

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej  
ACTION S.A. w restrukturyzacji  
z wyników oceny sprawozdania Zarządu, skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wniosku i  
informacji Zarządu w sprawie pokrycia straty oraz oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w  
restrukturyzacji za rok obrotowy 2016**

Rada Nadzorcza Spółki ACTION S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie dokonała:

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy 2016, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy 2016 w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym oraz wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty poniesionej przez Grupę za rok obrotowy 2016, stosownie do treści art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych;
- zwięzłej oceny sytuacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji, z której to oceny składa niniejszym sprawozdanie.

**I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

Zarząd Spółki w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji w roku obrotowym 2016 wskazał:

Podstawowe dane finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji w nadchodzącym roku obrotowym, przedstawiając następujące informacje:

Przychody ze sprzedaży w roku 2016: 3 164 837 tys. zł.

Stratę z działalności operacyjnej w roku 2016: -147 536 tys. zł.

Stratę netto w roku 2016: -159 753 tys. zł.

Zarząd zwrócił uwagę na fakt, iż w 2016 roku przychody Grupy Kapitałowej ACTION ze sprzedaży wyniosły 3 164 837 tys. zł, strata z działalności operacyjnej -147 536 tys. zł, natomiast strata netto -159 753 tys. zł.

Zarząd podkreślił, iż po raz pierwszy w swojej historii Grupa zakończyła rok obrachunkowy stratą na poziomie operacyjnym oraz na poziomie netto. Wartości przedstawione wyżej są obciążone skutkami toczącego się w ACTION S.A. w restrukturyzacji (dalej: podmiot dominujący, Spółka, Emitent) postępowania restrukturyzacyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2015 r. poz. 978 – dalej: Prawo restrukturyzacyjne). Przede wszystkim podkreślenia wymaga okoliczność, iż spadek wyniku w 2016 roku w zdecydowanej mierze ma charakter „niepieniężny”. Jest konsekwencją decyzji podjętej przez Zarząd Emitenta (z uwzględnieniem również sugestii biegłego rewidenta) o bardzo konserwatywnym podejściu podczas ustalania wyniku. W szczególności, Zarząd Spółki informuje, że utworzone rezerwy wynoszą 100% potencjalnych zobowiązań Spółki z tytułu otrzymanych decyzji podatkowych. Najistotniejsze zdarzenia wpływające na raportowany wynik zostały przedstawione poniżej: 1) Koszty z tytułu utworzonych rezerw – koszty utworzonych rezerw na potencjalne zobowiązania z tytułu decyzji podatkowych wydanych w 2016 roku oraz rezerw z tytułu gwarancji spłaty kredytu Lapado GmbH. Zdarzenia nie miały wpływu na przepływy pieniężne Spółki w 2016 roku. Potencjalne zobowiązania z tego tytułu są objęte układem z mocy prawa. 2) Odpisy wartości firm głównie w spółkach zależnych Sferis Sp. z o.o. i Lapado GmbH. Zdarzenie nie miało wpływu na przepływy pieniężne Spółki w 2016 roku. Czynność związana z realizacją założeń Planu Restrukturyzacyjnego w zakresie konsolidacji Grupy. 3) Straty związane ze sprzedażą towarów w toku postępowania sanacyjnego oraz bezpośrednio koszty sanacji 2016 roku, zgodnie z założeniami Planu Restrukturyzacyjnego. Kwota straty została powiększona o wartość rezerwy na straty, które powstaną podczas kontynuowania sprzedaży w 2017 roku. 4) Koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności. Zdarzenie nie miało wpływu na przepływy pieniężne Spółki w 2016 roku. W nadchodzącym roku Zarząd przewiduje prowadzenie szeregu działań restrukturyzacyjnych szczególnie opisanych w Planie Restrukturyzacyjnym z dnia 02 listopada 2016. Główne obszary planowanych działań oraz podstawowe filary nowej strategii Grupy to: I. Wykorzystanie trudnej sytuacji na rynku. II. Gruntowne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji. III. Silne marki własne ACTION.

