

Komentarz
do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy TETA
za IV kwartał
roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Prezentowane sprawozdanie finansowe TETA S.A. za okres od 01.10.2007 r. do 31.12.2007 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 IV kwartału 2007r.

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

Narastająco po IV kwartale roku obrotowego 2007, Spółka TETA S.A. osiągnęła jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 53 157 tys. zł tj. o 33 % więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (39 947 tys. zł) zaś jednostkowy wynik netto wyniósł 7 756 tys. zł. tj. o 21 % więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (6 402 tys. zł).

Na poziomie skonsolidowanym narastająco przychody wyniosły 63 368 tys. zł, zaś zysk netto 9 545 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 IV kwartału 2007 r. jest zbliżona do tej, jaka występowała w latach poprzednich.

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

W dniu 20 października podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została podjęta uchwała o nowej emisji 2 mln akcji z prawem poboru dla dotychczasowych

akcjonariuszy. Celem emisji jest sfinansowanie inwestycji Spółki poprzez przejęcia w kraju i zagranicą. Emisja doszła do skutku i w dniu 23 lutego 2007 r. został podwyższony kapitał zakładowy Spółki do 9 mln złotych.. W wyniku emisji Spółka pozyskała kwotę 19.322.027,92 zł będącą różnicą między iloczynem ilości akcji i ceną emisyjną akcji a kosztami związanymi z emisją, która to kwota została przeznaczona na kapitał zapasowy.

Zgodnie z założeniami strategicznymi została rozpoczęta budowa Grupy kapitałowej. Sfinalizowany został zakup 70% udziałów w Pyton Management Sp. z o.o. Prowadzone są negocjacje w sprawie przejęcia zagranicznego podmiotu, co w ocenie Zarządu pozwoli na jeszcze mocniejsze ustanowienie pozycji Spółki oraz podniesienie jej wartości.

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.

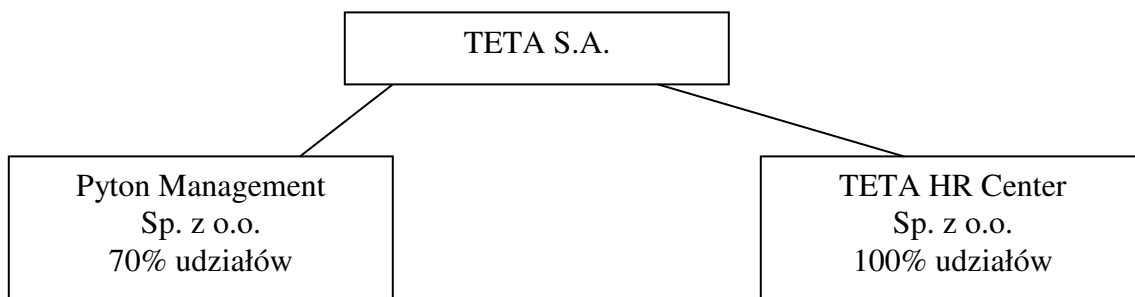
Opisane zdarzenie nie wystąpiło w okresie objętym niniejszym raportem.

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 31.12.2006 r.

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

Graficzne przedstawienie Grupy kapitałowej TETA na dzień przekazania niniejszego raportu.



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 okresie objętym niniejszym raportem opisane zdarzenia nie wystąpiły.

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.

Prognoza wyników na 2007 rok przewidywała osiągnięcie na poziomie skonsolidowanym przychodów w wysokości 60 mln zł oraz zysku netto w wysokości 10 mln zł.

Na podstawie danych narastających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za Q4 2007 Zarząd TETA S.A informuje, że przychody wyniosły 63 368 tys. zł co stanowi przekroczenie prognozy o 3 368 tys. zł, zaś zysk netto wyniósł 9 454 tys. zł co stanowi niewykonanie prognozy o 546 tys. z zł. Niewykonanie prognozy zysku netto wynika z niższej niż planowanej marży na sprzedaży produktów innych dostawców.

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	1.114.424	14,41
2.	Pioneer Pekao Investment Management SA	1.017.275	12,40
3.	PKO TFI SA.	973 664	10,82
4.	Andrzej Fryś	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 nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji:

W dniu 03.12.2007 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od PKO TFI S.A. , że w wyniku nabycia akcji Spółki w dniu 22 listopada 2007 r. fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A. stały się posiadaczami 973 664 sztuk akcji Spółki, co stanowi 10,82% udziału w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Przed zmianą fundusze zarządzane przez PKO TFI S.A. posiadały 772 164 akcje Spółki co stanowiło 8,58% udziału w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy

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	Łącznie na dzień 14.02.2008
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 Członków Zarządu w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

Stan posiadania akcji przez Pana Andrzeja Frysa - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki został opisany w pkt. 11. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej wg wiedzy Spółki nie posiadają akcji Spółki.

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 powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie 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, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, 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.

Spółka TETA HR Center Sp. z o.o. pozyskała pierwszych klientów w zakresie outsourcingu HR. Zarząd Spółki wyraża przekonanie, że w trakcie najbliższych kwartałów TETA HR Center stanie się liczącym podmiotem na rynku tego typu usług.

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 osiągnane przez Spółkę w przyszłości są:

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