

ANEKS NR 1
DO PROSPEKTU EMISYJNEGO TETA S.A.

W związku z publikacją w dniu 19 września 2008 r. skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. do treści Prospektu emisyjnego wprowadza się następujące zmiany:

Aktualizacja nr 1

Str. 29, pkt 3 otrzymuje nowe brzmienie:

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zaprezentowane na podstawie zbadanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2006 sporządzonego wg MSSF oraz zbadanych rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2005-2006 sporządzonych wg PSR, a także poddanemu przeglądowi półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. sporządzonego zgodnie z MSSF.

Tabela 3.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2005-2006 (zgodnie z PSR) oraz za okres 1 stycznia 2006 r. – 30 czerwca 2008 r. (zgodnie z MSSF)

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2008 MSSF	I półrocze 2007 MSSF	2007 MSSF	2006 MSSF	2006 PSR	2005 PSR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(tys. zł)	34 680	26 039	63 368	39 947	39 947	34 232
EBITDA	(tys. zł)	7 798	4 022	15 429	8 644	8 649	5 440
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(tys. zł)	5 190	2 915	12 554	6 973	7 069	4 804
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	4 268	3 094	12 685	6 770	6 861	4 674
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	2 996	2 161	9 390	5 433	6 402	4 486
Aktywa razem	(tys. zł)	126 166	59 220	85 431	37 812	37 767	23 258
Zobowiązania, i rezerwy na zobowiązania	(tys. zł)	71 016	14 860	33 887	15 129	15 213	7 399
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	12 063	6 068	3 214	0	0	10
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	57 645	7 695	28 063	12 355	12 438	5 945
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	54 389	44 360	51 544	22 683	22 554	15 859
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	9 000	9 000	9 000	7 000	7 000	7 000
Liczba akcji	(szt.)	9 000 000	9 000 000	9 000 000	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję	(zł)	0,33	0,26	1,04	0,78	0,91	0,64
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ^a	(zł)	0,28	0,26	0,72	0,49	0,58	0,41
Wyplacona dywidenda	(zł/akcję)	-	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

^{a)} Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji, ustalonej jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie oferowane akcje serii J w liczbie 4 000 000 szt.

Aktualizacja nr 2

Str. 45-47, pkt 9.1 otrzymuje nowe brzmienie:

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi przeprowadzona została w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2005-2006 (wg PSR) i zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy

Kapitałowej Emitenta za rok 2007 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2006 (wg MSR), a także poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2008 r. (wg MSR).

Tabela 9.1. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za lata 2005-2006 wg PSR (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	39 947	34 232
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24 465	22 193
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 482	12 039
Koszt sprzedaży	3 490	3 457
Koszty ogólnego zarządu	4 797	4 157
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 195	4 425
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 069	4 804
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 866	4 676
Zysk (strata) brutto	6 861	4 674
Zysk (strata) netto	6 402	4 486

Źródło: Emitent

Tabela 9.2. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2008 wg MSR (w tys. zł).

Wyszczególnienie	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 680	26 039	63 368	39 947
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 468	19 016	40 915	24 556
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 212	7 023	22 453	15 391
Pozostałe przychody operacyjne	147	94	227	103
Koszty sprzedaży	2 299	1 878	4 427	3 490
Koszty ogólnego zarządu	4 839	2 301	5 458	4 797
Pozostałe koszty operacyjne	30	23	241	234
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 190	2 915	12 554	6 973
Zysk(strata) z działalności gospodarczej	4 268	3 094	12 685	6 770
Zysk (strata) brutto	4 268	3 094	12 685	6 770
Zysk (strata) netto	2 996	2 161	9 390	5 433

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi systematycznej poprawie ulegały wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. W 2006 r. przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów zwiększyły się o 16,7% w porównaniu z 2005 r. W kolejnym roku wzrost wyniósł 58,6%. Wzrost ten wynikał z rozwoju działalności Spółki i pozyskania nowych kontrahentów, podpisywania umów o coraz większej wartości, a także przejęcia spółki Pyton Management Sp. z o.o. i włączenia jej do konsolidacji.

W 2006 r. zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 47,1% i wyniósł 7 069 tys. zł. Kolejny rok, to dalszy wzrost zysku z działalności operacyjnej. Zysk netto w 2006 r. był wyższy o blisko 43% niż w roku 2005, natomiast w 2007 wzrósł o 73% w stosunku do roku 2006.

