

**Aneks nr 1 do Prospektu Emisyjnego ACTION S.A.  
zatwierdzonego decyzją KPWiG  
w dniu 21 czerwca 2006 r.**

**Prognozy finansowe**

**1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy**

Spółka opiera swoje prognozy finansowe na następujących głównych założeniach:

- *Założenia na które wpływ może mieć Spółka*
  - Grupa ACTION będzie realizowała strategię przedstawioną w pkt 6.1.3. Części III Prospektu
  - Cele emisji opisane w pkt 3.4. Części IV Prospektu będą realizowane zgodnie z przyjętym przez Zarząd planem
  - Udział towarów charakteryzujących się wyższymi marżami w strukturze sprzedaży Grupy ACTION będzie systematycznie wzrastał
  - ACTION Ukraina będzie otwierać kolejne nowe sklepy w ramach sieci SZOK
  - Kontynuowana będzie polityka kontroli i optymalizacji kosztów działalności operacyjnej
- *Założenia niezależne od Spółki*
  - Wzrost gospodarczy Polski i Ukrainy wyrażony w szczególności tempem wzrostu PKB będzie pozytywnie wpływał na wartość rynku dystrybucji sprzętu IT w Polsce i wartość rynku dystrybucji i sprzedaży detalicznej sprzętu IT i sprzętu AGD/RTV na Ukrainie
  - Rynek przetargów publicznych nie ulegnie znacznym zmianom, zarówno pod względem wartości, jak i obowiązujących regulacji prawnych
  - Kurs złotego w stosunku do USD będzie oscylował na poziomie 3,2 PLN
  - Stopa podatku dochodowego od osób prawnych będzie wynosić 19% w Polsce i 25% na Ukrainie
  - Koszt kredytu bankowego wyrażony stawką WIBOR (3M) będzie wynosił około 4% p.a. powiększony o marżę bankową
  - Spółka pozyska z emisji Akcji Serii B środki finansowe w planowanej wielkości

**2. Prognozy wyników sporządzone przez Emitenta**

**Prognoza wyników finansowych Grupy ACTION na lata 2005/06 – 2006/07 (w tys. PLN)**

	2005/06 – Prognoza	2006/07 – Prognoza
Przychody ze sprzedaży	1.445.308	1.753.856
Zysk operacyjny	26.389	35.563
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	16.288	22.892

*Źródło: Spółka*

Prognoza wyników finansowych Grupy ACTION została sporządzona zgodnie ze standardami MSR.

**3. Raport sporządzony przez biegłych rewidentów dotyczący prognoz finansowych sporządzonych przez Emitenta**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych  
sporządzonych za okres od 1.08.2005 do 31.07.2006 oraz za okres 1.08.2006 do 31.07.2007**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ACTION S.A.

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na lata 2005/006 i 2006/2007 Grupy Kapitałowej ACTION S.A., w której jednostką dominującą jest ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Kazimierza 46/54, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

	2005/2006	2006/2007
Przychody ze sprzedaży	1 445 308 tys. zł	1 753 856 tys. zł
Zysk operacyjny	26 389 tys. zł	35 563 tys. zł
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	16 288 tys. zł	22 892 tys. zł

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym także założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd ACTION S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji przedstawionych w formie planu na lata 2005/2006, 2006/2007, opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd ACTION S.A. założenia stwierdziliśmy, że:

1. Grupa Kapitałowa ACTION S.A. jak również podmiot dominujący Grupy Kapitałowej dotychczas nie dokonywały planowania przyszłych wyników w sposób sformalizowany. Ze względu na brak zatwierdzonych przez organa nadzorcze budżetów w latach poprzedzających nie byliśmy w stanie zweryfikować realizacji danych prognozowanych przez Zarząd z aktualnymi wynikami wypracowanymi przez Spółkę.
2. Prognozowane elementy skonsolidowanego rachunku zysków strat są wyższe od odpowiadających im kwot za rok 2004/2005 kiedy to Grupa Kapitałowa odnotowała stratę w kwocie -14.174 tys. zł. Przyjęte za podstawę szacunków założenia są naszym zdaniem obciążone większym ryzykiem, aniżeli w przypadku, gdyby znajdowały swe uzasadnienie w historycznych tendencjach wzrostowych.

Za wyjątkiem kwestii opisanych powyżej, sprawdzając dowody uzasadniające założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem prognozowane skonsolidowane informacje finansowe obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Pragniemy również zwrócić uwagę, że rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Warszawa, dnia 22 czerwca 2006 roku

**BDO Polska Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Nr ewidencyjny 523**

.....  
**Biegły dokonujący badania:**  
**Anna Bernaziuk**  
Biegły Rewident nr ident. 173/223  
Członek Zarządu BDO Polska Sp. z o.o.

.....  
**Działający w imieniu BDO Polska Sp. z o.o.:**  
**dr André Helin**  
State Authorized  
Public Accountant  
Biegły Rewident 90004/502  
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

---

Piotr Bieliński  
Prezes Zarządu

---

Olgierd Matyka  
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych