) kolejnym etapem postępowania restrukturyzacyjnego będzie głosowanie nad układem, a przedmiotem tego głosowania będą jedne, akceptowalne dla Spółki i większości wierzycieli, propozycje układowe. Biorąc pod uwagę terminy zakreślone w postanowieniu dotyczącym trybu głosowania nad układem uznać należy, że wyniki głosowania wierzycieli będą mogły być znane w ciągu 3 miesięcy od daty, gdy prawomocność tego postanowienia zostanie stwierdzona. W tej sytuacji założyć należy, że możliwe byłoby zawarcie układu z wierzycielami nawet do końca czwartego kwartału bieżącego roku.

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 2020 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. efekty negocjacji z wierzycielami, zakończone uzgodnieniem warunków restrukturyzacji w zakresie spłaty zobowiązań przez Spółkę. Duże prawdopodobieństwo zawarcia układu w najbliższym czasie 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.

Z uwagi na ostateczne sprecyzowanie propozycji układowych złożonych w Sądzie w dniu 7 sierpnia 2019 r. i ich założenia w zakresie wysokości i czasu trwania spłat dokonywanych przez Spółkę w wykonaniu układu, Spółka zaktualizowała wcześniejszą prognozę (za okres 2018 – 2024). Obecna prognoza obejmuje

okres od roku 2019 do roku 2028 (jej treść opublikowano w raporcie bieżącym nr 40/2019 z dnia 3 września 2019 r.). Zaktualizowana wersja ww. prognozy 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.

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 2016-2018, 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 zadłużenia restrukturyzacyjnego.

Wartość kapitałów własnych ACTION S.A. w restrukturyzacji na koniec 2018 roku wyniosła 98 922 tys. zł. Szacunkowe kapitały własne Spółki wyniosą: 103 045 tys. zł na koniec 2019 roku, 112 251 tys. zł na koniec 2020 roku, 121 473 tys. zł na koniec 2021 roku, 130 931 tys. zł na koniec 2022 roku, 140 406 tys. zł na koniec 2023 roku oraz 149 897 zł na koniec 2024 roku.

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 musiałoby 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 2018 roku.

2.4.Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2019 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok za wyjątkiem zmian opisanych poniżej, związanych z wprowadzeniem nowego standardu rachunkowości MSSF 16 dotyczącego leasingu.

Grupa wdrożyła MSSF 16 z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, bez korekty danych porównawczych.

Wdrożenie standardu nie miało wpływu na kapitały własne na dzień 1 stycznia 2019, ponieważ Grupa zdecydowała się wycenić aktywa z tytułu prawa do użytkowania w wartości równej zobowiązaniom z tytułu leasingu, a określonej jako wartość bieżąca przyszłych opłat leasingowych zdyskontowanych przy użyciu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy.

Zastosowanie MSSF 16 po raz pierwszy, wpłynęło na wzrost aktywów trwałych i zobowiązań z tytułu leasingu (krótko- i długoterminowego) o kwotę 734 tys. zł. Wpływ ten jest mniejszy od oczekiwanego wpływu określonego w sprawozdaniu na 31.12.2018 r. oraz na 31.03.2019 r. i wynika ze zmiany osądu w obszarze przedłużenia niektórych umów oraz zmian w modelu wykorzystywanym do kalkulacji leasingu wg MSSF 16.

Na dzień 01 stycznia 2019 r. zobowiązania z tytułu leasingu wyniosły 734 tys. zł i dotyczyły umów na środki transportu (samochody) oraz sprzęt IT. W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2019 r. wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania zmieniła się następująco:

2019	Środki transportu	Sprzęt komputerowy	Razem
Wartość brutto			
Stan na 1.01.2019	666	68	734
Zwiększenia	0	0	0
Stan na 30.06.2019	666	68	734
Umorzenie			
Stan na 1.01.2019	0	0	0
Zwiększenia	210	27	237
Stan na 30.06.2019	210	27	237
Wartość netto			
Stan na 30.06.2019	456	41	497

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2019 r. w wyniku zastosowania MSSF 16 koszty amortyzacji powyższych praw do użytkowania wyniosły 237 tys. zł, koszty odsetek 60 tys. zł oraz nastąpiło zmniejszenie kosztów usług o 278 tys. zł. Na dzień 30.06.2019 r. zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą 516 tys. zł. (po uwzględnieniu dyskonta 496 tys. zł z tego długoterminowe 136 tys. zł, a krótkoterminowe 360 tys. zł.).

Zgodnie z dopuszczalnymi w MSSF 16 uproszczeniami, powyższych zmian nie zastosowano do leasingów krótkoterminowych oraz do leasingów, w przypadku których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W takich przypadkach opłaty leasingowe ujmuje się jako koszty, metodą liniową w trakcie okresu leasingu, Ich łączna wartość wyniosła 309 tys. zł (leasingi krótkoterminowe 304 tys. zł, o niskiej wartości składnika bazowego 5 tys. zł).

Ponadto spółka posiada krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości 127 tys. zł klasyfikowanych wcześniej jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17.

Szczegółowy opis pozostałych zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową ACTION S.A. w restrukturyzacji został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2018 rok, opublikowanym w dniu 26 kwietnia 2019 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 2019 r. - 1 Euro = 4,2520 zł; na dzień 31 grudnia 2018 r. - 1 Euro = 4,3000 zł oraz na dzień 30 czerwca 2018 r. - 1 Euro = 4,3616 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 2019 roku - 1 Euro = 4,2880 zł, za I półrocze 2018 roku - 1 Euro = 4,2395 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 2019 r. - 1 CNY = 0,5437; na 31 grudnia 2018 r. - 1 CNY = 0,5481 zł; na dzień 30 czerwca 2018 r. - 1 CNY = 0,5658.

– 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 2019 r. 1 CNY = 0,5604; za I półrocze 2018 r. 1 CNY = 0,5516.

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 2019 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 2019 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 2019 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 postępowanie kontrolne w zakresie prawidłowości obliczania i wpłacania do budżetu państwa podatku dochodowego od osób prawnych za okres sierpień 2008 r. – grudzień 2009 r. oraz w związku z uchynieniem decyzji organu pierwszej instancji, postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za miesiąc grudzień 2008 r.

Ponadto przed sądami toczą się poniższe postępowania w sprawach podatkowych:

- 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. 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. 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. Wyrokiem z dnia 13.03.2019 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uwzględnił skargę wniesioną przez Spółkę i uchylił w całości decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 14.03.2018 r., a sprawa przekazana została do ponownego rozpoznania. Ww. wyrok nie jest prawomocny.

- 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. 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. Wyrokiem z dnia 12.03.2019 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę Spółki od decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 20.04.2018 r. Spółka nie zgadzając się z tym rozstrzygnięciem zaskarżyła je do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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

Łączna wartość kwot wynikających z powyższych decyzji będących przedmiotem opisanych postępowań sądowych i prowadzonego postępowania dotyczącego VAT ujęta w księgach wynosi 72 723 tys. zł.

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 potwierdza powołany wyżej wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z 13.03.2019 r. W związku z tym, prawdopodobieństwo niekorzystnego ostatecznego wyniku prowadzonych postępowań odwoławczych Zarząd Spółki Dominującej ocenia jako niskie.

Z uwagi na okresy rozliczeniowe objęte postępowaniami po zaskarżeniu decyzji podatkowych oraz treść art. 150 ust. 1 pkt 1) ustawy Prawo restrukturyzacyjne, ewentualne zobowiązania mogące powstać w konsekwencji tychże postępowań są objęte układem z mocy prawa. Wartość potencjalnych zobowiązań wynikających z trwającego postępowania kontrolnego w zakresie podatku dochodowego nie jest możliwa do oszacowania.