Zysk netto po pierwszym półroczu 2008 r. wyniósł 2 996 tys. zł i był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 38,64 %.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.3. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008

Wyszczególnienia	j.m.	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007 (MSR)	2006 (MSR)	2006 (PSR)	2005 (PSR)
------------------	------	-----------------	-----------------	------------	------------	------------	------------

		(MSR)	(MSR)				
Rentowność sprzedaży ^{a)}	%	35,21	26,97	35,43	38,53	38,76	35,17
Rentowność działalności operacyjnej ^{b)}	%	14,97	11,19	19,81	17,46	17,70	14,03
Rentowność EBITDA ^{c)}	%	22,49	15,54	24,35	21,64	21,65	15,89
Rentowność działalności gospodarczej ^{d)}	%	12,31	11,88	20,02	16,95	17,19	13,66
Rentowność brutto ^{e)}	%	12,31	11,88	20,02	16,95	17,18	13,65
Rentowność netto ^{f)}	%	8,64	8,30	14,82	13,60	16,03	13,10
ROA ^{g)}	%	2,37	3,65	10,99	14,37	16,95	19,29
ROE ^{h)}	%	5,51	4,87	18,22	23,95	28,39	28,29

Źródło: Emitent, obliczenia DM IDMSA

- a) wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku brutto ze sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
b) wskaźnik rentowności działalności operacyjnej – stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
c) wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
d) wskaźnik rentowności z działalności gospodarczej – stosunek zysku z działalności gospodarczej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
e) wskaźnik rentowności brutto – stosunek zysku brutto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
f) wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
g) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu;
h) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Emitenta zanotowała wzrost większości wskaźników rentowności. Po pierwszym półroczu 2008 roku w porównaniu do pierwszego półrocza roku poprzedniego widoczny jest wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży i rentowności EBITDA.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.4. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2008 (MSR)	I półrocze 2007 (MSR)	2007 (MSR)	2006 (MSR)	2006 (PSR)	2005 (PSR)
Zapasy / aktywa	%	7,14	5,44	9,00	7,65	7,81	23,05
Rzeczowe aktywa trwałe / aktywa	%	2,11	3,18	2,31	4,32	3,90	3,08
Należności / aktywa	%	30,35	42,75	49,26	62,05	62,11	70,97
Wartości niematerialne i prawne / aktywa	%	57,10	41,50	37,37	22,84	22,86	0,80

Źródło: Emitent, obliczenia DM IDMSA

Główne trzy składniki aktywów to wartości niematerialne i prawne, zapasy i należności krótkoterminowe. Udział tych trzech pozycji w aktywach wynosił w latach 2005 - 2007 przeszło 90%. Największą pozycją były od 2005 roku do 2007 roku należności krótkoterminowe. Znacznie wzrósł poziom wartości niematerialnych i prawnych, które w roku 2007 stanowiły 37% aktywów (w roku 2005 - 0,80%), w związku z tym, że w pozycji tej księgowane są nakłady na nowe systemy wprowadzane przez Grupę Kapitałową Emitenta. W pierwszym półroczu 2008 r. największy udział w aktywach ponad 57 % mają wartości niematerialne i prawne.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.5. Wskaźnik rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 - 30 czerwca 2008.

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2008 (MSR)	I półrocze 2007 (MSR)	2007 (MSR)	2006 (MSR)	2006 (PSR)	2005 (PSR)
Wskaźnik rotacji aktywów ^{a)}	Ilość razy	0,27	0,44	0,74	1,06	1,06	1,47
Okres spływu należności ^{b)}	Liczba dni	201	176	135	214	214	176

Okres spłaty zobowiązań ^{c)}	Liczba dni	303	53	162	113	114	63
---------------------------------------	------------	-----	----	-----	-----	-----	----

Źródło: Emitent, obliczenia DM IDMSA

- wskaźnik rotacji aktywów – przychody ze sprzedaży przez aktywa,
- okres splotu należności – należności krótkoterminowe x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży,
- okres spłaty zobowiązań – zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje, jaką wielkość przychodów generuje 1 złoty aktywów. W roku 2005 każda złotówka zainwestowana w aktywa powodowała powstanie 1,47 zł przychodów. Kolejne okresy przyniosły spadek wskaźnika, co było skutkiem szybszego wzrostu aktywów niż przychodów ze sprzedaży.

Okresy splotu należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Spółka czeka na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej spłata zobowiązań. Do 2006 r. można zaobserwować wzrastanie okresów spłaty zobowiązań i splotu należności. W 2007 r. nastąpił znaczny spadek okresu splotu należności i dalszy wzrost okresu spłaty zobowiązań. Po pierwszym półroczu 2008 r. można zaobserwować wydłużenie okresu splotu należności i znaczący wzrost okresu spłaty zobowiązań. Wzrost okresu spłaty zobowiązań wynika głównie z zaciągnięcia krótkoterminowego kredytu na zakup akcji udziałów VT-Soft Kft.

Aktualizacja nr 3

Str. 48, pkt 9.2.2

Było:

Po dwóch kwartałach 2008 roku można zaobserwować dalszy wzrost przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług, które w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyły się o 33,18%.

Jest:

Po pierwszym półroczu 2008 roku można zaobserwować dalszy wzrost przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług, które w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyły się o 33,18 %.

Aktualizacja nr 4

Str. 50-52, pkt 10.1 otrzymuje nowe brzmienie:

10.1.INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.1. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2005-2006 wg PSR

PASYWA (w tys. zł)	2006	2005
A. Kapitał własny	22 554	15 859
I. Kapitał podstawowy	7 000	7 000
II. Kapitał zapasowy	9 152	4 354
III. Zysk z lat ubiegłych	0	19
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0
V. Zysk (strata) netto	6 402	4 486
B. Kapitały mniejszości	0	0
C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 213	7 399
I. Rezerwy na zobowiązania	1 113	154
II. Zobowiązania długoterminowe	0	10
III. Zobowiązania krótkoterminowe	12 439	5 945
IV. Inne pasywa	1 661	1 290
Kapitały własne i obce razem	37 767	23 258

Źródło: Emitent

Tabela 10.2. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2008 wg MSR

PASYWA (w tys. zł)	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006
A. Kapitał własny	54 389	44 360	51 544	22 683
I. Kapitał podstawowy	9 000	9 000	9 000	7 000
II. Kapitał zapasowy	42 487	32 873	32 985	9 152
III. Zysk z lat ubiegłych	58	326	159	1 098

IV. Pozostałe kapitał rezerwowe	-152	0	10	0
V. Zysk (strata) netto	2 996	2 161	9 390	5 433
B. Kapitały mniejszości	763	0	0	0
C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 016	14 860	33 887	15 129
I. Rezerwy na zobowiązania	400	981	981	1 113
II. Zobowiązania długoterminowe	12 063	6 068	3 214	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	57 645	7 695	28 063	12 355
IV. Inne pasywa	908	823	1 629	1 661
Kapitały własne i obce razem	126 166	59 220	85 431	37 812

Zródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi suma pasywów wzrosła do poziomu 85 431 tys. zł na koniec 2007 r. z 23 258 tys. zł na koniec 2005 r. W 2006 pasywa ogółem wzrosły o 62% w porównaniu z rokiem 2005 (wg PSR) z 23 258 tys. zł do 37 767 tys. zł. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem się kapitałów własnych, które w roku 2006 wzrosły o 42% (było to wynikiem osiągnięcia przez Emitenta wysokiego zysku netto). W 2007 roku pasywa ogółem wzrosły o 125%, natomiast kapitał własny o 127%. Przyczyną takiego wzrostu była publiczna oferta akcji serii H oraz znaczne podwyższenie kapitału zapasowego (na skutek zaksięgowania tzw. agio emisyjnego), który w porównaniu z rokiem 2006 wzrósł o 260%.

Po pierwszym półroczu 2008 r. można zaobserwować wzrost kapitałów własnych do wartości 126 166 tys. zł, co spowodowane było wzrostem kapitału zapasowego. Ponadto zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły 5-krotnie w porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu 7-krotnego zobowiązań krótkoterminowych, na które podstawowy wpływ miało zaciągnięcie kredytu na zakup udziałów w VT-Soft Kft.

Analiza zadłużenia

Tabela 10.3. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2005 – 30 czerwca 2008.

Wyszczególnienie	j.m.	I półrocze 2008 (MSR)	I półrocze 2007 (MSR)	2007 (MSR)	2006 (MSR)	2006 (PSR)	2005 (PSR)
Wskaźnik struktury kapitału ^{a)}	%	22,18	13,68	6,24	0,00	0,00	0,06
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ^{b)}	%	130,57	33,50	65,74	66,70	67,45	46,65
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{c)}	%	56,29	25,09	39,67	40,01	40,28	31,81
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^{d)}	%	9,56	10,25	3,76	0,00	0,00	0,04

Zródło: Emitent, obliczenia DM IDMSA

- a) wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego;
- b) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego;
- c) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów;
- d) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

