

**Komentarz**  
**do skonsolidowanego sprawozdania finansowego TETA S.A.**  
**za I kwartał**  
**roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.**

Prezentowane sprawozdanie finansowe TETA S.A. za okres od 01.01.2007 r. do 31.03.2007 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 I kwartału 2006r.

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

W I kwartale roku obrotowego 2007, Spółka TETA S.A. osiągnęła jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 11.942 tys. zł tj. o 47 % więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego zaś jednostkowy wynik netto wyniósł 1.061 tys. zł. tj. o 36 % więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Na poziomie skonsolidowanym przychody wyniosły 13.071 tys. zł, zaś zysk netto 1.267 tys. zł.

Spółka pozyskała kilka kontraktów na TETA Personel.net w ramach pakietu TETA Constellation oraz jeden z pierwszych kontraktów na TETA Retail.

Spółka została wyróżniona nagrodą EE&CIS Partner Award 2007 - SMB Technology przyznawana przez Oracle dla najlepszego partnera technologicznego w regionie Europy Wschodniej i Rosji.

Spółka jako jedna z pierwszych firm w Polsce uzyskała certyfikat zgodności z systemem Windows Vista – Certified for Windows Vista, jak również status oficjalnego partnera Red Hat Linux.

Uzyskane certyfikaty potwierdzają najwyższe kompetencje technologiczne Spółki oraz w zdecydowany sposób wpływają na poprawę wyników sprzedaży oprogramowania do zaawansowanego zarządzania przedsiębiorstwem, produkowanego przez Spółkę.

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

W I kwartale roku obrotowego nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczny wpływ na osiągnięte przez TETA S.A. wyniki finansowe.

### **3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.**

Sezonowość wyników finansowych I kwartału 2006 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.

Jednocześnie prowadzone są prace nad przejęciem zagranicznego podmiotu, co w ocenie Zarządu pozwoli na jeszcze mocniejsze ustanowienie pozycji Spółki oraz podniesienie jej wartości. W dniu 30 marca 2007 r. został podpisany list intencyjny w sprawie nabycia większościowego udziału w zagranicznym podmiocie produkującym oprogramowanie wspomagające zarządzanie przedsiębiorstwem. Terminy określone w przedmiotowym liście intencyjnym określają planowane zakończenie formalnego procesu due diligence do dnia 15 maja 2007 r. zaś zawarcie umowy nabycia udziałów do dnia 30 czerwca 2007 r.

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

Opisywane zdarzenie nie wystąpiło w okresie objętym niniejszym raportem.

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

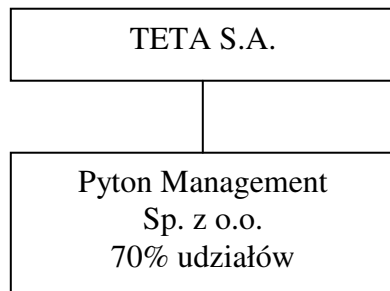
Opisywane zdarzenie nie wystąpiło w okresie objętym niniejszym raportem.

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

Zobowiązania warunkowe nie zmieniły się w 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 związku z nabyciem większościowych udziałów w Pyton Management Sp. z o.o. ujednolicone zostały sposoby planowania i raportowania osiągniętych wyników spółek Grupy kapitałowej TETA.

**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.**

Zgodni z raportem bieżącym nr 45/2007 z dnia 29.03.2007 r. Zarząd dokona oceny możliwości wykonania prognozy w raporcie okresowym za I półrocze 2007 r.

**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.	ALICO	948.756	10,54
	Millennium TFI SA	923 879	10,26
2.	Andrzej Fryś	830.452	9,23
3	Pioneer Pekao Investment Management SA	823.343	9,15
4.	Bankowy OFE	784.608	8,72
5.	AIG OFE	664.196	7,38
6.	Commercial Union Investment Management (Polska) SA	658.756	7,32
7.	PKO TFI SA.	491 931	5,46

W dniu 23 lutego 2007 r. Sąd rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do 9 mln zł. W wyniku powyższego postanowienia nastąpiło rozwodnienie udziału posiadanego przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Jednocześnie w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji:

W dniu 16.04.2007 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (dalej jako Millennium TFI SA), zarządzające funduszami inwestycyjnymi Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek, Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu (dalej jako Fundusze), że liczba głosów posiadanych łącznie przez Fundusze przekroczyła 10% ogólnej liczby głosów w Spółce. W wyniku rozliczenia w dniu 13.04.2007 r. transakcji kupna akcji Spółki TETA S.A. przez Fundusze nastąpiło przekroczenie udziału 10% ogólnej liczby głosów w Spółce. Bezpośrednio przed zmianą tj. w dniu 12.04.2007 r. Fundusze posiadały 832.579 akcji, co stanowiło 9,2509% udziału w kapitale zakładowym oraz tyle samo głosów z tych akcji. Na dzień 13.04.2007 r. Fundusze posiadają 923.879 akcji, co stanowi 10,2653% udziału w kapitale zakładowym oraz tyle samo głosów z ww. akcji.

Millenium TFI SA poinformowało również, że nie wyklucza możliwości dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów Spółki w okresie 12 miesięcy od złożenia przedmiotowego zawiadomienia, informując jednocześnie, że wszelkie decyzje dotyczące nabywania na rachunki Funduszy będą podejmowane w zależności od bieżącej sytuacji rynkowej.

W dniu 18.04.2007 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Absolute East West Master Fund Limited, iż w wyniku rozliczenia transakcji sprzedaży w dniach 17 i 18 kwietnia 2007 roku posiada obecnie 0 akcji Spółki uprawniające do 0 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 0,00% kapitału zakładowego i 0,00% udziału w ogólnej liczbie

głosów. Przed rozliczeniem transakcji sprzedaży akcji Spółki tj. do dnia 17 kwietnia 2007 roku, Absolute East West Master Fund Limited posiadał akcje Spółki uprawniające do 489.821 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 5,44% kapitału zakładowego i 5,44% udziału w ogólnej liczbie głosów.

**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 przed emisją serii H	Akcje serii H	Łącznie na dzień 30.04.2007
Jerzy Krawczyk	Prezes Zarządu	5 836	1 672	7 508
Wojciech Dobrowolski	Wiceprezes Zarządu	16 000	4 502	20 502
Robert Gołuński	Wiceprezes Zarządu	12 000	3 428	15 428
Sławomir Piwko	Wiceprezes Zarządu	7 000	2 006	9 006

Zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Zarządu w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nastąpiły w wyniku objęcia praw poboru nowej emisji a następnie asymilacji akcji w dniu 14 marca 2007 r.

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 (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, 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.**

Zwiększony został potencjał wdrożeniowy Spółki poprzez przejęcie zespołu konsultantów z firmy konkurencyjnej.

**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) wprowadzenie na rynek TETA Constellation oraz TETA Retail,
- c) kontynuacja programu budowy Grupy Kapitałowej TETA.