



Action S.A. w restrukturyzacji

Prezentacja zaktualizowanych projekcji finansowych Spółki oraz odniesienie się do możliwości obsługi propozycji układowych przekazanych przez obligatariuszy

28 listopada 2017

# AGENDA

1. Wprowadzenie – stan obecny w zakresie propozycji układowych oraz cel prezentacji
2. Zaktualizowane projekcje finansowe – założenia i wyniki
3. Propozycje układowe obligatariuszy
4. Status postępowań dotyczących VAT
5. Komentarz prawny dotyczący Propozycji układowych obligatariuszy
6. Planowane dalsze działania Spółki

# Wprowadzenie - stan obecny w zakresie propozycji układowych oraz cel prezentacji

- § Propozycje układowe przedstawione przez Spółkę na początku postępowania sanacyjnego były wstępne i Spółka zakłada ich aktualizację.
- § Spółka ma nadzieję na współpracę w tym zakresie ze wszystkimi zainteresowanymi wierzycielami celem doprowadzenia do zawarcia układu.
- § W związku z toczącym się nadal postępowaniem sanacyjnym i brakiem ostatecznego rozpatrzenia sprzeciwów do spisu wierzytelności, w tym sprzeciwu Urzędu Skarbowego na kwotę 29,115 mln PLN, Spółka nie zaktualizowała propozycji układowych na dzień dzisiejszy. Wyznaczone na 7 grudnia br. rozprawy mogą wpływać na ocenę, czy zmaterializuje się dodatkowe ryzyko w podatku VAT, a tym samym, czy konieczne będzie uwzględnienie w założeniach do propozycji konieczności spłaty dodatkowych zobowiązań publicznoprawnych.
- § W związku ze zbliżającymi się zdarzeniami, które pozwolą opracować ostateczne propozycje układowe, Spółka zaktualizowała projekcje finansowe i rozpoczęła pracę nad aktualizacją propozycji układowych, które będą biznesowo uzasadnione i akceptowalne dla większości wierzycieli koniecznych do zawarcia układu.
- § Ponadto, Spółka otrzymała pismo od pełnomocnika obligatariuszy, w którym zaprezentowany został projekt propozycji warunków restrukturyzacji zobowiązań Spółki („Projekt propozycji układowych obligatariuszy”).
- § Celem niniejszej prezentacji jest:
  - § przedstawienie wyników zaktualizowanych projekcji finansowych Spółki na okres od 4 kw. 2017 do końca 2022 roku; oraz
  - § odniesienie się do Projektu propozycji układowych obligatariuszy.

## Zaktualizowane projekcje finansowe – kluczowe założenia biznesowe

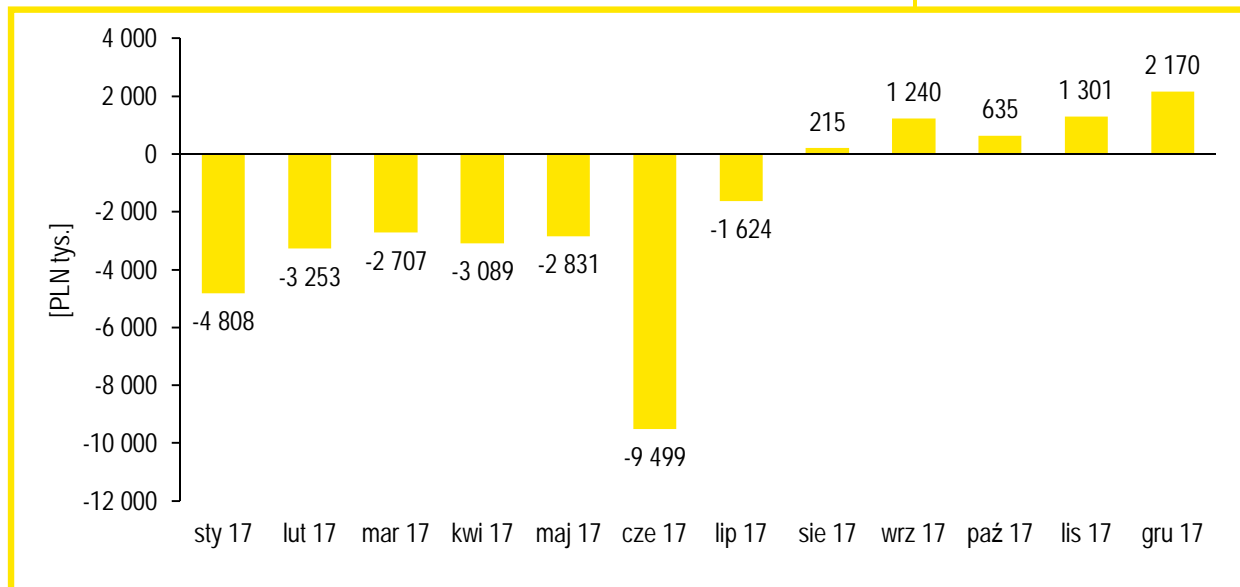
Aktualizacja prognoz finansowych przygotowana została z uwzględnieniem następujących założeń:

- § wdrożenie działań restrukturyzacyjnych zawartych w Planie Restrukturyzacyjnym
- § połączenie z działalnością Sferis i Gram.PL
- § prezentacja projekcji do 2022 roku włącznie
- § uwzględnienie ostatnio raportowanych danych (Q3.2017)
- § uwzględnienie wiedzy i wykonania związanych z nowym modelem biznesowym (Q1-Q3.2017)
- § uwzględnienie aktualnych poziomów i źródeł finansowania

## 2

## Zaktualizowane projekcje finansowe – wyniki

[tys. PLN]	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Przychody ze sprzedaży	1 374 974	1 506 946	1 615 280	1 640 217	1 677 081	1 693 672
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	76 800	106 877	118 450	122 238	126 821	128 282
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-31 722	2 337	10 805	11 352	12 602	12 921
Zysk (strata) brutto	-34 475	1 953	10 762	11 352	12 602	12 921
EBITDA		-22 252	11 808	20 275	20 822	22 391



## 2

## Zaktualizowane projekcje finansowe – wyniki

[tys. PLN]	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Aktywa trwałe	205 684	196 934	188 183	179 432	170 682	161 931
Aktywa obrotowe, w tym:	440 035	438 799	454 602	480 205	513 296	540 933
Zapasy	140 548	149 399	159 089	161 648	164 688	166 252
Należności handlowe	229 462	215 188	213 850	212 859	212 167	214 695
Środki pieniężne	54 663	58 849	66 301	90 336	121 079	144 624
Inne	15 362	15 362	15 362	15 362	15 362	15 362
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>645 720</b>	<b>635 733</b>	<b>642 785</b>	<b>659 638</b>	<b>683 977</b>	<b>702 864</b>
Razem Kapitał własny	162 527	164 480	175 243	186 594	199 196	212 117
Zobowiązania długoterminowe	4 753	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	478 439	471 253	467 542	473 044	484 781	490 748
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>645 720</b>	<b>635 733</b>	<b>642 785</b>	<b>659 638</b>	<b>683 978</b>	<b>702 865</b>

Niektóre dane liczbowe przedstawione w niniejszym materiale, w szczególności sumy pośrednie ujęte w tabelach, zostały podane w zaokrągleniu. W związku z tym, liczby przedstawione jako sumy i/lub sumy pośrednie w niektórych tabelach oraz w tekście mogą pozostawać w pewnej rozbieżności z sumami prezentowanych składowych.