W 2005 roku 32% pasywów stanowiły kapitały obce. W roku 2006 i 2007 wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do ok. 40%. Grupa Kapitałowa Emitenta do 2007 r. nie posiadała znaczącego zadłużenia długoterminowego. W roku 2007 Spółka zaciągnęła kredyt na nabycie udziałów w spółce Pyton Management Sp. z o.o., w związku z czym wzrósł wskaźnik zadłużenia długoterminowego. Po pierwszym półroczu 2008 r. wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 130,57 % co było spowodowane wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, które zwiększyły się 2-krotnie w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego

Wskaźnik płynności

Tabela 10.4. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wyszczególnienie	I półrocze 2008 (MSR)	I półrocze 2007 (MSR)	2007 (MSR)	2006 (MSR)	2006 (PSR)	2005 (PSR)
Wskaźnik bieżącej płynności ^{a)}	0,88	4,16	1,80	2,16	2,15	3,69
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	0,72	3,74	1,53	1,93	1,91	2,79
Wskaźnik natychmiastowy ^{c)}	0,04	0,38	0,01	0,00	0,00	0,00

- a) wskaźnik bieżący – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;
- b) wskaźnik szybki – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu;

- c) wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

W latach 2005-2007 można zaobserwować stopniowe obniżanie się wskaźników płynności. W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta należy to uznać za zjawisko pozytywne, z uwagi na to, że wskaźniki te były bardzo wysokie w 2005 r.

Po pierwszym półroczu 2008 wskaźniki płynności spadły w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Wynika to z tego, że na początku 2007 r. Spółka przeprowadziła publiczną ofertę akcji, z której środki nie zostały w całości wykorzystane do końca pierwszego półrocza.

Niska wartość wskaźnika natychmiastowego wynika ze specyfiki działalności spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, które do finansowania bieżącej działalności wykorzystują kredyt w rachunku bieżącym.

KAPITAŁ WŁASNY

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31 grudnia 2007 r. składał się kapitał zakładowy w wysokości 9 000 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 32 985 tys. zł, zysk z lat ubiegłych w wysokości 159 tys. zł oraz zysk netto roku bieżącego w wysokości 9 390 tys. zł.

Po pierwszym półroczu 2008 roku na kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta składał się: kapitał zakładowy 9 000 tys. zł, kapitał zapasowy 42 487 tys. zł, zysk z lat ubiegłych w wysokości 58 tys. zł, zysk netto 2 996 tys. zł.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tysięcy złotych.

Obecnie kapitał zakładowy TETA S.A. wynosi 9 000 000 zł.

Kapitał zapasowy i rezerwy

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 ksh). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 ksh).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 ksh o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym

Po pierwszym półroczu 2008 roku kapitał zapasowy Grupy Kapitałowej Emitenta wynosił 42 487 tys. zł.

Wynik finansowy z lat ubiegłych i wynik finansowy roku bieżącego

Decyzję o sposobie pokrycia strat z lat ubiegłych oraz o sposobie rozdzielenia zysku roku bieżącego podejmuje Walne Zgromadzenie.

Na koniec roku 2007 zysk z lat ubiegłych Emitenta wynosił 159 tys. zł, natomiast zysk roku bieżącego 9 390 tys. zł.

Po pierwszym półroczu 2008 r. zysk netto Emitenta wyniósł 2 966 tys. zł, a zysk z lat ubiegłych 58 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania długoterminowe na koniec 2007 r. wynosiły dla Emitenta 3 214 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 28 063 tys. zł. Na koniec pierwszego półrocza 2008 r. było to odpowiednio 12 063 tys. zł oraz 57 645 tys. zł.

Aktualizacja nr 5

Str. 55-53, pkt 10.2 otrzymuje nowe brzmienie:

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.5. Przepływy środków pieniężnych Emitenta za okres 1 stycznia 2005- 30 czerwca 2008

Wyszczególnienie	I półrocze 2008 (MSR)	I półrocze 2007 (MSR)	2007 (MSR)	2006 (MSR)	2006 (PSR)	2005 (PSR)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 300	-1 189	1 263	2 215	2 243	-3 725
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-43 651	-2 581	-18 873	-6 460	-6 460	7 053
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 007	6 553	17 986	4 225	4 225	-3 362
Przepływy pieniężne netto razem	1 656	2 783	376	-20	8	-34

Środki pieniężne na koniec okresu	2 037	2 942	381	5	33	25
-----------------------------------	-------	-------	-----	---	----	----

2005 (wg PSR)

Środki pieniężne na początek 2005 r. kształtowały się na poziomie 59 tys. zł

W 2005 r. przepływy pieniężne netto wynosiły - 34 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -3 725 tys. zł. Zysk netto wyniósł 4 486 tys. zł, a korekty razem -8 211 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu należności (-8 677 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (1 665 tys. zł), zmiana stanu zapasów (-1 478 tys. zł), zysk z działalności inwestycyjnej, obejmujący przede wszystkim wynik na sprzedaży nieruchomości (-974 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 7 053 tys. zł. Emitent przeznaczył środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych (597 tys. zł). Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 7 650 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, przede wszystkim nieruchomości, w której mieściła się poprzednia siedziba Emitenta (7 608 tys. zł), a także z otrzymanych odsetek (42 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej to -3 362 tys. zł. Wpływy pochodziły z emisji akcji (4 037 tys. zł).

Środki wydatkowano na: spłatę pożyczek i kredytów (5 139 tys. zł) wypłatę dywidendy (2 015 tys. zł) oraz odsetki (245 tys. zł). Środki pieniężne na koniec 2005 r. stanowiły 25 tys. zł.

2006 (wg MSR)

Środki pieniężne na początek 2006 wynosiły 25 tys. zł.

W 2006 r. przepływy pieniężne netto wynosiły - 20 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 2 215 tys. zł. Zysk netto wyniósł 5 433 tys. zł a korekty razem - 3 218. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu należności (- 6 967 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań (2 098 tys. zł), zmiana stanu zapasów (2 351 tys. zł), amortyzacja (1 671 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (-6 460 tys. zł). Emitent przeznaczył środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych(6 550 tys. zł) Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 90 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 4 225 tys. zł. Wpływy pochodziły z kredytów i pożyczek (4 430 tys. zł) Środki wydatkowano na spłatę pożyczek i kredytów (10 tys. zł), odsetki (193 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec 2006 r. stanowiły 5 tys. zł.

2007 (wg MSR)

Środki pieniężne na początek 2007 roku kształtowały się na poziomie 5 tys. zł.

W 2007 r. przepływy pieniężne netto wynosiły 376 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 1 263 tys. zł. Zysk netto wyniósł 9 390 tys. zł, a korekty razem - 8 127 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały: zmiana stanu należności (- 13 440 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań (7 822 tys. zł), zmiana stanu zapasów (- 4 715 tys. zł), amortyzacja (2 875 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -18 873 tys. zł.

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta przeznaczyły środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (9 140 tys. zł) oraz na aktywa finansowe (9 741 tys. zł). Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 8 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 17 986 tys. zł. Wpływy pochodziły z emisji akcji (19 431 tys. zł).

Środki wydatkowano na spłatę kredytów i pożyczek (1 240 tys. zł), odsetki (357 tys. zł), dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli (300 tys. zł)

Środki pieniężne na koniec 2007 roku wyniosły 381 tys. zł

Pierwsze półrocze 2008 (wg MSR)

Środki pieniężne na początek pierwszego półrocza 2008 roku kształtowały się na poziomie 381 tys. zł.

Po pierwszym półroczu 2008 przepływy pieniężne netto wynosiły 1 656 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 9 300 tys. zł. Zysk netto wyniósł 2 996 tys. zł, a korekta razem 6 304 tys. zł. Wśród korekty największe znaczenie miały: zmiana stanu należności (15 793 tys. zł), zmiana stanu zobowiązań (- 7 579 tys. zł), zmiana stanu zapasów (- 1 265 tys. zł), amortyzacja (2 608 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły - 43 651 tys. zł.

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta przeznaczyły środki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (15 536 tys. zł) oraz na aktywa finansowe (28 152 tys. zł). Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 37 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (7 tys. zł) oraz z innych wpływów inwestycyjnych (30 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 36 007 tys. zł. Wpływy pochodziły głównie z kredytów i pożyczek 37 523 tys. zł. Środki wydatkowano na zapłatę odsetek (640 tys. zł) i na dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli (947 tys. zł)

Środki pieniężne na koniec pierwszego półrocza stanowiły 2 037 tys. zł.

Aktualizacja nr 6

Str. 53, pkt 10.3

Było:

W strukturze finansowania spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta kapitały własne stanowiły na dzień 31 marca 2008 r. 66,25%.

Wśród kapitałów obcych zdecydowaną przewagę miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 27,95% pasywów. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiły 0,71% kapitałów a rezerwy na zobowiązania 0,85%.