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 ściągальności 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 93% wartości generowanych przez Grupę Kapitałową;
- nie są sporządzane oddzielne informacje finansowe dla poszczególnych kanałów sprzedażowych, co jest związane z charakterystyczną dla branży współpracą z dostawcami, których produkty są dystrybuowane przez wszystkie kanały sprzedażowe;
- w związku z brakiem wydzielonych segmentów, tj. brakiem dostępności odrębnych informacji finansowych dla poszczególnych grup produktowych, decyzje operacyjne podejmowane są na podstawie wielu szczegółowych analiz i wyników finansowych osiąganych na sprzedaży wszystkich produktów we wszystkich kanałach dystrybucji;
- Zarząd ACTION S.A. 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 01.01.2019–30.06.2019	Za okres 01.01.2018–30.06.2018
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	13 271	6 809
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	722 584	772 662
	735 855	779 471

Dokonana analiza wpływu standardu MSSF 15 na sprawozdanie finansowe Spółki spowodowała zmiany prezentacyjne danych porównawczych pozycji *Przychody ze sprzedaży* oraz *Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów* o kwotę 1 010 tys. zł.

5.3.Koszty według rodzaju

	Za okres 01.01.2019–30.06.2019	Za okres 01.01.2018–30.06.2018
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 347	4 605
Koszty świadczeń pracowniczych	23 976	30 433
Zużycie materiałów i energii	4 159	3 709
Usługi obce	19 757	29 543
Podatki i opłaty	742	855
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	3 006	3 406
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	282	283
Inne koszty rodzajowe	251	424
Wartość sprzedanych towarów i materiałów, w tym:	687 502	718 107
- odpis aktualizujący wartość zapasów	-304	223
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i marketingu oraz koszty ogólnego zarządu	744 022	791 365

5.4.Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 01.01.2019–30.06.2019	Za okres 01.01.2018–30.06.2018
Wynagrodzenia	20 409	25 664
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 567	4 769
	23 976	30 433

5.5.Pozostałe przychody i zyski operacyjne

	Za okres 01.01.2019–30.06.2019	Za okres 01.01.2018–30.06.2018
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	326	19
Przychody z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0
Przychody z tytułu odsetek	499	531
Przychody z tytułu przedawnionych zobowiązań	91	26
Przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań	168	249
Przychody z tytułu rozwiązanych rezerw	4 399	5 832
Przychody z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	0	0
Przychody z tytułu otrzymanych darowizn	0	0
Pozostałe przychody	204	626
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Zysk ze zbycia udziałów w jednostce zależnej	0	0
	5 687	7 283

5.6.Pozostałe koszty i straty

	Za okres 01.01.2019–30.06.2019	Za okres 01.01.2018–30.06.2018
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	0	219
Koszty z tytułu wypłaconych odszkodowań	140	163
Koszty z tytułu wyceny instrumentów finansowych	0	0
Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności	1 447	1 149
Koszty z tytułu spisania należności	28	22
Koszty z tytułu utworzonych rezerw	178	178
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązania	0	0
Koszty z tytułu przekazanych darowizn	0	0
Koszty z tytułu odpisów aktualizujących aktywa finansowe	0	0
Koszty z tytułu postępowań sądowych	8	79
Pozostałe koszty	167	35
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	209
	1 790	2 054

5.7.Koszty finansowe

	Za okres 01.01.2019–30.06.2019	Za okres 01.01.2018–30.06.2018
Odsetki od kredytów i pożyczek	24	598
Odsetki z tytułu leasingu	30	60
Odsetki i dyskonto z tytułu factoringu	0	0
Odsetki z tytułu obligacji	0	0
	54	658

5.8.Podatek dochodowy

	Za okres 01.01.2019–30.06.2019	Za okres 01.01.2018–30.06.2018
Podatek bieżący	2	0
Podatek odroczony	0	214
	2	214

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:

	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	5 710	4 994
	5 710	4 994

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy

	5 710	4 994
	5 710	4 994
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:

	30.06.2019	31.12.2018
Stan na początek okresu	0	-59
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	0	37
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	22
Stan na koniec okresu	0	0

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 2019 r. według stawki 19%	0	588	392	119	0	3 895	4 994
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	0	-58	0	16	0	758	716
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0						
Stan na 30 czerwca 2019 r. według stawki 19%	0	530	392	135	0	4 653	5 710
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	-34	-29	-51	-87	0	375	174
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	29	0	0	0	0	0	29
Stan na 31 grudnia 2018 r. według stawki 19%	0	588	392	119	0	3 895	4 994

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Dodatnie różnice kursowe	Odsetki naliczone	Premie od dostawców	Leasing finansowy	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2019 r. według stawki 19%	817	0	1 570	2 607	0	4 994
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego z tyt. zmiany stanu różnic przejściowych	50	0	666	0	0	716
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego						
Stan na 30 czerwca 2019 r. według stawki 19%	867	0	2 236	2 607	0	5 710
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	-330	0	458	75	-66	137
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	0	0	0	7	7
Stan na 31 grudnia 2018 r. według stawki 19%	817	0	1 570	2 607	0	4 994

5.9.Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym raportem Grupa poniosła wydatki inwestycyjne na kwotę 72 tys. zł.

5.10.Wartość firmy

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Wartość bilansowa wartości firmy			
SFERIS Sp. z o.o.	0	0	0
GRAM.PL Sp. z o.o.	0	0	0
LAPADO Handelsgesellschaft GmbH	0	0	0
Razem wartość bilansowa	0	0	0

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Wartość firmy na początek okresu	0	0	0
Zwiększenie wartości firmy w wyniku nabycia	0	0	0
Zmniejszenie wartości firmy w wyniku likwidacji spółki	0	0	0
Razem wartość bilansowa na koniec okresu	0	0	0

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 2019 r. wynosi 3 545 tys. zł. Przychody z tytułu najmu nieruchomości w okresie sprawozdawczym wyniosły 107 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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Materiały	0	0	0
Towary	149 874	131 977	157 230

Zaliczki na dostawy	0	0	0
	149 874	131 977	157 230
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-3 632	-3 936	-4 310
Zapasy	146 242	128 041	152 920

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu	-3 936	-4 087	-4 087
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	-223
Wykorzystany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	304	151	0
Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu	-3 632	-3 936	-4 310

Rozwiązanie 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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	-12 999	-18 811	-18 811
Utworzony	-1 903	-2 106	-1 210
Wykorzystany	939	1 219	228
Rozwiązany	310	6 699	61
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	-13 653	-12 999	-19 732

5.14.Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na początek okresu	-2 267	-2 267	-2 267
Utworzony	0	0	0
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0
Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu	-2 267	-2 267	-2 267

5.16.Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Grupa posiada zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 623 tys. zł.

5.17.Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Długoterminowe			
Kredyt inwestycyjny	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	136	0	0
Pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0	0
	136	0	0
Krótkoterminowe			
Kredyt w rachunku bieżącym oraz inwestycyjny	8 249	8 342	26 548
Zobowiązania z tytułu leasingu	487	4 911	6 211
Pożyczki	1 012	1 001	1 009
Zobowiązania z tytułu obligacji	103 199	103 199	103 200
	112 947	117 453	136 968
Razem	113 083	117 453	136 968

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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty			
W okresie 1 roku	112 947	117 453	136 968
W okresie od 1 do 5 lat	136	0	0
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem	113 083	117 453	136 968

Zobowiązania z tytułu leasingu

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych			
W okresie 1 roku	505	4 965	6 311
W okresie od 1 do 5 lat	141	0	0
Powyżej 5 lat		0	0
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty leasingowe ogółem	646	4 965	6 311
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	23	54	100

Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych

W okresie 1 roku	487	4 911	6 211
W okresie od 1 do 5 lat	136	0	0
Powyżej 5 lat	0	0	0
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	623	4 911	6 211

5.18. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Za okres 01.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 01.01.2018 – 30.06.2018
Zysk brutto roku obrotowego	-4 324	-7 323
Korekty:	-6 373	-1 938
– Podatek dochodowy	2	214
– Podatek dochodowy zapłacony	0	640
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 347	4 605
– (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej, w tym:	-306	-162
Odpisy aktualizujące	0	0
(Zyski) straty z wyceny instrumentów finansowych	0	0
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych	0	209
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
(Zyski) straty z różnic kursowych	-306	-92
Pozostałe	0	-279
– Przychody z tytułu odsetek	-499	-531
– Koszty z tytułu odsetek	54	658
– Udziały w (zyskach) stratach jed. wycenianych metodą praw własności	85	100

- Pozostałe, w tym:	298	-1 670
Zyski (straty) udziałowców niekontrolujących	-15	276
Zmiana stanu rezerw	0	0
(Zyski) straty z różnic kursowych	0	0
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	-1 180
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	98	-2
Zmiana stanu kapitałów z tytułu korekty odpisu aktualizującego	0	0
Pozostałe korekty	215	-764
 Zmiany stanu kapitału obrotowego:	-10 354	-5 792
– Zapasy	-18 201	-17 572
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 747	11 328
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-5 900	452
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 697	-9 261

Prezentacja danych porównawczych została zmieniona w obszarze przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w celu dostosowania metody sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych z poziomu zysku przed opodatkowaniem (kwota zmiany 38 tys. zł). Dodatkowo zmianie uległa prezentacja kwoty korekty z tytułu różnic kursowych oraz wyniku udziałowców niekontrolujących pomiędzy pozycjami *Zyski z działalności inwestycyjnej* (kwota zmiany -590 tys. zł) oraz *Pozostałe* (kwota zmiany 552 tys. zł). W wyniku zmiany prezentacji danych porównawczych wartość Przepływów netto z działalności operacyjnej nie uległa zmianie.