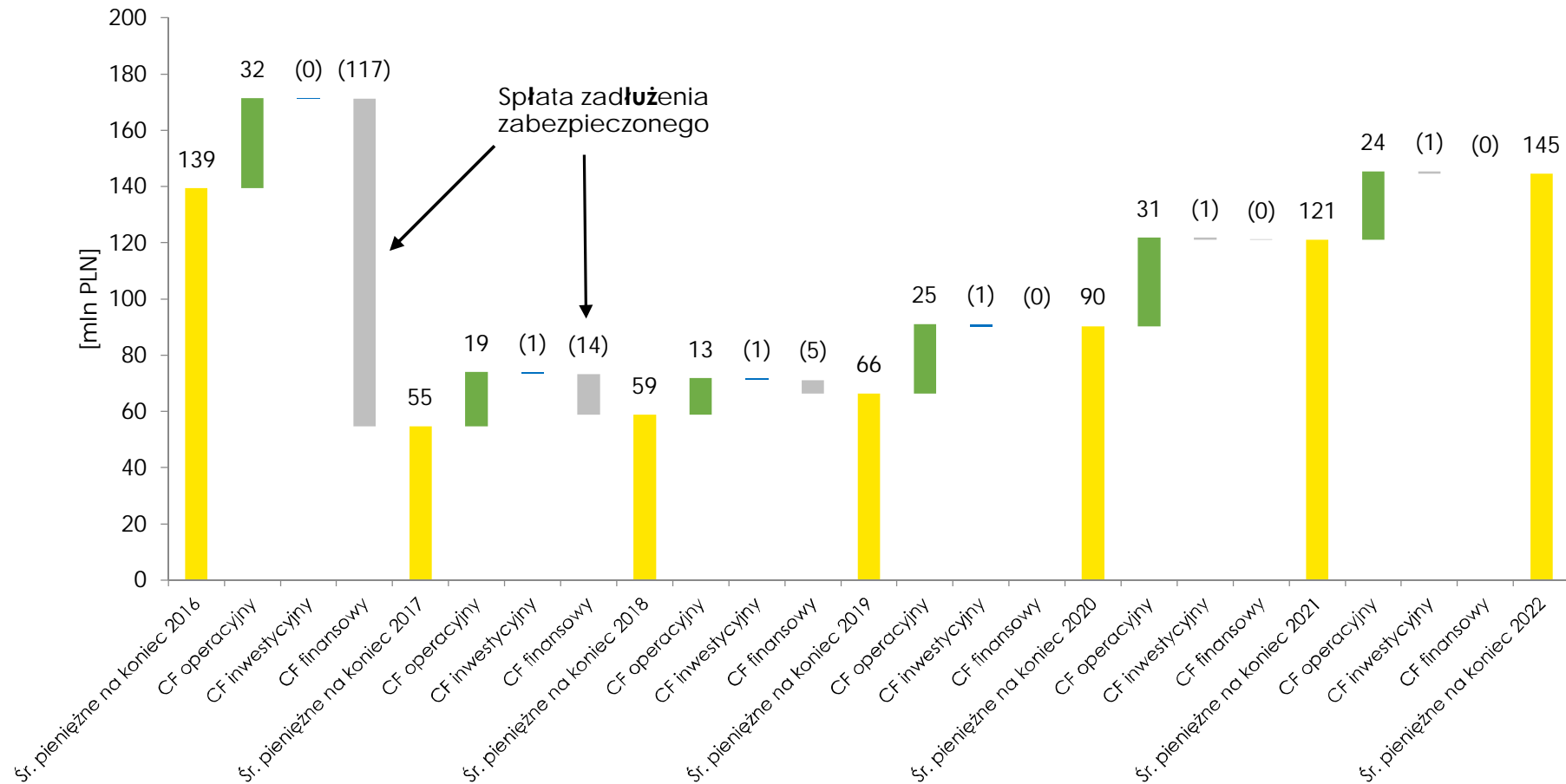
## 2

## Zaktualizowane projekcje finansowe – wyniki

[tys. PLN]	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym:	31 972	19 343	13 019	24 755	31 463	24 265
Zysk netto okresu obrotowego	-34 802	1 953	10 762	11 352	12 602	12 921
Amortyzacja	9 471	9 471	9 471	9 471	9 471	9 471
Zmiana stanu zapasów	3 012	-8 851	-9 690	-2 559	-3 040	-1 564
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	73 382	14 274	1 339	990	693	-2 528
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązania	-28 015	2 113	1 095	5 502	11 737	5 966
Pozostałe	8 925	384	42	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-198	-720	-720	-720	-720	-720
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-116 591	-14 437	-4 847	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-84 817</b>	<b>4 187</b>	<b>7 452</b>	<b>24 035</b>	<b>30 743</b>	<b>23 545</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>139 480</b>	<b>54 663</b>	<b>58 849</b>	<b>66 301</b>	<b>90 336</b>	<b>121 079</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>54 663</b>	<b>58 849</b>	<b>66 301</b>	<b>90 336</b>	<b>121 079</b>	<b>144 624</b>