Po 31 marca 2008 r. nastąpiła znacząca zmiana w zakresie finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta związana z zaciągnięciem przez Emitenta kredytu inwestycyjnego na zakup udziałów w spółce VT – Soft Kft. z siedzibą Budapeszcie. Wartość kredytu wyniosła ok. 31,5 mln zł.

Jest:

W strukturze finansowania spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta kapitały własne stanowiły na dzień 30 czerwca 2008 r. 43,11%.

Wśród kapitałów obcych zdecydowaną przewagę miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 45,69% pasywów. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowiły 0,72% kapitałów a rezerwy na zobowiązania 0,32%.

Po 30 czerwca 2008 r. nie nastąpiły znaczące zmiany w zakresie finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta.

Aktualizacja nr 7

Str. 79, pkt 20.1

Było:

Sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne na stronie internetowej Emitenta (www.teta.com.pl):

(1) roczne zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2005 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości opublikowane raportem okresowym SA-R 2005 w dniu 14.04.2006 r.;

(2) roczne zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości opublikowane raportem okresowym SA-R 2006 w dniu 17.04.2007 r.;

(3) roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za rok 2006 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej opublikowane raportem okresowym SA-RS 2007 w dniu 17.04.2008 r.;

(4) kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej opublikowane raportem okresowym SA-RQ 2/2008 w dniu 01.08.2008 r.

Jest:

Sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne na stronie internetowej Emitenta (www.teta.com.pl):

(1) roczne zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2005 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości opublikowane raportem okresowym SA-R 2005 w dniu 14.04.2006 r.;

(2) roczne zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości opublikowane raportem okresowym SA-R 2006 w dniu 17.04.2007 r.;

(3) roczne zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za rok 2006 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej opublikowane raportem okresowym SA-RS 2007 w dniu 17.04.2008 r.;

(4) kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej opublikowane raportem okresowym SA-RQ 2/2008 w dniu 01.08.2008 r.

(5) półroczne poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej opublikowane raportem okresowym SA-P 2008 w dniu 19.09.2008 r.

Aktualizacja nr 8

Str. 100, pkt 24, Str. 17, lit. G

Było:

- historycznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2006 r., historycznymi informacjami finansowymi Emitenta za lata 2005-2006 oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta za II kwartał 2008 r.,

- jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta i jego spółek zależnych za lata 2006-2007.

Jest:

- historycznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi za 2006 r., historycznymi informacjami finansowymi Emitenta za lata 2005-2006 oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta za II kwartał 2008 r. oraz za I półrocze 2008 r.,
- jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta i jego spółek zależnych za lata 2006-2007.

Aktualizacja nr 9

Str. 34, pkt 6.1.1 oraz str. 9, lit. A

Było:

	II kwartały 2008		2007		2006		2005	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	25 097	100	53 157	100	39 947	100	34 232	100
Systemy ERP	21 788	86,81	42 784	80,49	34 684	86,83	28 238	82,4
w tym systemy HR	11 319	45,10	23 533	44,27	16 910	42,33	11 464	40,60
Oprogramowanie i akcesoria innych dostawców	3 302	13,16	10 103	19,01	4 936	12,36	5 220	15,25
Inne	7	0,03	270	0,51	327	0,82	774	2,26

Źródło: Emitent

Jest:

	I półrocze 2008		2007		2006		2005	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	25 097	100	53 157	100	39 947	100	34 232	100
Systemy ERP	21 788	86,81	42 784	80,49	34 684	86,83	28 238	82,4
w tym systemy HR	11 319	45,10	23 533	44,27	16 910	42,33	11 464	40,60
Oprogramowanie i akcesoria innych dostawców	3 302	13,16	10 103	19,01	4 936	12,36	5 220	15,25
Inne	7	0,03	270	0,51	327	0,82	774	2,26

Źródło: Emitent

Aktualizacja nr 10

Str. 36-37, pkt. 6.2

Było:

Tabela 6.2. Geograficzna struktura przychodów

	II kwartały 2008	2007	2006	2005
ERP i HR	21 788	42 784	34 684	28 238
Mazowieckie	6 809	12 125	10 461	8 232
Dolnośląskie	4 384	10 324	7 665	5 896
Pozostałe	10 595	20 335	16 558	14 110
Sprzęt i oprogramowanie produktów komplementarnych	3 302	10 103	4 936	5 220
Mazowieckie	824	2 520	1 143	1 302
Dolnośląskie	1 126	3 445	1 760	1 780
Pozostałe	1 352	4 138	2 033	2 138
Inne	7	270	327	774
Dolnośląskie	7	270	327	774
Razem	25 097	53 157	39 947	34 232