5.19. Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne

	Za okres 01.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 01.01.2018 – 30.06.2018
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne, w tym:		
– Nabycie udziałów	0	0
– Sprzedaż udziałów	0	0
– Udzielone pożyczki	0	0
– Spłacone pożyczki	0	200
– Otrzymane odsetki	445	468
– Pozostałe	0	0
	445	668

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

	Za okres 01.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 01.01.2018 – 30.06.2018
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz	13 747	11 328

pozostałych należności

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

13 747 11 328

Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań

-5 900 452

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

-5 900 452

6. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa posiadała należności warunkowe z tytułu spłaty należności w kwocie 10 724 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 2019 roku 11 604 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku 11 995 tys. zł.

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
1. Należności warunkowe	10 724	6 880	9 422
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	10 724	6 880	9 422
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	10 724	6 880	9 422
2. Zobowiązania warunkowe	11 604	11 995	10 268
2.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	11 604	11 995	10 268
- udzielonych gwarancji i poręczeń	11 604	11 995	10 268
- akredytywy	0	0	0
3. Inne (z tytułu)	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem	22 328	18 875	19 690

7. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 8 lipca 2019 r. Zarząd Action podjął decyzję o zamiarze połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji (jako spółki przejmującej – dalej także: „Spółka Przejmująca”) ze spółką zależną ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000541597, REGON: 360732514, NIP: 1231293830, kapitał zakładowy 300.000,00 zł., na który składa się 6.000 udziałów o wartości nominalnej po 50,00 zł. każdy udział (jako spółki przejmowanej – dalej także: „Spółka Przejmowana”). Łączenie Spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą - połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492§1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „KSH”). Z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej (będącej spółką jednoosobową Spółki Przejmującej), łączenie Spółek

zostanie przeprowadzone – stosownie do treści art. 515§1 KSH, art. 514 KSH, art. 516§6 w zw. z art. 516§1 i 5 oraz art. 500§2¹ KSH – według następujących zasad:

- bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (art. 515§1 KSH, art. 514 KSH);
- Plan Połączenia nie będzie zawierać elementów wskazanych w art. 499§1 pkt 2-4 KSH, tj. nie będzie określać stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej; zasad dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej; dnia, od którego akcje Spółki Przejmującej wydane udziałowcom Spółki Przejmowanej uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej (art. 516§6 w zw. z art. 516§1 i 5);
- Plan Połączenia nie zostanie poddany badaniu przez biegłego sądowego z mocy prawa (art. 516§6 w zw. z art. 516§5 KSH);
- Plan Połączenia nie zostanie ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lecz wraz z załącznikami będzie bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się Spółek (art. 500§2¹ KSH).

Celem szerszego przedstawienia powodów i zakładanych efektów planowanego łączenia, Zarządy łączących się Spółek sporządzą natomiast nieobligatoryjne, według art. 516§6 w zw. z art. 516§5 KSH, sprawozdania uzasadniające połączenie (uwzględniające wymagania określone w art. 501 KSH).

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

Głównym przedmiotem działalności:

- Emitenta jest handel hurtowy sprzętem elektronicznym i informatycznym;
- ACTIONMED Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem medycznym.

Uzasadniając powyższą decyzję Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji podkreśla, iż zamiar połączenia ze Spółką zależną ACTIONMED jest pokierowany przede wszystkim aspektami finansowymi tj. zamiarem obniżenia kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej ACTION S.A. Redukcja kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w wyniku przedmiotowego połączenia dotyczyć będzie w szczególności kosztów związanych z funkcjonowaniem organów zarządczych, służb finansowo-księgowych oraz systemów obsługi kontrahentów, magazynowania i dostarczania produktów. Wszczęcie i realizacja procedury połączeniowej umożliwi w ocenie Zarządu ACTION S.A. również istotne uproszczenie zarządzania Grupą Kapitałową ACTION S.A. i ułatwienie sprawowania kontroli w Grupie Kapitałowej ACTION S.A. - w tym zwłaszcza w zakresie: kontroli płynności finansowej, oceny ryzyka, wszelkich wskaźników efektywności oraz zmniejszenia kosztów.

W ocenie Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji projektowane łączenie ze spółką zależną jest też (głównie dzięki możliwości wykorzystania uproszczonego trybu łączenia) najmniej kosztownym i najszybszym do przeprowadzenia trybem dla osiągnięcia opisanych powyżej celów i założeń.

Zarząd widzi zasadność biznesową prowadzenia biznesu również na rynku medycznym, jednakże z uwagi na konieczność redukcji kosztów zasadnym jest „wchłonięcie” w strukturę biznesową ACTION jej Spółki zależnej jaką jest ACTIONMED.

W dniu 31 lipca 2019 r. został uzgodniony i podpisany przez Zarządy łączących się spółek Plan Połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji z ACTIONMED Sp. z o.o. (dalej: Plan Połączenia), przygotowany na podstawie art. 499§1 Kodeksu spółek handlowych, który zgodnie z art. 515§1 oraz art. 516§6 w zw. z art. 516§1 i 5 oraz art. 500§2¹ i art. 514 Kodeksu spółek handlowych:

1. nie zostanie poddany badaniu przez biegłego sądowego;
2. nie zostanie ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lecz wraz z załącznikami jest bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się Spółek. Odpowiednio na stronie internetowej każdej łączącej się Spółki została utworzona Zakładka „Połączenie Spółek”, gdzie został załączony Plan Połączenia oraz wszystkie załączniki.
3. w wyniku połączenia nie dojdzie do wydawania akcji Spółki Przejmującej udziałowcom Spółek Przejmowanych oraz do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej i nie jest także przewidywana zmiana statutu Spółki Przejmującej w związku z połączeniem. Z tych też przyczyn Plan Połączenia nie zawiera elementów wskazanych w art. 499 §1 pkt 2 – 4 Kodeksu spółek handlowych;
4. z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmująca jest spółką publiczną i zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych publikuje i udostępnia akcjonariuszom półroczne sprawozdania finansowe, Spółka Przejmująca nie sporządziła oświadczenia zawierającego informacje o stanie księgowym, zgodnie z art. 499§4 Kodeksu spółek handlowych.

Ponadto tego samego dnia Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji zwołał na dzień 5 września 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. w restrukturyzacji, w porządku obrad którego przewidziano podjęcie uchwał w sprawie połączenia Spółki ze spółką zależną: ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu, publikując jednocześnie te projekty uchwał wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej.

Również w dniu 31 lipca 2019 r. Zarząd Action S.A. poinformował, że w tym dniu zostało sporządzone – zgodnie z art. 501 Kodeksu spółek handlowych – pisemne sprawozdanie Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji uzasadniające połączenie Spółki z ACTIONMED Sp. z o.o. oraz opublikował w raporcie bieżącym powyższe sprawozdanie.

Po dokonaniu tych czynności, Zarząd Action S.A. w dniu 31 lipca 2019 r. w działając na podstawie art. 504 KSH po raz pierwszy zawiadomił Akcjonariuszy o zamiarze połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji ze spółką zależną ACTIONMED Sp. z o.o., a w dniu 19 sierpnia po raz drugi.