## 2

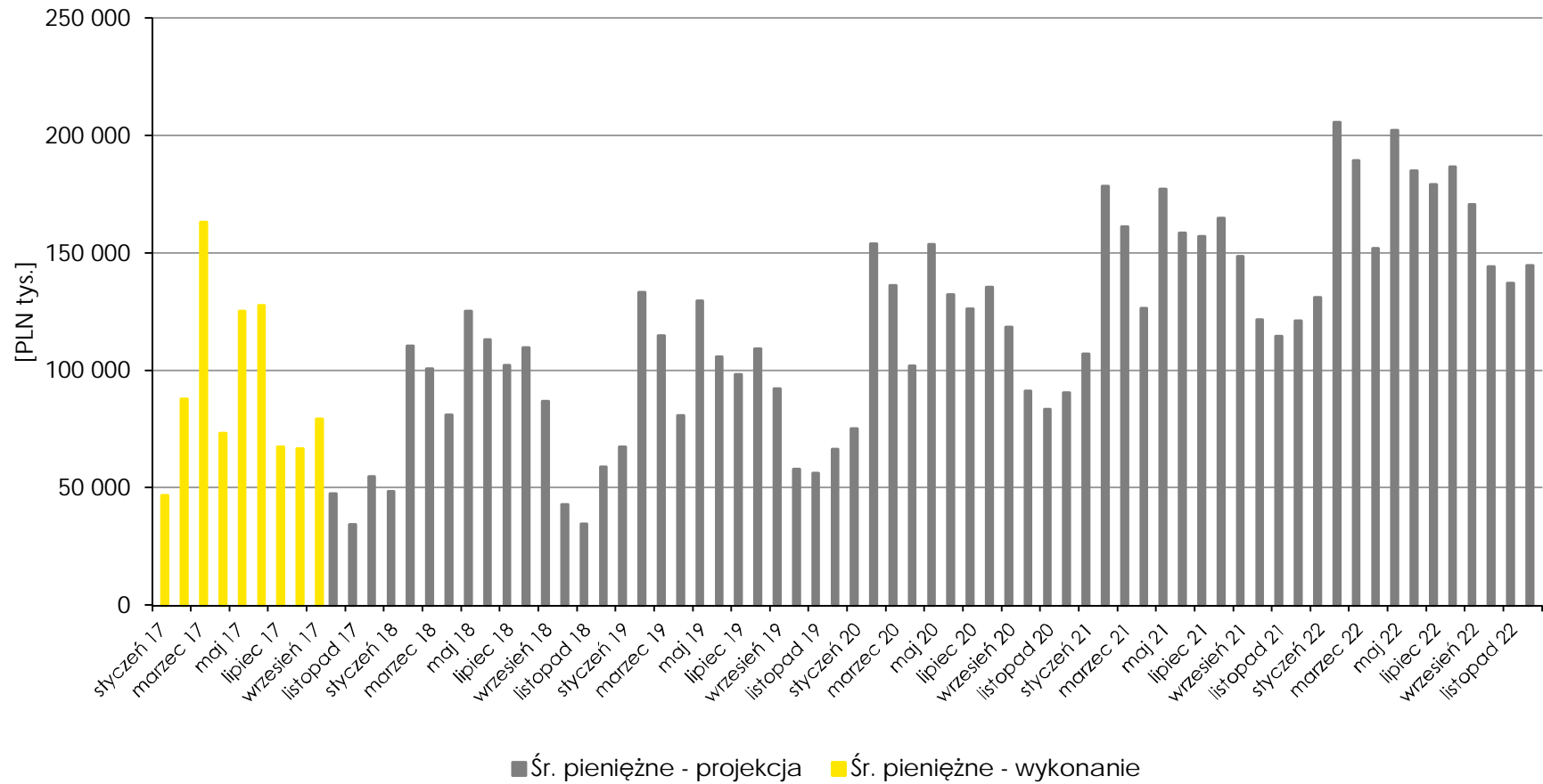
## Zaktualizowane projekcje finansowe – wyniki





## 2

## Zaktualizowane projekcje finansowe – wyniki



## 3

# Propozycje układowe Obligatariuszy - treść

## Propozycje warunków restrukturyzacji zobowiązań Spółki w Projekcie propozycji układowych obligatariuszy

Grupa	Nazwa według Propozycji układowych obligatariuszy	Warunki restrukturyzacyjne
1	Wierzyciele drobni (do 50 tys. zł)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ø Spłata 100% należności głównej oraz odsetek za okres do dnia poprzedzającego otwarcie Postępowania jednorazowo w Dniu 1-szej Płatności,</li> <li>Ø umorzenie odsetek za czas trwania Postępowania.</li> </ul>
2	Wierzyciele posiadający wierzytelności niewynikające z czynności prawnych Spółki, w szczególności wierzyciele publicznoprawni	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ø Spłata 80% należności głównej w 40 równych ratach kwartalnych; pierwsza rata płatna w Dniu 1- szej Płatności;</li> <li>Ø Umorzenie pozostałej części wierzytelności;</li> <li>Ø Umorzenie odsetek za czas trwania Postępowania.</li> </ul>
3	Wierzyciele będący Obligatariuszami	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ø Spłata 80% należności głównej w 20 równych ratach kwartalnych („Raty Układowe”); pierwsza rata płatna w Dniu 1- szej Płatności;</li> <li>Ø Spłata oprocentowania Starych Obligacji jednorazowo w Dniu 1-szej Płatności;</li> <li>Ø Konwersja części (nie więcej niż 10%) należności głównej na akcje Spółki po cenie emisyjnej nie wyższej niż 0,51 zł zapewniająca wierzycielom z Grup 3 i 4 udział w kapitale zakładowym Action na poziomie 80% („Konwersja na Akcje”);</li> <li>Ø Umorzenie pozostałej części wierzytelności;</li> <li>Ø Uprawnienie do „konwersji” Rat Układowych na zabezpieczone Nowe Obligacje, które Spółka zaoferuje wierzycielom w terminie 2 miesięcy i wyemituje w terminie 3 miesięcy od zakończenia Postępowania („Konwersja na Obligacje”)</li> </ul>
4	Pozostali wierzyciele (w tym warunkowi)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ø Spłata 80% należności głównej oraz odsetek za okres do dnia poprzedzającego otwarcie Postępowania w 20 równych ratach kwartalnych („Raty Układowe”); pierwsza rata płatna w Dniu 1-szej Płatności</li> <li>Ø Konwersja na Akcje;</li> <li>Ø Umorzenie pozostałej części wierzytelności oraz odsetek za czas trwania Postępowania;</li> <li>Ø Uprawnienie do Konwersji na Obligacje</li> </ul>