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

w odniesieniu do czynników wewnętrznych:

- a) bieżąca analiza postępów w realizacji Planu Restrukturyzacyjnego oraz skutków wprowadzanych zmian.
- b) bieżąca analiza rentowności transakcji oraz obsługiwanych rynków z wyraźnym ukierunkowaniem na rynek drobnych klientów oraz rynek detaliczny, w tym zwłaszcza e-commerce, w kraju i za granicą.
- c) bieżący nadzór nad zakresem oferty handlowej oraz wchodzenie na nowe rynki.
- d) Ścisła kontrola efektywności zarządzania majątkiem obrotowym, w tym zwłaszcza zapasami.
- e) Dalszy rozwój Action Europe GmbH oraz nowopowstałej spółki w Chinach.
- f) Bieżące monitorowanie ryzyk związanych z działalnością podmiotów Grupy oraz podejmowanie działań mających na celu ich ograniczenie lub eliminację.  
bieżąca analiza oraz ścisła kontrola efektywności kosztowej prowadzonej działalności.
- g) bieżąca kontrola oraz efektywne zarządzanie finansami w warunkach ograniczonego finansowania.
- h) efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów logistycznych.

W odniesieniu do czynników zewnętrznych:

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

Zarząd w swym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej przedstawił także:

- istotne czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy,
- zasady ładu korporacyjnego,
- informacje o podstawowych grupach towarowych oferowanych przez Grupę oraz ich udziale w sprzedaży ogółem,
- informacje o rynkach zbytu,
- informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy,
- informacje o powiązaniach kapitałowych, głównych inwestycjach kapitałowych oraz charakterystyce w zakresie kierunków rozwoju Grupy,
- opis znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi zawieranych na warunkach nierynkowych,
- informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek oraz o udzielonych za Spółki Grupy gwarancjach i poręczeniach,
- informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach oraz poręczeniach,
- opis wykorzystania wpływów ze emisji,
- informacje dotyczące objaśnienia różnic pomiędzy prognozami a wartościami wykazanymi w raporcie rocznym,
- ocenę zarządzania zasobami finansowymi oraz charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym następujące dane:

Wskaźniki płynności	31/12/2016	31/12/2015
Wskaźnik bieżącej płynności ( aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące )	1,01	1,33
Wskaźnik płynności szybkiej ( płynne aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące )	0,73	0,79

*[Handwritten signatures and initials]*

Wskaźnik natychmiastowy ( inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące )	23,87%	4,42%
---	--------	-------

Zarząd podkreślił, że na koniec roku 2016 wskaźniki płynności GK ACTION uległy znacznej zmianie, co było wypadkową toczącego się wobec Spółki Emitenta postępowania restrukturyzacyjnego. W szczególności znacznemu zmniejszeniu uległa wartość wskaźnika bieżącej płynności. Wskaźnik ten pomniejszył się do wskazanej wyżej wartości w związku ze znaczną redukcją zapasów przy jednoczesnym prawnym zakazie zapłaty zobowiązań. Tu też Zarząd zwrócił uwagę na fakt częstej konieczności sprzedaży zapasów po cenach zdecydowanie niższych od cen zakupu, jednak zbieżnych z cenami rynkowymi. Takie działania spowodowane były brakiem powszechnie obowiązujących w branży, bieżących dopłat ze strony dostawców. Zarząd poinformował, że w toku prowadzonych działań restrukturyzacyjnych podjął działania mające na celu obciążenie dostawców stratami wynikłymi ze sprzedaży towarów poniżej ceny ich zakupu. Jednocześnie znacznej poprawie uległ wskaźnik natychmiastowej płynności, co jednak również było odzwierciedleniem zakazu zapłaty zobowiązań.