W dniu 5 września 2019 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki i przyjęło uchwałę w sprawie połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji (jako Spółki Przejmującej) z ACTIONMED Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zamieniu (jako Spółki Przejmowana). Jednocześnie też Zarząd zawiadomił, że w tej samej dacie uchwała w sprawie powyższego połączenia została przyjęta również przez Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z przyjętą uchwałą i Planem Połączenia, łączenie Spółek następuje przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą - połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492§1 pkt 1 KSH. Z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki ACTIONMED Sp. z o.o. łączenie zostanie przeprowadzone – stosownie do treści art. 515§1 oraz 514 Kodeksu spółek handlowych - bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Rada Nadzorcza ACTION S.A. w restrukturyzacji w dniu 30 lipca 2019 r. powołała Komitet Audytu na kolejną kadencję spośród swoich Członków. Jednocześnie Zarząd poinformował, iż Komitet we wskazanym składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust.1 i art. 129 ust. 1,3,5, i 6 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (DZ.U.z 2017 r. po.z. 1089). tj. przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Również przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży Spółki.

Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji w dniu 31 lipca 2019 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 13/2019 z dnia 12.04.2019 r. dotyczącego negocjacji Spółki z Wierzycielami, poinformował o zawarciu z częścią Wierzycieli Spółki pisemnych porozumień, na podstawie których uzgodniona została treść propozycji układowych Emitenta mających być wyłącznym przedmiotem głosowania nad układem (dalej: „Propozycje Układowe” - o brzmieniu wskazanym w załączniku do raportu bieżącego).

Dla realizacji celu powołanego porozumienia, tj. zapewnienia, że przedmiotem głosowania będą wyłącznie Propozycje Układowe, a sygnujący je Wierzyciele oddadzą głos za Propozycjami Układowymi, strony uzgodniły również, że Spółka dokona zmiany swych, złożonych w sądzie, propozycji układowych z dnia 21.09.2018 r. (opublikowanych w raporcie bieżącym nr 49/2018 z dnia 21.09.2018 r.) poprzez ich zastąpienie Propozycjami Układowymi. Z kolei Wierzyciele wycofują poparcie dla własnych propozycji układowych z dnia 1.10.2018 r. (opublikowanych w raporcie bieżącym nr 55/2018 z dnia 2.10.2018 r.), tak aby nie były one przedmiotem głosowania nad układem. W związku z powyższym Spółka przystąpi do wykonania ww. porozumienia i podejmie działania mające na celu rozpoczęcie głosowania nad układem, zgodnie z treścią wydanego w dniu 25.09.2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, postanowienia mocą którego Sędzia – komisarz określił tryb przeprowadzenia głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym Emitenta (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 54/2018 z dnia 26.09.2018 r.).

W dniu 7 sierpnia 2019 r. Zarząd Action S.A. w restrukturyzacji poinformował, o złożeniu w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych Spółka propozycji układowych. Zarząd wskazał, iż treść przedmiotowych propozycji układowych została uzgodniona z częścią wierzycieli oraz będą one wyłącznym przedmiotem głosowania nad układem.

W związku z powyższym Spółka przystępuje do działań mających na celu rozpoczęcie głosowania nad układem, zgodnie z treścią wydanego w dniu 25 września 2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, postanowienia

mocą którego Sędzia – komisarz określił tryb przeprowadzenia głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym Emitenta (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 54/2018 z dnia 26.09.2018 r.

W dniu 27 sierpnia 2019 r. Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji powziął informację o złożeniu w Sądzie przez wierzycieli stanowiących powyżej 30 % uprawnionych do głosowania, oświadczenia o wycofaniu uprzednio złożonych propozycji układowych z dnia z dnia 28 września 2018 r. Mając na uwadze powyższe propozycje układowe złożone przez Spółkę w Sądzie w dniu 07 sierpnia 2019 r. są jedynymi propozycjami jakie zostaną poddane pod głosowanie.

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 2019 roku oraz za okres 1.01.2019 - 30.06.2019

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
ACTION CT WANTUŁA Sp. j. *)	0	0	0	0
ACTIVE TRAVEL Sp. z o. o. **)	0	1	0	1
ACTIVE SOLUTIONS Sp. o. o. ***)	0	0	0	0
ACTION ENERGY Sp. z o. o. ****)	188	130	1 358	1 627
TYTANID Sp. z o.o. *****)	0	0	0	0
Suma	188	131	1 358	1 628

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

*) 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.

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

Dane na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz za okres 1.01.2019 - 30.06.2019

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
CLOUDTEAM 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 2018 roku oraz za okres 1.01.2018 - 30.06.2018

	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Zakupy i koszty
CLOUDTEAM Sp. z o. o. *)	0	0	0	0
SYSTEMS Sp. z o. o.	0	0	0	0
Suma	0	0	0	0

*) Poprzednia nazwa ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

8.3. Wynagrodzenie osób zarządzających

Wynagrodzenie wypłacone i należne

	Za okres 1.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 1.01.2018 – 30.06.2018
1. Zarząd, w tym:		
Piotr Bieliński – Prezes Zarządu	205	215
Sławomir Harazin – Wiceprezes Zarządu	192	192
	397	407

8.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej

	Za okres 1.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 1.01.2018 – 30.06.2018
Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki	397	407
Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego	2 771	2 813
	3 168	3 220

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 zakończenie 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. Termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2019 r.

9.2. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy

W roku 2018 Spółka poniosła stratę.

9.3. Struktura akcjonariatu

Osoba fizyczna lub prawna	Ilość posiadanych	Udział % w kapitale ACTION	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
---------------------------	-------------------	----------------------------	---------------	---------------------------

	akcji	S.A. w restrukturyzacji		
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.

Postępowania sądowe dotyczące wyżej opisanych spraw z powództwa Spółki 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.

W dalszym ciągu nie zostały ostatecznie rozstrzygnięte poniższe postępowania dotyczące należności podatkowych, w których kwoty wynikające z wydanych decyzji podatkowych i prowadzonego postępowania dotyczącego VAT Spółka ujęła w księgach na łączną wartość 72 723 tys. zł.:

1. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka oczekuje na dalsze działania organu podatkowego pierwszej instancji w związku z pozytywnym rozstrzygnięciem Naczelnego Sądu Administracyjnego z grudnia 2017 r. a także Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (uchylającego decyzję Dyrektora Izby Skarbowej) z kwietnia 2018 r. oraz decyzją Dyrektora IAS z 3 grudnia 2018 r., (jej mocą Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Warszawie uchylił w całości decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie z dnia 13.03.2014 r.) dotyczącymi podatku VAT za grudzień 2008 r. Spółka spodziewa się pozytywnego rozstrzygnięcia niniejszych spraw, m.in. w związku z ww. pozytywnymi wyrokami sądów. ACTION S.A. w restrukturyzacji w całości opłaciła kwoty wynikające z w/w decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej oraz ujęła je w wyniku finansowym. W związku z uchyleniem powołanej decyzji organu pierwszej instancji i niewydaniem nowej decyzji w terminie 3 miesięcy, uprzednio zapłaconą przez Spółkę kwota podatku wraz z zapłaconymi odsetkami została zwrócona Spółce – zgodnie z art. 77§4 ustawy Ordynacja podatkowa. Przy czym postępowanie w tej sprawie trwa w dalszym ciągu.

2. 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.

3. 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. Wyrokiem z dnia 13.03.2019 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uwzględnił skargę wniesioną przez Spółkę i uchylił w całości decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 14.03.2018 r. a sprawa przekazana została do ponownego rozpoznania. Ww. wyrok nie jest prawomocny.

b) od sierpnia do grudnia 2010 r.. Wyrokiem z dnia 12.03.2019 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę Spółki od decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 20.04.2018 r. Spółka nie zgadzając się z tym rozstrzygnięciem zaskarżyła ją do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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

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 postępowań także na podstawie innych okoliczności, jak przedmiot postępowania i jego związek z działalnością i wpływ na jej prowadzenie, czemu dał wyraz w niniejszej nodzie.

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 2019 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, 27 września 2019 r.

V. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe ACTION S.A. za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

Wybrane dane finansowe ACTION S.A. w restrukturyzacji

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze narastająco okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	I półrocze narastająco okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	I półrocze narastająco okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	I półrocze narastająco okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	737 666	660 174	172 030	155 720
II. Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	48 132	48 276	11 225	11 387
III. Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-1 505	-32 512	-351	-7 669
IV. Zysk/Strata netto przypadający akcjonariuszom Spółki	-1 535	-32 915	-358	-7 764
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-899	-5 007	-210	-1 181
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	525	-230	122	-54
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 868	-8 127	-1 135	-1 917
VIII. Zwiększenia (zmniejszenia) netto środków pieniężnych	-5 242	-13 364	-1 222	-3 152
IX. Zysk na jedną akcję zwykłą *) (w zł / EUR)	-0,09	-1,94	-0,02	-0,46
	Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 31.12.2018
X. Aktywa, razem	539 673	550 704	126 922	128 071
XI. Zobowiązania	442 286	451 782	104 018	105 066
XII. Zobowiązania długoterminowe	136	0	32	0
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	442 150	451 782	103 986	105 066
XIV. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki	97 387	98 922	22 904	23 005
XV. Kapitał zakładowy	1 696	1 696	399	394
XVI. Liczba akcji **) (w szt.)	16 957 000	16 957 000	16 957 000	16 957 000
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję ***) (w zł / EUR)	5,74	5,83	1,35	1,36

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

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

***) Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego 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
01.01.2019 - 30.06.2019	4,2880	4,252	4,3402	4,2520
01.01.2018 - 31.12.2018	4,2669	4,1488	4,3616	4,3000
01.01.2018 - 30.06.2018	4,2395	4,1488	4,3616	4,3616

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 2019 roku – 1 Euro = 4,2880 zł, za 1 półrocze 2018 roku – 1 Euro = 4,2395 zł;

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na dzień 30 czerwca 2019 r. - 1 Euro = 4,2520 zł; na dzień 31 grudnia 2018 r. - 1 Euro = 4,300 zł oraz na dzień 30 czerwca 2018 r. 1 Euro = 4,3616 zł.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Całość przychodów i kosztów dotyczy działalności kontynuowanej.

	I półrocze okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	I półrocze okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
Przychody ze sprzedaży	737 666	660 174
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-689 534	-611 898
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	48 132	48 276
Koszty sprzedaży i marketingu	-40 552	-43 863
Koszty ogólnego zarządu	-12 868	-13 849
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	5 081	7 000
Pozostałe koszty i straty	-1 298	-30 076
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-1 505	-32 512
Koszty finansowe	-30	-179
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-1 535	-32 691
Podatek dochodowy	0	-224
Zysk/Strata netto okresu obrotowego	-1 535	-32 915
Inne składniki pełnego dochodu		
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	-1 180
Podatek dochodowy	0	224
Inne składniki pełnego dochodu netto	0	-956
Całkowite dochody za okres	-1 535	-33 871
Zysk/Strata przypadający akcjonariuszom Spółki na akcję zwykłą (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
podstawowy	-0,09	-1,94
rozwodniony	-0,09	-1,94
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, 27 września 2019 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	31.12.2017
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	153 152	156 103	159 788	163 076
Wartość firmy	0		0	0
Inne wartości niematerialne	7 244	7 651	8 089	8 495
Nieruchomości inwestycyjne	3 545	3 545	3 545	3 545
Aktywa finansowe	330	330	951	11 901
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	0	12	214	297
	164 271	167 641	172 587	187 314
Aktywa obrotowe				
Zapasy	145 660	127 313	126 940	114 570
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	155 281	176 047	198 263	226 646
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	260	900
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	8 814	8 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 461	79 703	68 322	81 686
	375 402	383 063	402 599	432 380
Razem aktywa	539 673	550 704	575 186	619 694
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	3 460	4 995	7 290	40 205
Pozostałe składniki kapitału własnego	0	0	-832	124
Razem kapitał własny	97 387	98 922	100 385	134 256
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	136	0	0	5 697
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
	136	0	0	5 697
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	337 680	342 971	358 463	361 396
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	103 686	108 110	115 180	117 185
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	784	701	1 158	1 160
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0	0	0
	442 150	451 782	474 801	479 741
Razem zobowiązania	442 286	451 782	474 801	485 438
Razem pasywa	539 673	550 704	575 186	619 694

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 27 września 2019 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 2019 r.	1 696	62 231	4 995	30 000	0	98 922
Całkowite dochody ogółem			-1 535		0	-1 535
Dywidendy zadeklarowane						0
Inne						0
Stan na 30 czerwca 2019 r.	1 696	62 231	3 460	30 000	0	97 387
Stan na 1 stycznia 2018 r.	1 696	62 231	40 205	30 000	124	134 256
Całkowite dochody ogółem			-35 210		-124	-35 334
Dywidendy zadeklarowane, objęte układem						0
Inne			0			0
Stan na 31 grudnia 2018 r.	1 696	62 231	4 995	30 000	0	98 922
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, objęte układem						0
Inne						0
Stan na 30 czerwca 2018 r.	1 696	62 231	7 290	30 000	-832	100 385

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 27 września 2019 r.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	I półrocze okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	I półrocze okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/Strata brutto okresu obrotowego	-1 535	-32 691
Korekty:	636	27 684
Podatek dochodowy	0	224
Podatek dochodowy zapłacony	0	640
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 259	4 386
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-306	11 067
Przychody z tytułu odsetek	-570	-561
Koszty z tytułu odsetek	30	179
Pozostałe	83	-1 414
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		
Zapasy	-18 347	-12 370
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 778	28 466
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-5 291	-2 933
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-899	-5 007
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-72	-916
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne	597	686
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	525	-230
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	0	-6 757
Wyplacone dywidendy	0	0
Odsetki zapłacone	-640	-206
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-4 228	-1 164
Pozostałe wpływy/wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 868	-8 127
Zmniejszenie/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych	-5 242	-13 364
Stan środków pieniężnych na początek okresu	79 703	81 686
Zyski /Straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	0	0
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	74 461	68 322

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Zamienie, 27 września 2019 r.

Informacja dodatkowa

1. Kontynuacja działalności

Informacje dotyczące założenia kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę zostały opisane szczegółowo w *Nocie 2.2* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 postępowanie kontrolne w zakresie prawidłowości obliczania i wpłacania do budżetu państwa podatku dochodowego od osób prawnych za okres sierpień 2008 r. – grudzień 2009 r. oraz w związku z uchyleniem decyzji organu pierwszej instancji, postępowanie kontrolne w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za miesiąc grudzień 2008 r.

Ponadto przed sądami toczą się poniższe postępowania w sprawach podatkowych:

- 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. 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. 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. Wyrokiem z dnia 13.03.2019 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uwzględnił skargę wniesioną przez Spółkę i uchylił w całości decyzję Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 14.03.2018 r., a sprawa przekazana została do ponownego rozpoznania. Ww. wyrok nie jest prawomocny.

- 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. 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. Wyrokiem z dnia 12.03.2019 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę Spółki od decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 20.04.2018 r. Spółka nie zgadzając się z tym rozstrzygnięciem zaskarżyła je do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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 stoi na stanowisku, że w żadnym wypadku nie może być obecnie obciążana odpowiedzialnością za całkowicie niezawinione przez siebie zdarzenia dotyczące nieprawidłowości podatkowych osób trzecich. Łączna wartość kwot wynikających z powyższych decyzji będących przedmiotem opisanych postępowań sądowych i prowadzonego postępowania dotyczącego VAT ujęta w księgach wynosi 72 723 tys. zł.

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 potwierdza powołany wyżej wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z 13.03.2019 r. W związku z tym, prawdopodobieństwo niekorzystnego ostatecznego wyniku prowadzonych postępowań odwoławczych Zarząd Spółki Dominującej ocenia jako niskie.