## 3

## Propozycje układowe obligatariuszy – założenia dla potrzeb symulacji na prognozie Spółki

Wartość wierzytelności układowych wg aktualnego spisu: 347,9 mln PLN

Grupa	Nazwa według Propozycji układowych obligatariuszy	Założona wartość wierzytelności
1	Wierzyciele drobni (do 50 tys. zł)	4,0 mln PLN
2	Wierzyciele posiadający wierzytelności niewynikające z czynności prawnych Spółki, w szczególności wierzyciele publicznoprawni *)	8,7 mln PLN
3	Wierzyciele będący Obligatariuszami	101,6 mln PLN
4	Pozostali wierzyciele (w tym warunkowi)	233,7 mln PLN

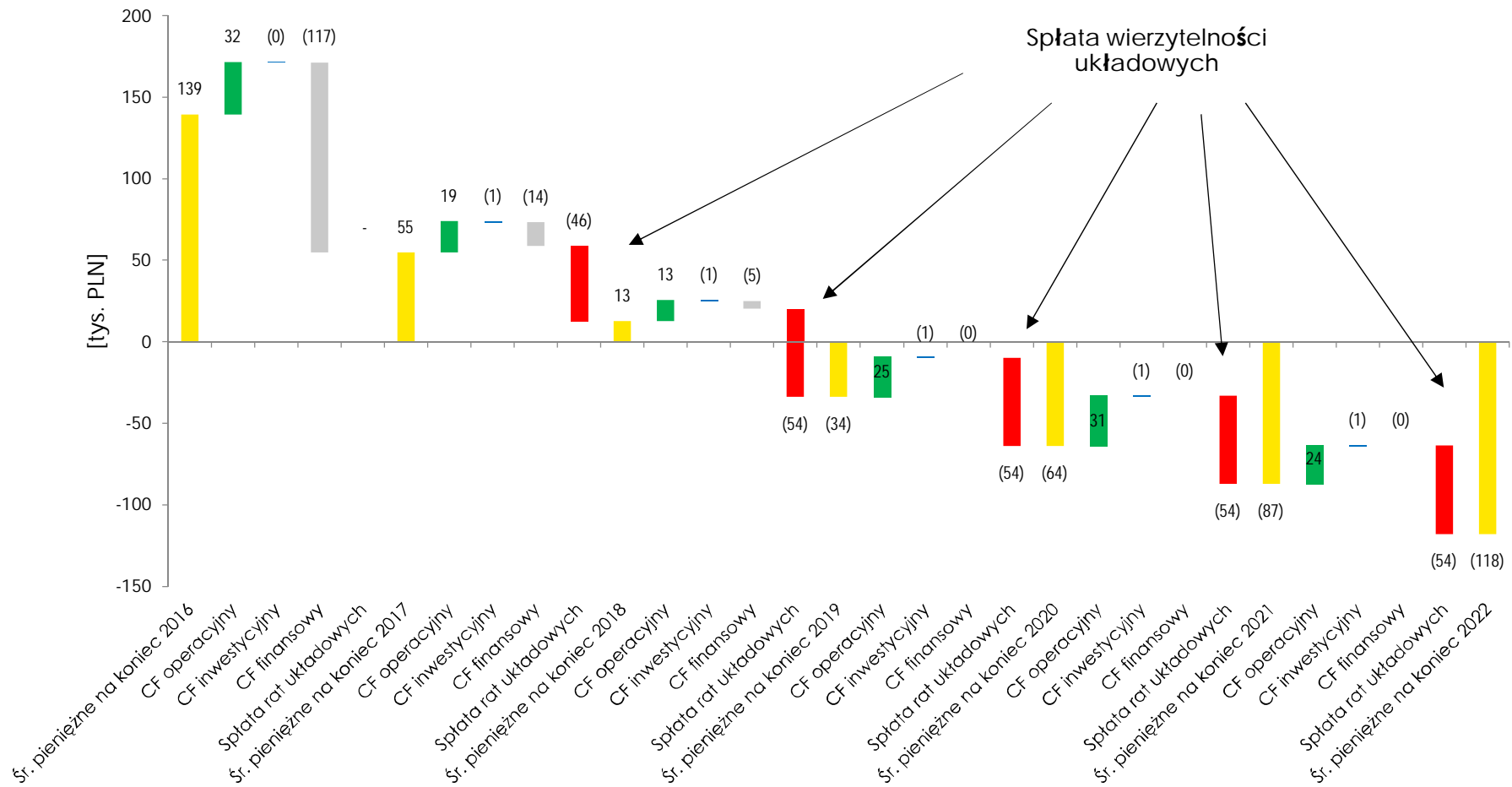
\*) w ramach kwoty wierzytelności objętych Grupą 2 uwzględniono wierzytelności podatkowe, które są zamieszczone w aktualnym spisie wierzytelności w kwocie 7 698 520 zł i dotyczą zobowiązań z tytułu podatków nie wynikających z postępowań dotyczących VAT – a wynikających z bieżącej działalności Spółki, nie uregulowanych na moment otwarcia postępowania sanacyjnego i objętych układem.