Poziom i struktura kapitału obrotowego w tys. zł	Zmiana	31/12/2016	31/12/2015
1. Majątek obrotowy	-43,76%	642 745	1 142 946
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe	300,80%	152 557	38 063
3. Majątek obrotowy skorygowany ( 1 - 2 )	-55,63%	490 188	1 104 883
4. Zobowiązania bieżące	-25,79%	639 236	861 438
5. Kredyty krótkoterminowe	119,81%	253 715	115 423
6. Zobowiązania bieżące skorygowane ( 4 - 5 )	-48,32%	385 521	746 015
7. Kapitał obrotowy ( 1 - 4 )	-98,75%	3 509	281 508
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe ( 3 - 6 )	-70,83%	104 667	358 868
9. Saldo netto środków pieniężnych ( 7 - 8 )	-30,76%	-101 158	-77 360
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego ( 7 : 1 ) w %	-24,00%	1%	25%

Zarząd podkreślił, że skutki wprowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego miały także istotne znaczenie dla wartości składników majątku obrotowego oraz źródeł ich finansowania oraz wynikające stąd relacje pomiędzy aktywami i pasywami krótkoterminowymi. Powyższa tabela wskazuje, że majątek trwały ogółem spadł w relacji do stanu z roku poprzedniego o ponad 43% przy jednoczesnym wzroście posiadanych środków pieniężnych o ponad 300% w stosunku do roku poprzedniego, czego przyczyny opisane zostały w treści opisu wskaźników płynności.

Wzrost wartości kredytów krótkoterminowych spowodowany był głównie reklasyfikacją długu długoterminowego z uwagi na bliski termin wymagalności.

W konsekwencji na koniec roku 2016 Grupa wykazywała znaczne tj. blisko 99% zmniejszenie kapitału obrotowego oraz równie istotny blisko 71% spadek zapotrzebowania na środki obrotowe. Saldo środków pieniężnych netto spadło z -77 360 tys. zł przed rokiem do -101 104 tys. zł na koniec 2016 r.

Jednocześnie Zarząd wskazał, że w wyniku znacznego pogorszenia się wyniku finansowego GK ACTION w roku 2016 istotnie pogorszyła się również wartość wskaźników zadłużenia. Mimo, iż zdecydowana większość składowych ujemnego wyniku finansowego zanotowanego w tym roku miała charakter niepieniężny, jednak w całości obciążający wartość posiadanych kapitałów.

W konsekwencji, analizowane wskaźniki zadłużenia przyjęły wartości jak w niżej przedstawionej tabeli. Zarząd zwraca uwagę, iż ciążące na Spółce ACTION S.A. w restrukturyzacji moratorium płatnicze znacząco ogranicza możliwość redukcji zadłużenia Spółki i Grupy.

Wskaźniki stopnia zadłużenia	31.12.2016	31.12.2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	78,85%	73,58%
Wskaźnik zadłużenia netto*	74,12%	72,82%

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	21,15%	26,42%
Dług odsetkowy / Kapitał własny	154,60%	69,22%

\*(zobowiązania-gotówka)/(aktywa-gotówka)

Procentowa struktura bilansu skonsolidowanego na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiała się następująco:

	31.12.2016		31.12.2015	
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>192 789</b>	<b>23,07%</b>	<b>218 241</b>	<b>16,03%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	173 065	20,71%	181 213	13,31%
Wartość firmy	2 336	0,28%	17 500	1,29%
Inne wartości niematerialne	10 989	1,32%	12 463	0,92%
Nieruchomości inwestycyjne	3 545	0,42%	3 545	0,26%
Aktywa finansowe	324	0,04%	324	0,02%
Udziały w jedn. stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0	0,00%	2 433	0,18%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 580	0,19%	35	0,00%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	950	0,11%	728	0,05%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>642 745</b>	<b>76,93%</b>	<b>1 142 946</b>	<b>83,97%</b>
Zapasy	178 652	21,38%	460 235	33,81%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	304 463	36,44%	634 893	46,64%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 067	0,73%	9 033	0,66%
Pochodne instrumenty finansowe	306	0,04%	14	0,00%
Pozostałe aktywa finansowe	700	0,08%	708	0,05%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	152 557	18,26%	38 063	2,80%
<b>Razem aktywa</b>	<b>835 534</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 361 187</b>	<b>100,00%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>	<b>176 727</b>	<b>21,15%</b>	<b>359 636</b>	<b>26,42%</b>
Kapitał akcyjny	1 696	0,20%	1 661	0,12%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	62 231	7,45%	58 112	4,27%
Pozostałe kapitały rezerwowe	30 000	3,59%	34 164	2,51%
Zysk zatrzymany	89 022	10,65%	265 731	19,52%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-128	-0,02%	-183	-0,01%
Pozostałe składniki kapitału własnego	-177	-0,02%	1 664	0,12%
<b>Udziały mniejszości / Udziały kontrolujące</b>	<b>-5 917</b>	<b>-0,71%</b>	<b>-1 513</b>	<b>-0,11%</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>176 727</b>	<b>21,15%</b>	<b>359 636</b>	<b>26,42%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>19 571</b>	<b>2,34%</b>	<b>140 113</b>	<b>10,29%</b>
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	19 540	2,34%	133 505	9,81%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31	0,00%	6 608	0,49%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>639 236</b>	<b>76,51%</b>	<b>861 438</b>	<b>63,29%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	383 958	45,95%	744 281	54,68%
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania z tytułu finansowania	253 715	30,37%	115 423	8,48%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	91	0,01%	143	0,01%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 472	0,18%	1 591	0,12%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,00%	0	0,00%

*J. Ch. Ci* 4

Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0,00%	0	0,00%
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>658 807</b>	<b>78,85%</b>	<b>1 001 551</b>	<b>73,58%</b>
<b>Razem pasywa</b>	<b>835 534</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 361 187</b>	<b>100,00%</b>

#### Charakterystyka aktywów:

Mimo obserwowanego znacznego zmniejszenia skali działalności Grupy i wiążącego się z tym spadku wartości sumy bilansowej, nadal najistotniejsze dla działalności Grupy są aktywa obrotowe, których wartość na koniec 2016 stanowiła blisko 77% sumy bilansowej. W tym zapasy z udziałem 21,38% oraz należności z udziałem 36,44% sumy bilansowej. Znacznie też wzrósł udział posiadanych środków pieniężnych i osiągnął wartość 18,26% wartości sumy bilansowej. Wspomniany wyżej spadek sumy bilansowej spowodowany był głównie znacznym spadkiem wartości majątku obrotowego przy dość porównywalnym majątku trwałym, którego wartość zmniejszyła się głównie o odpisy wartości firmy.

#### Charakterystyka pasywów:

Odmienne jak w minionych latach, w roku 2016, istotnie spadła zarówno wartość kapitałów własnych jak i ich udział w grupie pasywów. Udział kapitałów własnych osiągnął poziom 21,15 % co stanowiło spadek o 5,27 p.p. w stosunku do roku poprzedniego. Istotnie spadała też wartość zobowiązań długookresowych, co w większości było wynikiem wygasania terminów wymagalności obligacji oraz pozostałych zobowiązań o charakterze dłużnym. W związku z tym, konieczna była reklasyfikacja zobowiązań z uwagi na termin ich wymagalność oraz ujęcie większości z nich, jako zobowiązań krótkoterminowych. W konsekwencji powyższego udział zobowiązań długoterminowych spadł z 10,29% do 2,34% w stosunku do ogółu pasywów, natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych wzrósł z 63,29% do 76,51% na koniec 2016 roku.

Podsumowując, po zakończeniu okresu inwestycyjnego Grupa optymalizuje strukturę bilansu a najważniejsze składowe aktywów i pasywów pozostają na bezpiecznym poziomie.

Ponadto Zarząd przedstawił w swym sprawozdaniu:

- ważniejsze zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności,
- opis struktury głównych lokat kapitałowych,
- opis organizacji Grupy ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji,
- charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej,
- opis istotnych pozycji pozabilansowych wskazując, że obejmują one wyłącznie należności i zobowiązania warunkowe.