Z uwagi na okresy rozliczeniowe objęte postępowaniami po zaskarżeniu decyzji podatkowych oraz treść art. 150 ust. 1 pkt 1) ustawy Prawo restrukturyzacyjne, ewentualne zobowiązania mogące powstać w konsekwencji tychże postępowań są objęte układem z mocy prawa. Wartość potencjalnych zobowiązań wynikających z trwającego postępowania kontrolnego w zakresie podatku dochodowego nie jest możliwa do oszacowania.

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 72 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 623 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:

	30.06.2019	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	5 631	4 915
	5 631	4 915
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
– rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	5 631	4 915
	5 631	4 915
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:

	30.06.2019	31.12.2018
Stan na początek okresu	0	0
Uznanie/Obciążenie wyniku finansowego	0	-29
Zwiększenie/Zmniejszenie kapitału własnego	0	29
Stan na koniec okresu	0	0

6. Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

6.1. Odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na początek okresu	-18 040	-6 469	-6 469
Utworzony	0	-11 571	-10 950
Wykorzystany	0	0	0
Rozwiązany	0	0	0
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu	-18 040	-18 040	-17 419

6.2. Odpisy aktualizujące krótkoterminowe aktywa finansowe

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na początek okresu	-12 717	-12 717	-12 717
Utworzony	0	-433	0
Wykorzystany	0	109	0
Rozwiązany	0	0	0
Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu	-12 717	-13 041	-12 717

6.3. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Odpis aktualizujący wartość zapasów na początek okresu	-3 936	-4 087	-4 087
Utworzony (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	-223
Wykorzystany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	0	0	0
Rozwiązany (Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	304	151	0
Odpis aktualizujący wartość zapasów na koniec okresu	-3 632	-3 936	-4 310

Rozwiązanie 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

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Odpis aktualizujący wartość należności na początek okresu	-29 484	-14 146	-14 146
Utworzony	-1 384	-18 722	-18 305
Wykorzystany	939	1 219	117
Rozwiązany	283	2 165	61
Odpis aktualizujący wartość należności na koniec okresu	-29 646	-29 484	-32 273

7. Struktura akcjonariatu

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

8. Połączenia jednostek

W okresie objętym raportem nie wystąpiło połączenie jednostek.

9. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym

	Za okres 01.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 01.01.2018 – 30.06.2018
Przychody ze sprzedaży produktów (usług)	468	459
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 835	52 449
	5 303	52 908

Zakup pochodzący od jednostek powiązanych

	Za okres 01.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 01.01.2018 – 30.06.2018
Zakup usług	492	2 151
Zakup towarów i materiałów	1 516	3 292
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych, oraz pozostałe	0	0
	2 008	5 443

Przychody finansowe

	Za okres 01.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 01.01.2018 – 30.06.2018
Odsetki z tytułu pożyczek	72	77
Otrzymane dywidendy	0	0
	72	77

Koszty finansowe

	Za okres 01.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 01.01.2018 – 30.06.2018
Odsetki z tytułu obligacji	0	0
	0	0

Pozostałe aktywa finansowe

	30.06.2019	31.12.2018
Krótkoterminowe		
Udzielone pożyczki	0	0
	0	0

Należności od podmiotów powiązanych

	30.06.2019	31.12.2018
Krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 478	14 336
Pozostałe należności	0	0
Należności krótkoterminowe (brutto)	4 478	14 336
Odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe (netto)	4 478	14 336

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	30.06.2019	31.12.2018
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	406	3 223
Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0
	406	3 223

Wynagrodzenie osób zarządzających

Wynagrodzenie wypłacone i należne

	Za okres 1.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 1.01.2018 – 30.06.2018
1. Zarząd, w tym:	397	395
Piotr Bieliński – Prezes Zarządu	205	203
Sławomir Harazin – Wiceprezes Zarządu	192	192

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej

	Za okres 1.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 1.01.2018 – 30.06.2018
Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki	397	395
Wynagrodzenie kluczowego personelu kierowniczego	2 771	2 813
	3 168	3 208

Kluczowy personel kierowniczy obejmuje Dyrektorów Spółki.

10. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	Za okres 1.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 1.01.2018 – 30.06.2018
Zysk/Strata brutto roku obrotowego	-1 535	-32 691
Korekty:	3 496	14 521
– Podatek dochodowy	0	224
– Podatek dochodowy zapłacony	0	640
– Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	4 259	4 386
– (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej, w tym:	-306	11 067
Odpisy aktualizujące	0	10 950
(Zyski) straty z wyceny instrumentów finansowych	0	0
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów niefinansowych	0	209
(Zyski) straty ze sprzedaży aktywów finansowych	0	0
(Zyski) straty z różnic kursowych	-306	-92
Pozostałe	0	0
– Przychody z tytułu odsetek	-570	-561
– Koszty z tytułu odsetek	30	179
- Pozostałe, w tym:	83	-1 414
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	-1 180
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	83	-2
Pozostałe korekty	0	-232
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	-2 860	13 163
– Zapasy	-18 347	-12 370
– Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 778	28 466
– Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-5 291	-2 933
Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-899	-5 007

Prezentacja danych porównawczych została zmieniona w obszarze przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w celu dostosowania metody sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych z poziomu zysku przed opodatkowaniem (kwota zmiany 224 tys. zł). Kwota zmiany wykazana została w pozycji Pozostałe korekty. W wyniku zmiany prezentacji danych porównawczych wartość Przepływów netto z działalności operacyjnej nie uległa zmianie.

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

	Za okres 1.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 1.01.2018 – 30.06.2018
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	20 778	28 466
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	20 778	28 466
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	-5 291	-2 933
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	-5 291	-2 933

12. Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne

	Za okres 1.01.2019 – 30.06.2019	Za okres 1.01.2018 – 30.06.2018
Pozostałe wpływy/wydatki inwestycyjne, w tym:		
– Spłacone pożyczki	80	200
– Otrzymane odsetki	517	486
– Pozostałe	0	0
	597	686

13. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka posiadała należności warunkowe z tytułu spłaty należności w kwocie 10 724 tys. zł. Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nieodzwierciedlone w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki, wynosiły na dzień 30 czerwca 2019 roku 11 604 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2018 roku 11 995 tys. zł.

	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
1. Należności warunkowe	10 724	6 880	9 422
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	10 724	6 880	9 422
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	10 724	6 880	9 422
2. Zobowiązania warunkowe	11 604	11 995	50 745
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	11 604	11 995	10 268
- udzielonych gwarancji i poręczeń	11 604	11 995	10 268
- akredytywy	0	0	0
1.2. Na rzecz powiązanych jednostek (z tytułu)	0	0	40 477
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	40 477

3. Inne (z tytułu)

Pozycje pozabilansowe, razem

0	0	0
22 328	18 875	60 167

14. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 8 lipca 2019 r. Zarząd Action podjął decyzję o zamiarze połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji (jako spółki przejmującej – dalej także: „Spółka Przejmująca”) ze spółką zależną ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu, wpisaną do rejestru przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000541597, REGON: 360732514, NIP: 1231293830, kapitał zakładowy 300.000,00 zł., na który składa się 6.000 udziałów o wartości nominalnej po 50,00 zł. każdy udział (jako spółki przejmowanej – dalej także: „Spółka Przejmowana”). Łączenie Spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą - połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492§1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „KSH”). Z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej (będącej spółką jednoosobową Spółki Przejmującej), łączenie Spółek zostanie przeprowadzone – stosownie do treści art. 515§1 KSH, art. 514 KSH, art. 516§6 w zw. z art. 516§1 i 5 oraz art. 500§2¹ KSH – według następujących zasad:

- bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (art. 515§1 KSH, art. 514 KSH);
- Plan Połączenia nie będzie zawierać elementów wskazanych w art. 499§1 pkt 2-4 KSH, tj. nie będzie określać stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej; zasad dotyczących przyznania akcji w Spółce Przejmującej; dnia, od którego akcje Spółki Przejmującej wydane udziałowcom Spółki Przejmowanej uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej (art. 516§6 w zw. z art. 516§1 i 5);
- Plan Połączenia nie zostanie poddany badaniu przez biegłego sądowego z mocy prawa (art. 516§6 w zw. z art. 516§5 KSH);
- Plan Połączenia nie zostanie ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lecz wraz z załącznikami będzie bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się Spółek (art. 500§2¹ KSH).