### Pozostałe założenia:

- § Przyjęcie układu następuje w IQ 2018, a spłata pierwszej raty na koniec IIQ 2018;
- § W ramach spłaty wierzytelności zaliczonych do Grupy 3 (Obligatariusze) nie są uwzględnione odsetki za 6. okres odsetkowy, ze względu na fakt, iż nie są one ujęte w aktualnym spisie wierzytelności sanacyjnych
- § „Konwersja na Akcje” w wysokości 10% dla Grupy 3 i 4;
- § Nie dokonano symulacji „Konwersji na Obligacje”;
- § Brak odnowienia obecnych limitów kredytowych - Spółka spłaca obecne finansowanie bankowe zgodnie z harmonogramami spłat.

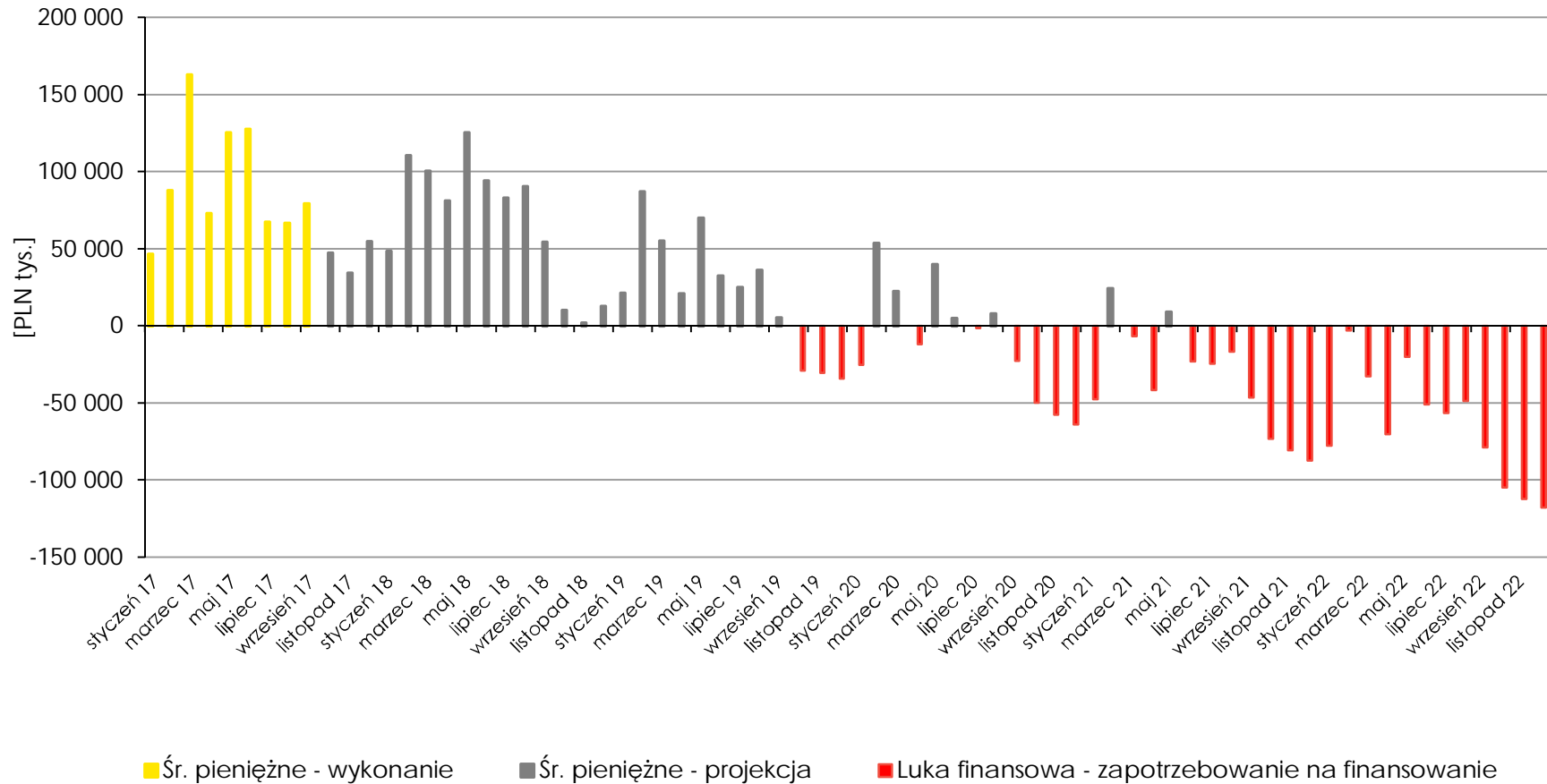
## 3

# Propozycje układowe Obligatariuszy – wyniki symulacji



## 3

## Propozycje układowe Obligatariuszy – wyniki symulacji



## 4

## Status postępowań dotyczących VAT (1/2)

Lp.	Opis postępowania	Sposób uwzględnienia w bilansie Spółki	Uwzględnienie w aktualnym spisie wierzytelności	Sposób uwzględnienia w symulacji
1	<p>Postępowanie przed WSA w Warszawie ze skargi Spółki na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 24.10.2016 r. utrzymującą w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Skarbowego w Olsztynie z dnia 7.06.2016 r. w sprawie podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące od lipca 2011 do stycznia 2012 r. Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Olsztynie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawiżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 22 564 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi <u>29 115 tys. zł</u>).</p> <p>W powyższej sprawie wyznaczony został termin rozprawy na dzień 7.12.2017 r.</p>	<p>∅ Kwota <u>29 115 tys. zł</u> uwzględniona w kategorii „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” – kwota główna wraz z odsetkami</p>	∅ NIE	∅ Brak uwzględnienia a spłat tej wierzytelności