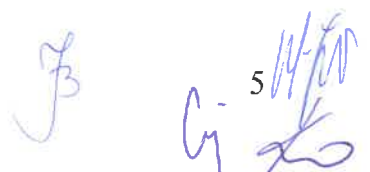
Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała zabezpieczenie spłaty należności w kwocie 9 435 tys. zł.

Zobowiązania zabezpieczające, wynikające z umów podpisanych na dzień sprawozdawczy, a nieodzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji, wynosiły na dzień 31 grudnia 2016 r. 9 017 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2015 r. 27 662 tys. zł.

W załączniku do sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawarte zostało oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego, zawierające elementy wskazane w § 92 ust. 3 i 4 rozporządzenia Ministra Finansów z 19.02.2009 r. (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

**Rada Nadzorcza stwierdza**, iż poddane badaniu Rady Nadzorczej wyżej wymienione dane i okoliczności faktyczne zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji są zgodne z rzeczywistością, zgodne z dokumentami Spółki oraz znajdują potwierdzenie w opinii niezależnego biegłego rewidenta – firmy BDO Sp. z o.o.

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ACTION S.A. w restrukturyzacji zostało sporządzone 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.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ACTION S.A. w restrukturyzacji za okres kończący się 31 grudnia 2016 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.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, spółki Grupy, z wyłączeniem ACTION S.A. w restrukturyzacji, ACTION EUROPE GmbH oraz LAPADO Handelsgesellschaft GmbH, 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 oraz LAPADO Handelsgesellschaft GmbH prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z wymogami niemieckiego prawa bilansowego.

Zgodnie z danymi zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za okres od 1.01.2016 roku do 31.12.2016 roku:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.01.2016 roku do 31.12.2016 roku wykazuje stratę netto przypadającą na Akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości -159 753 tys. zł oraz całkowite dochody przypadające na Akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 3 164 837 tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2016 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 835 534 tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2016 roku do 31.12.2016 roku wykazuje na koniec okresu wartość 176 727 tys. złotych, co oznacza spadek kapitału własnego o kwotę 182 909 tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.01.2016 roku do 31.12.2016 roku wykazuje na koniec okresu wartość 152 557 tys. złotych, to jest zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 114 494 tys. złotych.

**Rada Nadzorcza stwierdza**, iż podane wartości są zgodne z dokumentami Spółki i stanem faktycznym oraz znajdują potwierdzenie w opinii niezależnego biegłego rewidenta – firmy BDO Sp. z o.o.

### III. WNIOSKI ZARZĄDU W SPRAWIE POKRYCIA STRATY

Zarząd ACTION Spółki Akcyjnej w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie wniósł o pokrycie straty Spółki za rok obrotowy 2016 obejmujący okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku w kwocie 154.414.402,75 zł. (sto pięćdziesiąt cztery miliony czterysta czteremście tysięcy czterysta dwa złote, siedemdziesiąt pięć groszy) z kapitału zapasowego Spółki.

Zarząd podkreślił także, że wartość przedstawiona wyżej jest skutkami toczącego się w Spółce postępowania restrukturyzacyjnego. Spadek wyniku w 2016 roku w zdecydowanej mierze ma charakter „niepieniężny”. Jest konsekwencją decyzji podjętej przez Zarząd (z uwzględnieniem również sugestii biegłego rewidenta) o bardzo konserwatywnym podejściu podczas ustalania wyniku. W szczególności utworzone rezerwy wynoszą 100% potencjalnych zobowiązań Spółki z tytułu otrzymanych decyzji podatkowych. Najistotniejsze zdarzenia wpływające na raportowany wynik to: 1) koszty z tytułu utworzonych rezerw; 2) koszty z tytułu odpisów aktualizujących aktywa finansowe; 3) strata związana ze sprzedażą towarów w toku postępowania sanacyjnego oraz bezpośrednie koszty sanacji 2016 roku; 4) koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawarte są w rocznym raporcie okresowym opublikowanym w dniu 24.04.2017 r. Dotychczasowa działalność

Spółki charakteryzująca się uzyskiwaniem zysku w poszczególnych latach obrotowych, wpływy z emisji akcji Spółki w ofercie publicznej oraz prowadzona polityka dywidendowa pozwoliły na zgromadzenie wysokiego kapitału zapasowego. W aktualnej sytuacji Spółki zasadnym jest, aby kapitał zapasowy przeznaczony został na pokrycie straty za rok obrotowy 2016. Zgodnie bowiem z §19 ust. 4 Statutu Spółki kapitał zapasowy tworzony jest w tym właśnie celu.

Odnosnie podmiotów zależnych Grupy, Zarząd poinformował, iż te spółki, które uzyskały zysk postanowiły przeznaczyć go na wypłatę dywidendy albo na kapitał zapasowy, bądź na pokrycie strat z lat ubiegłych. Spółki, które poniosły straty postanowiły zaś pokryć je z zysków z przyszłych okresów albo przeznaczając na ten cel środki z kapitału zapasowego.

**Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie ww. wniosek Zarządu oraz stwierdza, iż przychyli się do jego uwzględnienia. Uzasadniając powyższe wskazać należy, iż proponowany przez Zarząd sposób pokrycia straty uwzględnia aktualną sytuację Spółki i Grupy Kapitałowej.**

#### **IV. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ACTION S.A. w restrukturyzacji**

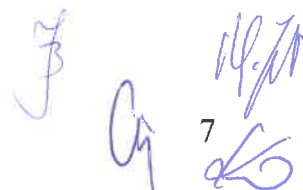
Na dzień 31 grudnia 2016 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące podmioty:

##### **Podmiot dominujący:**

ACTION S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie

##### **podmioty zależne i stowarzyszone:**

- SFK w upadłości Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – spółka zależna (100%)
  - ACTINA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100%)
  - SFERIS Sp. z o.o. siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio zależna (99,89%) 1)
  - GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – spółka zależna (100%) 2)
  - ACTION GAMES LAB S.A. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (40%) 3)
  - ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka stowarzyszona (24,38%) 4)
  - SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka pośrednio stowarzyszona (24,38%) 5)
  - ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100%) 6)
  - ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunshwiku (Niemcy) – spółka zależna (100%) 7)
  - RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej - spółka pośrednio zależna (99,89%) 8)
  - LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) – spółka pośrednio zależna (51%) 9)
  - ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu - spółka zależna (100%) 10)
  - ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej - spółka zależna (51%) 11)
  - ACTION (GUANGZHOU) TRADING CO., LTD z siedzibą w Guangzhou (Chiny) - spółka zależna (100%) 12)
- 1) SFERIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją od dnia 5 stycznia 2007 r.
- 2) GRAM.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie została objęta konsolidacją w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 18 grudnia 2009 r. nastąpiło zwiększenie udziału do 80%. W dniu 24 maja 2010 r. w drodze umowy kupna udziałów nastąpiło zwiększenie udziału do 100%.
- 3) ACTION GAMES LAB S.A. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 12 grudnia 2011 r. i od tego dnia została objęta konsolidacją.
- 4) ACTION CENTRUM EDUKACYJNE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka wyceniana metodą praw własności od dnia 1 października 2012 r.
- 5) SYSTEMS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – spółka została objęta konsolidacją od dnia 1 października 2012 r.
- 6) ACTIVEBRAND Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została założona w dniu 3 września 2012 r.
- 7) ACTION EUROPE GmbH z siedzibą w Brunshwiku (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 8 lipca 2013 r. W dniu 1 kwietnia 2014 r., w drodze kupna udziałów niekontrolujących (33,33%), nastąpiło zwiększenie udziałów ACTION S.A. do 100%.
- 8) RETAILWORLD Sp. z o.o. z siedzibą w Starej Iwicznej została objęta konsolidacją od dnia 18 listopada 2013 r.
- 9) LAPADO Handelsgesellschaft GmbH z siedzibą w Poczdamie (Niemcy) została objęta konsolidacją od dnia 1 stycznia 2014 r.
- 10) ACTIONMED Sp. z o.o. z siedzibą w Zamieniu została objęta konsolidacją od dnia 19 grudnia 2014 r.
- 11) ACTION INNOVATIVE SOLUTIONS Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsko Białej została objęta konsolidacją od dnia 27 października 2015 r.