Celem szerszego przedstawienia powodów i zakładanych efektów planowanego łączenia, Zarządy łączących się Spółek sporządzą natomiast nieobligatoryjne, według art. 516§6 w zw. z art. 516§5 KSH, sprawozdania uzasadniające połączenie (uwzględniające wymagania określone w art. 501 KSH).

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

Głównym przedmiotem działalności:

- Emitenta jest handel hurtowy sprzętem elektronicznym i informatycznym;
- ACTIONMED Sp. z o.o. jest handel detaliczny sprzętem medycznym.

Uzasadniając powyższą decyzję Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji podkreśla, iż zamiar połączenia ze Spółką zależną ACTIONMED jest pokierowany przede wszystkim aspektami finansowymi tj. zamiarem obniżenia kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej ACTION S.A. Redukcja kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w wyniku przedmiotowego połączenia dotyczyć będzie w szczególności kosztów związanych z funkcjonowaniem organów zarządczych, służb finansowo-księgowych oraz systemów obsługi kontrahentów, magazynowania i dostarczania produktów. Wszczęcie i realizacja procedury połączeniowej umożliwi w ocenie Zarządu ACTION S.A. również istotne uproszczenie zarządzania Grupą Kapitałową ACTION S.A. i ułatwienie sprawowania kontroli w Grupie Kapitałowej ACTION S.A. - w tym zwłaszcza w zakresie: kontroli płynności finansowej, oceny ryzyka, wszelkich wskaźników efektywności oraz zmniejszenia kosztów.

W ocenie Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji projektowane łączenie ze spółką zależną jest też (głównie dzięki możliwości wykorzystania uproszczonego trybu łączenia) najmniej kosztownym i najszybszym do przeprowadzenia trybem dla osiągnięcia opisanych powyżej celów i założeń.

Zarząd widzi zasadność biznesową prowadzenia biznesu również na rynku medycznym, jednakże z uwagi na konieczność redukcji kosztów zasadnym jest „wchłonięcie” w strukturę biznesową ACTION jej Spółki zależnej jaką jest ACTIONMED.

W dniu 31 lipca 2019 r. został uzgodniony i podpisany przez Zarządy łączących się spółek Plan Połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji z ACTIONMED Sp. z o.o. (dalej: Plan Połączenia). przygotowany na podstawie art. 499§1 Kodeksu spółek handlowych, który zgodnie z art. 515§1 oraz art. 516§6 w zw. z art. 516§1 i 5 oraz art. 500§2¹ i art. 514 Kodeksu spółek handlowych:

1. nie zostanie poddany badaniu przez biegłego sądowego;
2. nie zostanie ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym lecz wraz z załącznikami jest bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się Spółek. Odpowiednio na stronie internetowej każdej łączącej się Spółki została utworzona Zakładka „Połączenie Spółek”, gdzie został załączony Plan Połączenia oraz wszystkie załączniki.
3. w wyniku połączenia nie dojdzie do wydawania akcji Spółki Przejmującej udziałowcom Spółek Przejmowanych oraz do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej i nie jest także przewidywana zmiana statutu Spółki Przejmującej w związku z połączeniem. Z tych też przyczyn Plan Połączenia nie zawiera elementów wskazanych w art. 499 §1 pkt 2 – 4 Kodeksu spółek handlowych;
4. z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmująca jest spółką publiczną i zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych publikuje i udostępnia akcjonariuszom półroczne sprawozdania finansowe, Spółka Przejmująca nie sporządziła oświadczenia zawierającego informacje o stanie księgowym, zgodnie z art. 499§4 Kodeksu spółek handlowych.

Ponadto tego samego dnia Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji zwołał na dzień 5 września 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ACTION S.A. w restrukturyzacji, w porządku obrad którego przewidziano podjęcie uchwał w sprawie połączenia Spółki ze spółką zależną: ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu, publikując jednocześnie te projekty uchwał wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej.

Również w dniu 31 lipca 2019 r. Zarząd Action S.A. poinformował, że w tym dniu zostało sporządzone – zgodnie z art. 501 Kodeksu spółek handlowych – pisemne sprawozdanie Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji uzasadniające połączenie Spółki z ACTIONMED Sp. z o.o. oraz opublikował w raporcie bieżącym powyższe sprawozdanie.

Po dokonaniu tych czynności, Zarząd Action S.A. w dniu 31 lipca 2019 r. w działając na podstawie art. 504 KSH po raz pierwszy zawiadomił Akcjonariuszy o zamiarze połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji ze spółką zależną ACTIONMED Sp. z o.o., a w dniu 19 sierpnia po raz drugi.

W dniu 5 września 2019 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki i przyjęło uchwałę w sprawie połączenia ACTION S.A. w restrukturyzacji (jako Spółki Przejmującej) z ACTIONMED Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Zamieniu (jako Spółki Przejmowana). Jednocześnie też Zarząd zawiadomił, że w tej samej dacie uchwała w sprawie powyższego połączenia została przyjęta również przez Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z przyjętą uchwałą i Planem Połączenia, łączenie Spółek następuje przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą - połączenie przez przejęcie zgodnie z art. 492§1 pkt 1 KSH. Z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki ACTIONMED Sp. z o.o. łączenie zostanie przeprowadzone – stosownie do treści art. 515§1 oraz 514 Kodeksu spółek handlowych - bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Rada Nadzorcza ACTION S.A. w restrukturyzacji w dniu 30 lipca 2019 r. powołała Komitet Audytu na kolejną kadencję spośród swoich Członków. Jednocześnie Zarząd poinformował, iż Komitet we wskazanym składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust.1 i art. 129 ust. 1,3,5, i 6 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (DZ.U.z 2017 r. po.z. 1089). tj. przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Również przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży Spółki.

Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji w dniu 31 lipca 2019 r. w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 13/2019 z dnia 12.04.2019 r. dotyczącego negocjacji Spółki z Wierzycielami, poinformował o zawarciu z częścią Wierzycieli Spółki pisemnych porozumień, na podstawie których uzgodniona została treść propozycji układowych Emitenta mających być wyłącznym przedmiotem głosowania nad układem (dalej: „Propozycje Układowe” - o brzmieniu wskazanym w załączniku do raportu bieżącego).

Dla realizacji celu powołanego porozumienia, tj. zapewnienia, że przedmiotem głosowania będą wyłącznie Propozycje Układowe, a sygnujący je Wierzyciele oddadzą głos za Propozycjami Układowymi, strony uzgodniły również, że Spółka dokona zmiany swych, złożonych w sądzie, propozycji układowych z dnia 21.09.2018 r. (opublikowanych w raporcie bieżącym nr 49/2018 z dnia 21.09.2018 r.) poprzez ich zastąpienie Propozycjami Układowymi. Z kolei Wierzyciele wycofują poparcie dla własnych propozycji układowych z dnia 1.10.2018 r. (opublikowanych w raporcie bieżącym nr 55/2018 z dnia 2.10.2018 r.), tak aby nie były one przedmiotem głosowania nad układem. W związku z powyższym Spółka przystąpi do wykonania ww. porozumienia i podejmie działania mające na celu rozpoczęcie głosowania nad układem, zgodnie z treścią wydanego w dniu 25.09.2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, postanowienia mocą którego Sędzia – komisarz określił tryb przeprowadzenia głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym Emitenta (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 54/2018 z dnia 26.09.2018 r.).

W dniu 7 sierpnia 2019 r. Zarząd Action S.A. w restrukturyzacji poinformował, o złożeniu w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych Spółka propozycji układowych. Zarząd wskazał, iż treść przedmiotowych propozycji układowych została uzgodniona z częścią wierzycieli oraz będą one wyłącznym przedmiotem głosowania nad układem.

W związku z powyższym Spółka przystępuje do działań mających na celu rozpoczęcie głosowania nad układem, zgodnie z treścią wydanego w dniu 25 września 2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy do spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych, postanowienia mocą którego Sędzia – komisarz określił tryb przeprowadzenia głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym Emitenta (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 54/2018 z dnia 26.09.2018 r.).