Źródło: Emitent

Jest:

Tabela 6.2. Geograficzna struktura przychodów

	I półrocze 2008	2007	2006	2005
--	-----------------	------	------	------

ERP i HR	21 788	42 784	34 684	28 238
Mazowieckie	6 809	12 125	10 461	8 232
Dolnośląskie	4 384	10 324	7 665	5 896
Pozostałe	10 595	20 335	16 558	14 110
Sprzęt i oprogramowanie produktów komplementarnych	3 302	10 103	4 936	5 220
Mazowieckie	824	2 520	1 143	1 302
Dolnośląskie	1 126	3 445	1 760	1 780
Pozostałe	1 352	4 138	2 033	2 138
Inne	7	270	327	774
Dolnośląskie	7	270	327	774
Razem	25 097	53 157	39 947	34 232

Źródło: Emitent

Aktualizacja nr 11
Str.139, wykaz odesłań
Było:

- Do kwartalnego niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego raportem okresowym SA-RQ 2/2008 w dniu 01.08.2008 r., który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.teta.com.pl.

Jest:

- Do kwartalnego niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego raportem okresowym SA-RQ 2/2008 w dniu 01.08.2008 r., który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.teta.com.pl.
- Do półrocznego poddanego przeglądowi skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego raportem okresowym SA- P 2008 w dniu 19.09.2008 r., który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.teta.com.pl.

Aktualizacja nr 12
Str. 13-15, lit. E otrzymuje nowe brzmienie:

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Ocena zarządzania zasobami finansowymi przeprowadzona została w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2005-2006 (wg PSR) i zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2007 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2006 (wg MSR), a także poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2008 r.

Tabela 3. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za lata 2005-2006 wg PSR (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	39 947	34 232
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24 465	22 193
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 482	12 039
Koszt sprzedaży	3 490	3 457
Koszty ogólnego zarządu	4 797	4 157
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 195	4 425
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 069	4 804
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 866	4 676
Zysk (strata) brutto	6 861	4 674
Zysk (strata) netto	6 402	4 486

Źródło: Emitent

Tabela 4. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2008 wg MSR (w tys. zł).

Wyszczególnienie	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 680	26 039	63 368	39 947
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	22 468	19 016	40 915	24 556
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 212	7 023	22 453	15 391
Pozostałe przychody operacyjne	147	94	227	103
Koszty sprzedaży	2 299	1 878	4 427	3 490
Koszty ogólnego zarządu	4 839	2 301	5 458	4 797
Pozostałe koszty operacyjne	30	23	241	234
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 190	2 915	12 554	6 973
Zysk(strata) z działalności gospodarczej	4 268	3 094	12 685	6 770
Zysk (strata) brutto	4 268	3 094	12 685	6 770
Zysk (strata) netto	2 996	2 161	9 390	5 433

Zródło: Emitent

Kapitałowej Emitenta. W 2006 r. przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów zwiększyły się o 16,7% w porównaniu z 2005 r. W kolejnym roku wzrost wyniósł 58,6%. Wzrost ten wynikał z rozwoju działalności Spółki i pozyskania nowych kontrahentów, podpisywania umów o coraz większej wartości, a także przejęcia spółki Pyton Management Sp. z o.o. i włączenia jej do konsolidacji.

W 2006 r. zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 47,1% i wyniósł 7 069 tys. zł. Kolejny rok, to dalszy wzrost zysku z działalności operacyjnej. Zysk netto w 2006 r. był wyższy o blisko 43% niż w roku 2005, natomiast w 2007 wzrósł o 73% w stosunku do roku 2006.

Zysk netto po pierwszym półroczu 2008 r. wyniósł 2 996 tys. zł i był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 38,64 %.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 5. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2005-2006 wg PSR

PASYWA (w tys. zł)	2006	2005
A. Kapitał własny	22 554	15 859
I. Kapitał podstawowy	7 000	7 000
II. Kapitał zapasowy	9 152	4 354
III. Zysk z lat ubiegłych	0	19
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0
V. Zysk (strata) netto	6 402	4 486
B. Kapitały mniejszości	0	0
C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 213	7 399
I. Rezerwy na zobowiązania	1 113	154
II. Zobowiązania długoterminowe	0	10
III. Zobowiązania krótkoterminowe	12 439	5 945
IV. Inne pasywa	1 661	1 290
Kapitały własne i obce razem	37 767	23 258

Zródło: Emitent

Tabela 6. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2006 – 30 czerwca 2008 wg MSR

