



KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO EMAX S.A. SA-QSR III/2005

I. WSTĘP

W III kwartale Grupa Emax koncentrowała się na wdrożeniu przyjętej strategii, realizując już zawarte kontrakty oraz prowadząc działania mające na celu pozyskanie nowych zleceń, które zostaną zrealizowane w IV kwartale bieżącego roku oraz w roku 2006.

Na wyniki finansowe wypracowane w omawianym okresie miała wpływ sezonowość panująca w segmentach rynku IT, w których spółki Grupy prowadzą działalność, polegająca na koncentracji przychodów i zysków w ostatnim kwartale roku obrotowego. Ponadto opóźnienia w realizacji niektórych projektów, a także przesunięcia na IV kwartał br. terminów zawarcia kolejnych umów handlowych oraz rozstrzygnięć toczących się postępowań przetargowych wpłynęły na przesunięcie się znacznej części przychodów na IV kwartał br. Spółki Grupy Kapitałowej Emax prowadzą działalność na zasadach projektowych, co powoduje, że opóźnienia w wykorzystaniu budżetów inwestycyjnych klientów, a także wydłużanie się postępowań przetargowych, zwłaszcza w sektorze publicznym, mają istotny wpływ na strukturę przychodów w czasie. Spółki Grupy Emax ponosiły również koszty związane z wzrostem zatrudnienia wynikającym z przewidywanego znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży, a także prac nad rozwojem nowych produktów informatycznych. Posiadane zasoby zostaną wykorzystane podczas realizacji projektów, których pozyskanie oczekiwane jest w następnych kwartałach, a zwłaszcza w IV kwartale br., co przełoży się na wzrost rentowności ze sprzedaży produktów. Znaczący wpływ na wypracowany w III kwartale br. wynik finansowy miały również instrumenty finansowe związane z realizowanymi przez Spółki Grupy Emax długoterminowymi umowami wyrażonymi w walutach obcych.

Umocnienie się złotówki w stosunku do tych walut w III kwartale br. spowodowało konieczność zastosowania wspomnianego powyżej instrumentu finansowego polegającego na mającym wyłącznie charakter rachunkowy obciążeniu przychodów finansowych w opisywanym okresie na kwotę 2 874 tys. zł, co z kolei obniżyło skonsolidowany zysk netto.

Zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd Emax S.A. mając na celu uniezależnienie się od sezonowości, której podlegają wyniki finansowe spółek Grupy, dąży do zwiększania udziału w przychodach ogółem przychodów z tytułu realizacji długoterminowych kontraktów, w tym również serwisowych i outsourcingowych. Efektem tych starań jest między innymi zawarcie w dniu 27 lipca br. aneksu do umowy z GE Capital Bank S.A., którego przedmiotem jest rozszerzenie zakresu dzierżawy systemu przetwarzania dokumentów. Kontynuowane są również działania, których celem jest jeszcze większe usprawnienie struktury zarządzania w Grupie Kapitałowej Emax. W wyniku tego w dniu 28 lipca br. Zarząd Emax S.A. podjął uchwałę o połączeniu przez przejęcie ze spółką zależną BI.COM S.A.

II. INFORMACJE OGÓLNE

GRUPA EMAX

Emax działa jako grupa kapitałowa, którą tworzy sześć spółek: Emax S.A., Winuel S.A., Max Elektronik S.A., Emtal Sp. z o.o., BI.COM S.A. i ECom Sp. z o.o. Grupa znajduje się w czołówce polskich dostawców rozwiązań teleinformatycznych. Dysponuje szerokim wachlarzem produktów oraz znaczącym potencjałem kadrowym, realizuje duże i złożone projekty informatyczne.

Akcje Emax S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 20 listopada 2002 roku. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 3 446 450 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, z czego do obrotu giełdowego wprowadzonych zostało 2 728 030 akcji Serii A, B, C, D i E.