W dniu 27 sierpnia 2019 r. Zarząd ACTION S.A. w restrukturyzacji powziął informację o złożeniu w Sądzie przez wierzycieli stanowiących powyżej 30 % uprawnionych do głosowania, oświadczenia o wycofaniu uprzednio złożonych propozycji układowych z dnia z dnia 28 września 2018 r. Mając na uwadze powyższe propozycje układowe złożone przez Spółkę w Sądzie w dniu 07 sierpnia 2019 r. są jedynymi propozycjami jakie zostaną poddane pod głosowanie.

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 27 września 2019 roku.

Piotr Bieliński
Prezes Zarządu

Sławomir Harazin
W – ce Prezes Zarządu

Izabela Rutowicz
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych

Zamienie, dnia 27 września 2019 r.

Półroczne sprawozdanie Zarządu 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 2019 roku Zarząd będzie kontynuował działania restrukturyzacyjne szczegółowo opisane w planie restrukturyzacyjnym z dnia 02 listopada 2016 roku. 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 wzrosty sprzedaży zgodne z najnowszą prognozą finansową. Dodatkowo, z uwagi na rosnącą efektywność kosztową zarówno na poziomie jednostkowym jak i skonsolidowanym 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 2019 przedstawiały się następująco:

Wskaźniki płynności	30.06.2019	31.12.2018
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,86	0,87
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,53	0,58
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,18	0,21

Na dzień 30 czerwca 2019 wskaźniki płynności GK ACTION w restrukturyzacji były zbliżone do wartości z końca 2018 roku. Niska wartość wskaźnika płynności bieżącej i szybkiej związana jest z utrzymującym się wysokim udziałem zobowiązań sprzed rozpoczęcia postępowania sanacyjnego. Na wciąż wysokim poziomie obserwowane są wartości wskaźnika płynności natychmiastowej, co z kolei związane jest z obowiązującym Emitenta moratorium płatniczym związanym z toczącym się postępowaniem sanacyjnym.

Po istotnym pogorszeniu się wartości wskaźników zadłużenia jakie zanotowano na koniec roku 2016, na koniec pierwszego półrocza 2019 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

	30.06.2019	31.12.2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,81	0,81
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,19	0,19
Dług odsetkowy / kapitał własny	1,11	1,01

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 okresie objętym raportem Spółka nie ogłaszała giełdowych prognoz wyników.

Najistotniejszymi przyczynami odchyień między wynikami wskazanymi w raporcie za I półrocze 2019, a prognozami wyników przedstawionymi w planie restrukturyzacji dla ACTION S.A. w restrukturyzacji jest głównie przedłużający się proces sanacji oraz związane z tym „Utracone korzyści”.

Dodatkowo Spółka dokonała aktualizacji prognozy w dniu 03.09.2019 r. Wynika to z faktu ostatecznego sprecyzowania Propozycji Układowych złożonych w Sądzie w dniu 7.08.2019 r. i ich założeń w zakresie wysokości i czasu trwania spłat dokonywanych przez Spółkę w wykonaniu układu. Uwzględniając te okoliczności zaktualizowana prognoza obejmuje okres od roku 2019 do 2028.

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 2019, tj. 30 maja 2019 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 2019, tj. 27 września 2019 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 2019 tj. 30 maja 2019 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
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	17 823

Według posiadanych przez Spółkę informacji, powyższy stan nie zmienił się na dzień przekazania bieżącego raportu za I półrocze 2019, tj. 27 września 2019 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
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	17 823

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 powiązanymi zawierane na warunkach nierynkowych

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

10. Informacje o udzielonych pożyczkach

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

11. Informacje o udzielonych gwarancjach i poręczeniach

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość udzielonych przez Grupę podmiotom trzecim gwarancji i poręczeń wynosiła 11 604 tys. zł, w tym:

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (105 tys. EUR) 447 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (58 tys. USD) 217 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 10 940 tys. zł.

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

W okresie pierwszego półrocza 2019 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 ACTIONMED Sp. z o.o. związana z przedłużającym się postępowaniem restrukturyzacyjnym Podmiotu dominującego oraz z trudnościami na rynku medycznym.

13. Czynniki mające wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca 2019 roku

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki Grupy w perspektywie do końca roku 2019 nadal będzie miał przebieg postępowania restrukturyzacyjnego Podmiotu dominującego. Wszelkie czynniki o charakterze zarówno wewnętrznym jak i zewnętrznym w przeważającym stopniu zależeć będą 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 połączenia ACTIONMED Sp. z o.o.
6. Dalszy rozwój 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.
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

Grupa prowadzi politykę kredytowania swoich odbiorców poprzez stosowanie wydłużonych terminów płatności za sprzedane towary. Występujące w takiej sytuacji pewne ryzyko kredytowe jest nieodłącznym elementem rywalizacji konkurencyjnej narzuconym przez rynek. Procedury funkcjonujące w Grupie mają na celu utrzymanie poziomu ryzyka kredytowego na poziomie akceptowanym przez poszczególne spółki Grupy. Grupa 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 poszczególne spółki Grupy 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. Jednostka Dominująca ubezpiecza wszystkie należności, z wyłączeniem należności od spółek zależnych i wybranych, wieloletnich odbiorców. Ryzyko kredytowe powstające w wyniku udzielania odroczonej płatności kontrahentom zewnętrznym ograniczane jest poprzez stosowanie zabezpieczeń spłaty w postaci zabezpieczenia wekslowego lub aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji jak również jednego z zabezpieczeń rzeczowych w postaci:

- umowy cesji należności i innych praw,
- umowy przywłaszczenia na towarach,
- wpisu do księgi wieczystej hipoteki na I miejscu,
- gwarancji bankowej,
- depozytu bankowego.

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. 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 zawiera transakcje zabezpieczające forward i swap w ograniczonym stopniu.

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 2019	I półrocze 2018
Sprzedaż netto	735 855	779 471
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	48 353	61 364
<i>marża brutto</i>	6,57%	7,87%
EBIT	-4 324	-7 323
<i>marża EBIT</i>	-0,59%	-0,94%
Zysk/Strata netto	-4 426	-7 361
<i>marża netto</i>	-0,60%	-0,94%

W I półroczu 2019 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 735 855 tys. zł, co stanowi spadek o 5,6% w stosunku do poziomu sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie ubiegłego roku. W tym okresie Grupa osiągnęła zysk ze sprzedaży na poziomie 48 353 tys. zł oraz stratę operacyjną w wysokości 4 270 tys. zł. Strata netto osiągnięta przez Grupę Kapitałową ACTION S.A. w restrukturyzacji w I półroczu 2019 roku wyniosła 4 426 tys. zł. Marża brutto na sprzedaży osiągnęła poziom 6,6%.

W ocenie Zarządu ACTION S.A. w restrukturyzacji, największy wpływ na wyniki pierwszego półrocza 2019 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.

W drugim półroczu 2019 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 2019 roku,
- dalszym rozwojem obsługiwanych przez Grupę kanałów sprzedaży.

17. Objasnienie różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie

W okresie objętym sprawozdaniem 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 powiązanymi zawierane na warunkach nierynkowych

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

21. Informacje o udzielonych przez Spółkę gwarancjach oraz poręczeniach

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość udzielonych gwarancji i poręczeń wynosiła 11 604 tys. zł, w tym:

Gwarancje bankowe na łączną kwotę (105 tys. EUR) 447 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę (58 tys. USD) 217 tys. zł,
Gwarancje bankowe na łączną kwotę 10 940 tys. zł.

22. Informacja o zaciągniętych kredytach przez Spółkę

W pierwszym półroczu 2019 Spółka nie korzystała z kredytów bankowych.

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 oraz pośrednio na dynamikę gospodarki krajowej.

23.3.2. Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut, w szczególności dolara i euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych oraz ujętych aktywów i zobowiązań. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki. Spółka korzysta z narzędzi zabezpieczających przed ryzykiem kursowym poprzez zawieranie krótkoterminowych kontraktów walutowych typu forward na zakup/sprzedaż walut. Obecnie z uwagi na ograniczenia wynikające z prowadzonego postępowania restrukturyzacyjnego Spółka zawiera transakcje zabezpieczające forward i swap w ograniczonym stopniu.

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 zdaniem organów 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 27 września 2019 r.