2	<p>Postępowanie przed Dyrektorem Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z odwołania Spółki od decyzji Dyrektora Urzędu Skarbowego w Warszawie z dnia 29.06.2016 r. w sprawie podatku od towarów i usług za styczeń i luty 2013 r. Na tej podstawie Dyrektor Urzędu Skarbowego w Warszawie określił zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące ww. okresu oraz uznał, że Spółka zawiżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 36 639 tys. zł. (wraz z odsetkami za zwłokę kwota ta wynosi <u>36 989 tys. zł</u>). Odwołanie nie zostało jeszcze rozpatrzone.</p>	<p>∅ Kwota <u>36 989 tys. zł</u> uwzględniona w kategorii „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” – kwota główna wraz z odsetkami</p>	∅ NIE	∅ Brak uwzględnienia a spłat tej wierzytelności

## 4

## Status postępowań dotyczących VAT (2/2)

Lp.	Opis postępowania	Sposób uwzględnienia w bilansie Spółki	Uwzględnienie w aktualnym spisie wierzytelności	Sposób uwzględnienia w symulacji
3	<p>Sześć postępowań kontrolnych w sprawie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz w jednym przypadku podatku dochodowego. Trzy z postępowań związane są z wystąpieniem Spółki o zwrot podatku od towarów i usług VAT w związku z nadwyżką podatku naliczonego nad należnym. Postępowaniami kontrolnymi objęte są wybrane miesiące z lat 2008 r. - 2015 r.</p> <p>W ramach powyższych postępowań kontrolnych, w lipcu 2017 r., Spółka otrzymała dwa protokoły z kontroli, w których organy skarbowe kwestionują prawo do odliczenia podatku VAT na łączną kwotę <u>9 224 tys. zł.</u> Na obecnym etapie nie da się przewidzieć ostatecznego wyniku tych kontroli.</p>	<p>Ø Kwota <u>9 224 tys. zł.</u> uwzględniona w kategorii „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania” – kwota główna bez odsetek z uwagi na niemożliwość ich oszacowania na dzień dzisiejszy.</p>	Ø NIE	Ø Brak uwzględnienia a spłat tej wierzytelności

§ Ponadto, w dniu 7.12.2017 będzie mieć miejsce rozpoznanie skargi kasacyjnej przez NSA w związku z otrzymaną decyzją UKS dotyczącą podatku VAT za grudzień 2008 r. Wartość przedmiotu sporu w tej sprawie to kwota 6 352 tys. zł. Spółka spodziewa się pozytywnego rozstrzygnięcia powyższej sprawy. Na należności wynikające z opłaconych decyzji UKS Spółka utworzyła odpisy aktualizujące łącznie w kwocie 6 761 tys. zł. Spółka w całości opłaciła kwoty wynikające z w/w decyzji UKS.