PASYWA (w tys. zł)	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006
A. Kapitał własny	54 389	44 360	51 544	22 683
I. Kapitał podstawowy	9 000	9 000	9 000	7 000
II. Kapitał zapasowy	42 487	32 873	32 985	9 152
III. Zysk z lat ubiegłych	58	326	159	1 098
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	-152	0	10	0
V. Zysk (strata) netto	2 996	2 161	9 390	5 433
B. Kapitały mniejszości	763	0	0	0
C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 016	14 860	33 887	15 129
I. Rezerwy na zobowiązania	400	981	981	1 113

II. Zobowiązania długoterminowe	12 063	6 068	3 214	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	57 645	7 695	28 063	12 355
IV. Inne pasywa	908	823	1 629	1 661
Kapitały własne i obce razem	126 166	59 220	85 431	37 812

Zródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi suma pasywów wzrosła do poziomu 85 431 tys. zł na koniec 2007 r. z 23 258 tys. zł na koniec 2005 r. W 2006 pasywa ogółem wzrosły o 62% w porównaniu z rokiem 2005 (wg PSR) z 23 258 tys. zł do 37 767 tys. zł. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim zwiększeniem się kapitałów własnych, które w roku 2006 wzrosły o 42% (było to wynikiem osiągnięcia przez Emitenta wysokiego zysku netto). W 2007 roku pasywa ogółem wzrosły o 125%, natomiast kapitał własny o 127%. Przyczyną takiego wzrostu była publiczna oferta akcji serii H oraz znaczne podwyższenie kapitału zapasowego (na skutek zaksięgowania tzw. agio emisyjnego), który w porównaniu z rokiem 2006 wzrósł o 260%.

Po pierwszym półroczu 2008 r. można zaobserwować wzrost kapitałów własnych do wartości 126 166 tys. zł, co spowodowane było wzrostem kapitału zapasowego. Ponadto zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły 4,78 - krotnie w porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu 7,49 -krotnego zobowiązań krótkoterminowych, na które podstawowy wpływ miało zaciągnięcie kredytu na zakup udziałów w VT-Soft Kft.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Tabela 7. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wyszczególnienie	I półrocze 2008 (MSR)	I półrocze 2007 (MSR)	2007 (MSR)	2006 (MSR)	2006 (PSR)	2005 (PSR)
Wskaźnik bieżącej płynności ^{a)}	0,88	4,16	1,80	2,16	2,15	3,69
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	0,72	3,74	1,53	1,93	1,91	2,79
Wskaźnik natychmiastowy ^{c)}	0,04	0,38	0,01	0,00	0,00	0,00

- d) wskaźnik bieżący – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;
- e) wskaźnik szybki – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu;
- f) wskaźnik natychmiastowy – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

W latach 2005-2007 można zaobserwować stopniowe obniżanie się wskaźników płynności. W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta należy to uznać za zjawisko pozytywne, z uwagi na to, że wskaźniki te były bardzo wysokie w 2005 r.

Po pierwszym półroczu 2008 wskaźniki płynności spadły w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Wynika to z tego, że na początku 2007 r. Spółka przeprowadziła publiczną ofertę akcji, z której środki nie zostały w całości wykorzystane do końca pierwszego półrocza.

Niska wartość wskaźnika natychmiastowego wynika ze specyfiki działalności spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, które do finansowania bieżącej działalności wykorzystują kredyt w rachunku bieżącym.

TENDENCJE

Oceniając okres od początku 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu oraz mając na uwadze zjawisko sezonowości należy stwierdzić, że zarówno poziom sprzedaży jak i zyskowności są na zadowalającym poziomie, zgodnie z planami Spółki jak również przewidywanymi tendencjami rozwoju rynku, na którym działa Spółka. Wykazuje ona znaczny wzrost w produkcji, sprzedaży oraz ilości zapasów – rok do roku. Wszystkie poziomy są na zadowalającym poziomie, biorąc pod uwagę jednocześnie szybki rozwój firmy.

Emitent obserwuje, że ze względu na spadek cen sprzętu komputerowego (jaki można zaobserwować od kilku lat i który można przewidywać na lata najbliższe, ze względu na rozwój technologiczny), jego udział w realizowanych przychodach będzie maleć. Wzrastać natomiast będzie udział produktów własnych Emitenta. Jest to generalnie zjawisko korzystne.

Emitent oczekuje, że średnie ceny oferowanych produktów jak i koszty implementacji systemów u klientów oraz zapasy utrzymają się na poziomie zbliżonym do obecnego w perspektywie najbliższych miesięcy.