

Komentarz
do rozszerzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego TETA S.A.
za I kwartał
roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Prezentowane sprawozdanie finansowe TETA S.A. oraz Grupy kapitałowej TETA za okres od 01.01.2008 r. do 31.03.2008 r. zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późn. zm.) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (zwanymi dalej MSR) mającymi zastosowanie dla sprawozdań skonsolidowanych.

Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w sprawozdaniu jednostkowym nie uległy zmianie w stosunku do zasad obowiązujących w Spółce w poprzednim roku obrotowym.

Dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego dane porównywalne przekształcono zgodnie z MSR. Dokonano przeszacowania pozycji rzeczowy majątek trwały oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego poprzez aktualizację wartości aktywów netto. Dokonane przekształcenia nie miały istotnego wpływu na wynik finansowy oraz kapitały własne na koniec I kwartału 2008r.

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W I kwartale roku obrotowego 2008, Spółka TETA S.A. osiągnęła jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 13 168 tys. zł tj. o 10 % więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (11 941 tys. zł) zaś jednostkowy wynik netto wyniósł 1 234 tys. zł. tj. o 16 % więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (1 061 tys. zł).

Na poziomie skonsolidowanym narastająco przychody wyniosły 14 393 tys. zł tj. o 10 % więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (13 071 tys. zł) , zaś zysk netto 1 429 tys. zł tj. o 13 % więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (1 267 tys. zł)

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

W III kwartale roku obrotowego nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe przez TETA S.A. lub spółki z Grupy kapitałowej TETA.

3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Sezonowość wyników finansowych I kwartału 2008 r. jest zbliżona do tej, jaka występowała w latach poprzednich.

4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Na dzień 5 maja br. zostało zaplanowane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego, zaproponujemy podwyższenie kapitału Spółki od 1,5 mln do 4,5 mln akcji nowej emisji z prawem poboru, aby z jednej strony wspomóc finansowanie dokonanych już akwizycji, a z drugiej umożliwić Spółce zbudowanie zaplecza finansowego dla potencjalnego rozwoju poprzez przejęcia w perspektywie najbliższego roku.

5. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Opisane zdarzenie nie wystąpiło w okresie objętym niniejszym raportem.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W ramach wykonania umowy ramowej (raport bieżący nr 2/2007 z dnia 3 stycznia 2007 roku oraz raport bieżący nr 2/2007/k z dnia 3 stycznia 2007 roku) Spółka w dniu 25 kwietnia 2008 roku, zawarła umowę nabycia łącznie 18 udziałów, stanowiących 15% udziałów w kapitale zakładowym Pyton Management Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu łącznie za cenę 5.400.666 zł. Źródłem finansowania nabycia udziałów są środki z emisji akcji serii H. Spółka TETA S.A. przed tą transakcją posiadała 70% udziałów w Pyton Management Sp. z o.o. (szczegóły w raporcie bieżącym nr 31/2008 z dnia 25 kwietnia 2008 r.).

7. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zobowiązania warunkowe nie zmieniły się w istotny sposób stosunku do stanu na dzień 31.12.2007 r.

8. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Grupa kapitałowa TETA na dzień przekazania niniejszego raportu

Nazwa	Udział %	Przedmiot działalności
TETA S.A. jednostka dominująca	100	systemy ERP
Pyton Management Sp. z o.o.	70	systemy do zarządzania wiedzą, e – learning zarządzanie projektami
TETA HR Center Sp. z o.o.	100	outsourcing usług HR

Konsolidacja sprawozdań finansowych dokonywana jest metodą konsolidacji pełnej.

9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 26 marca została zawarta umowa inwestycyjna z Insert Sp. z o.o. przewidująca docelowe objęcie 35% akcji nowego podmiotu Insert S.A. (szczegóły w raporcie bieżącym nr 20/2008 z dnia 26.03.2008 r.)

W dniu 27 marca 2008 r. zawarta została przedwstępna umowa nabycia 86% udziałów w VT – Soft Kft. z siedzibą w Budapeszcie (szczegóły w raporcie bieżącym nr 21/2008 z dnia 27.03.2008 r.)

Jednocześnie prowadzone są prace nad przejęciem kolejnego zagranicznego podmiotu, co w ocenie Zarządu pozwoli na jeszcze mocniejsze ustanowienie pozycji Spółki oraz podniesienie jej wartości.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych na 2008 rok.

11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu TETA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według informacji posiadanych przez TETA S.A., na dzień przekazania niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

Lp.	Posiadacz akcji	Liczba posiadanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
1.	Millennium TFI SA	1.297.093	14,41
2.	Pioneer Pekao Investment Management SA	1.116.223	12,40
3.	PKO TFI SA	973 664	10,82
4.	Andrzej Frys	830.452	9,23
5.	AIG OFE	664.196	7,38
6.	Commercial Union Investment Management (Polska) SA	658.756	7,32

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

12. Zestawienie stanu posiadania akcji TETA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Akcje posiadane na dzień 30 kwietnia 2008 r.
Andrzej Frys	Przewodniczący Rady Nadzorczej	830 452
Jerzy Krawczyk	Prezes Zarządu	7 508
Wojciech Dobrowolski	Wiceprezes Zarządu	20 502
Robert Gołuński	Wiceprezes Zarządu	15 428
Sławomir Piwko	Wiceprezes Zarządu	9 006

Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

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

TETA S.A. nie jest stroną w postępowaniach sądowych, administracyjnych, arbitrażowych których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną.

Opisane zdarzenia nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym raportem.

15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

Opisane zdarzenia nie wystąpiły w okresie objętym niniejszym raportem.

16. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W dniu 25 kwietnia 2008 roku Spółka zawarła z BPH S.A. z siedzibą w Krakowie umowę kredytu w wysokości stanowiącej równowartość w PLN 2.287.234.000 (słownie: dwa miliardy dwieście osiemdziesiąt siedem milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące) HUF, stanowiącej 100% ceny nabycia 86% udziałów w VT-SOFT z siedzibą w Budapeszcie. Kredyt został udzielony do dnia 25 kwietnia 2011 roku. Spółka spłaci zadłużenie w ratach w taki sposób, że 50% zadłużenia zostanie spłacone jednorazowo

w terminie do 30 września 2008 r., a pozostałe 50% zadłużenia spłacane będzie w 12 równych ratach, począwszy od 30 września 2008 r..Jako elementy składowe powyższej umowy,

- a) w dniu 25 kwietnia 2008 r. Spółka zawarła z Bankiem umowę zastawu rejestrowego na środkach obrotowych Spółki do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 60.000 tys. zł; na dzień 31.12.2007 r. wartość tych środków w bilansie Spółki wynosiła 42.515 tys. zł;
- b) w dniu 25 kwietnia 2008 r. Spółka zawarła z Bankiem umowę zastawu finansowego i rejestrowego na udziałach Spółki w Pyton Management Sp. z o.o. stanowiących 70 % udziałów w kapitale zakładowym do maksymalnej kwoty zabezpieczenia w wysokości 60.000 tys. zł; (szczegóły w raporcie bieżącym nr 32/2008 z dnia 25 kwietnia 2008 r.).

17. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości są:

- a) utrzymanie dynamiki wzrostu rynków, na których działa Spółka,
- b) dynamika sprzedaży TETA Constellation,
- c) dynamika pozyskiwania kontaktów przez TETA HR Center
- d) kontynuacja programu budowy Grupy Kapitałowej TETA.