## Komentarz prawny Spółki do propozycji układowych Obligatariuszy

1. Wstępne propozycje układowe Spółki przedstawione w Planie Restrukturyzacyjnym zakładały traktowanie wierzycieli jednakowo i wyodrębnienie grup było ograniczone do minimum (2 osobne grupy). Spółka dopuszcza możliwość podziału wierzycieli na więcej niż 2 grupy, jeśli to będzie obiektywnie uzasadnione, którego to wymogu nie spełniają zdaniem Spółki Projekt propozycji układowych obligatariuszy:
  - § Wydzielenie wierzytelności publicznoprawnych do grupy o najmniej korzystnym poziomie i harmonogramie spłat (wątpliwości Spółki co do obiektywności wydzielenia tej grupy i ewentualnego ryzyka w zakresie spełnienia testu prywatnego wierzyciela);
  - § Najkorzystniejsze warunki dla jednej grupy wierzycieli – obligatariuszy.
2. Propozycje układowe Obligatariuszy przewidują konwersję długu na akcje po cenie odbiegającej znacznie od obecnej ceny rynkowej, co rodzi ryzyko pokrzywdzenia części wierzycieli oraz akcjonariuszy.
3. Brak zachęty do udzielenia nowego finansowania Spółce w ramach układu. Brak takiej zachęty w propozycjach Obligatariuszy, a co więcej wymóg otrzymania zabezpieczeń spłaty wierzytelności objętych układem, bez żadnych dodatkowych korzyści (Nowe Obligacje nie stanowią nowego finansowania) istotnie utrudni Spółce możliwość pozyskania nowego finansowania po zawarciu układu.



## 6

## Planowane dalsze działania Spółki (1/2)

- § Niniejszy harmonogram działań stanowi propozycję Spółki – ostateczny harmonogram zostanie przygotowany z uwzględnieniem uwag zarządcy oraz uzgodnień negocjacyjnych z wierzycielami.
- § Celem Spółki i jej doradców jest przedstawienie zaktualizowanych propozycji układowych 8 grudnia 2017 r.
- § Poniższy harmonogram został już zaprezentowany niektórym wierzycielom i obligatariuszom.
- § W zakresie opracowania operatów szacunkowych, Spółka podjęła już działania w kierunku ustalenia listy rzeczoznawców akceptowalnych dla obligatariuszy oraz niektórych wierzycieli.

#	Zadanie	Od	Do
1	Spotkanie z Radą Wierzycieli - prezentacja zaktualizowanych projekcji finansowych	28 listopada 2017 r.	
2	Praca nad nowymi propozycjami układowymi	28 listopada 2017 r.	8 grudnia 2017 r.
3	Wyroki w sprawach podatkowych	7 grudnia 2017 r.	
4	Ewentualna aktualizacja projekcji finansowych i naniesionych na nie propozycji układowych - uwzględnienie spisu wierzycieli najbardziej aktualnego na tę datę, z uwzględnieniem powyższych decyzji	7 grudnia 2017 r.	8 grudnia 2017 r.
5	Prezentacja nowych propozycji układowych wierzycielom	8 grudnia 2017 r.	

## 6

## Planowane dalsze działania Spółki (2/2)

#	Zadanie	Od	Do
6	Opracowanie operatów szacunkowych dotyczących nieruchomości	Brak możliwości określenia na tym etapie w jakiej dacie możliwe – konieczne zebranie ofert, zgoda zarządcy na koszt, czas na opracowanie	
7	Analiza wartości likwidacyjnej	Czas realizacji skorelowany z czasem opracowania operatów szacunkowych	
8	Prezentacja analizy likwidacyjnej wierzycielom	Termin realizacji uzależnionych od powyższych działań	
9	Negocjacje w zakresie propozycji układowych i porozumienia	Termin realizacji uzależnionych od powyższych działań	
10	Test Prywatnego Wierzyciela (jeśli niezbędny)	Termin realizacji uzależnionych od powyższych działań	
11	Podpisanie porozumienia	Termin realizacji uzależnionych od powyższych działań	
12	Zatwierdzenie spisu wierzytelności	Zależne od działania sądu - Spółka spodziewa się, że będzie to nie później niż w pierwszym kwartale 2018 roku	
13	Głosowanie układu	Zależne od działania sądu - Spółka spodziewa się, że będzie to nie później niż w drugim kwartale 2018 roku	