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

#### Zmiany w składzie Grupy w okresie objętym sprawozdaniem:

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

#### Udziały stron trzecich w jednostkach zależnych:

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

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

Rok obrotowy 2016 był mniej udanym okresem w działalności Grupy w porównaniu do lat poprzednich, z uwagi na nawarstwienie w dość krótkim czasie negatywnych czynników zewnętrznych związanych z wydanymi wobec Spółki decyzjami podatkowymi, Spółka była zmuszona do złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Wydarzenie to miało też dalszy, negatywny wpływ na większość podmiotów z Grupy Kapitałowej. Niezależnie od tego, odrębne działania organów skarbowych wobec jednostki zależnej SFK Sp. z o.o. zmusiły jej zarząd do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości, który już w bieżącym roku został uwzględniony. Od czasu otwarcia sanacji Spółka i Grupa nadal konsekwentnie prowadzą swoją działalność, Spółka zaś wdraża procedury restrukturyzacyjne mające na celu poprawę sytuacji finansowej Grupy. Uznać należy, iż proces restrukturyzacji przebiega pomyślnie, jednak wymaga dalszych zintensyfikowanych działań ze strony Zarządu. Rada Nadzorcza w tym miejscu podkreśla, iż działania podjęte przez Zarząd w obecnej chwili należy ocenić pozytywnie z uwagi przede wszystkim na rozmiar przedsięwzięcia jakim jest Spółka oraz wiele utrudnień szczególnie w początkowej fazie restrukturyzacji. Wśród podmiotów Grupy Kapitałowej wyróżnia się pozytywnie (zwłaszcza uwzględniając fakt sanacji Spółki i konsekwencje tego procesu) ACTION EUROPE GmbH.

Podstawowym założeniem polityki Grupy jest duża elastyczność prowadzonego biznesu i stałe poszukiwanie atrakcyjnych obszarów wzrostu. Nadal pozyskiwane będą nowe umowy dystrybucyjne dotyczące dostaw sprzętu i oprogramowania jak również dystrybucji zabawek, elektronarzędzi oraz urządzeń medycznych. Poza tym do oferty będą wprowadzane innowacje w zakresie innych produktów, w tym usług. Zarząd podmiotu dominującego podejmuje decyzje w zakresie zmian struktury Grupy Kapitałowej w celu osiągnięcia optymalnego wyniku dla Grupy przy zachowaniu maksymalnej jej transparentności. Zakłada się utrzymanie bieżącej polityki mającej na celu stały wzrost wartości marek własnych a także dalszy rozwój Grupy również w drodze zawierania transakcji kapitałowych. W kolejnych latach Grupa Kapitałowa ACTION S.A. zamierza dalej aktywnie poszukiwać celów inwestycyjnych także na rynkach zagranicznych.

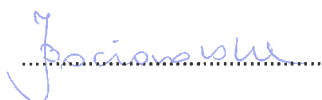


W zakresie oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej podkreślić należy, że przypadku spółek zależnych standardy kontroli wewnętrznej (opisane w sprawozdaniu Rady Nadzorczej dotyczącym Spółki) realizowane są głównie poprzez stałą sprawozdawczość z działalności tych podmiotów względem Spółki, a także łączenie funkcji członków zarządu w Spółce i podmiotach zależnych przez te same osoby. W Spółce ACTION GAMES LAB S.A. funkcjonuje również rada nadzorcza. W ten sposób Spółka sprawuje stały nadzór nad działalnością jednostek zależnych.

Rada Nadzorcza stoi na stanowisku, iż dane zawarte w sprawozdaniach objętych oceną oraz niniejsze sprawozdanie pozwalają uznać, iż obecna sytuacja Grupy jest stabilna.

Warszawa, dnia 15 maja 2017 roku

Iwona Bocianowska



Karol Orzechowski



Piotr Chajderowski



Krzysztof Kaczmarczyk



Marek Jakubowski