Do najważniejszych produktów oferowanych przez Grupę Emax należą:

- **Kompleksowe rozwiązania w zakresie automatyki bankowej:** automaty kasjerskie, systemy zarządzania i obsługi gotówki, systemy samoobsługowe (w tym terminale informacyjno-transakcyjne), przenośne kioski kontenerowe;



- **Automatyczne systemy logistyczne (w tym rozwiązania logistyki pocztowej):** automatyczne magazyny wysokiego składowania, systemy transportu wewnętrznego, systemy sortujące i przenośniki, systemy klasy Warehouse Management System (WMS), oprogramowanie zarządzające logistyką typu „track & trace”, systemy poczty pneumatycznej;
- **Systemy opracowania korespondencji masowej:** systemy kopertujące, systemy frankujące, specjalistyczne systemy drukujące, systemy formatowania dokumentów, systemy foliowania;
- **Rozwiązania dla podmiotów sektora energetycznego i przemysłowego:** systemy wspierające uczestnictwo w rynku energii (SOWE i WIRE), systemy pomiarowo-rozliczeniowe, wspomagające procesy rozliczeniowe związane z produkcją, dystrybucją i zakupem mediów energetycznych;
- **Printoscope** – system kontroli i optymalizacji kosztów wydruków;
- **Rozwiązania z zakresu przetwarzania, archiwizacji i obiegu dokumentów oraz rozwiązania rozliczania masowych płatności:** centra masowego przetwarzania danych i odczytu dokumentów, centra archiwizacji obrazów dokumentów oraz kompleksowe rozwiązania do zarządzania obiegiem dokumentów i korespondencji, systemy obsługi kredytów, systemy rozliczania masowych płatności;
- **Systemy wykorzystujące kartę elektroniczną:** system pobierania opłat w komunikacji zbiorowej, rozwiązania typu Karta Miejska;
- **Rozwiązania wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem** klasy ERP (SAP), system dedykowany dla małych i średnich przedsiębiorstw handlowych (MAXeBiznes) oraz system zarządzania relacjami z klientem klasy CRM;
- **Systemy wspierające controlling i zarządzanie ryzykiem** - rozwiązania służące do zarządzania ryzykiem w instytucjach bankowych, uwzględniające wymogi Nowej Umowy Kapitałowej (Basel II);
- **Systemy zabezpieczeń** (sygnalizacji pożaru, monitoringu wizyjnego, bardzo wczesnej detekcji dymu, sygnalizacji włamania i napadu, kontroli dostępu, telewizji przemysłowej, oddymiania), automatyki budynkowej i okablowania strukturalnego;
- **Systemy infrastruktury i bezpieczeństwa oraz systemy oparte o technologie sieciowe:** m.in. platformy sprzętowe, systemy pamięci masowych, zarządzania zawartością, transmisji danych, systemy pracy grupowej, systemy zarządzania infrastrukturą teleinformatyczną, systemy sieci lokalnych LAN i rozległych WAN, integracja głosu i danych (wideokonferencje), bezpieczny dostęp do sieci Internet, szyfrowanie transmisji danych, tuning sieci, monitoring i zarządzanie urządzeniami sieciowymi;
- **Systemy telekomunikacyjne i automatyki:** systemy radiokomunikacji analogowej i cyfrowej, systemy telekomutacji i teletransmisji, infrastruktura obiektów nadawczych, systemy zasilania obiektów i urządzeń telekomunikacyjnych, systemy rejestracji rozmów, systemy lokalizacji pojazdów;
- **Systemy dedykowane dla transportu zbiorowego:** systemy informacji wizualno-fonicznej, systemy liczenia osób, systemy monitoringu wizyjnego w pojazdach, systemy zarządzania taborem;
- **Systemy biblioteczne i archiwizacyjne** przeznaczone do kompleksowej obsługi dużych i średnich bibliotek oraz archiwów;
- **Rozwiązania paszportyzacyjne;**
- **Rozwiązania bilingowe;**
- **Rozwiązania dedykowane:** oprogramowanie tworzone na zamówienie.

Realizowane przez spółki Grupy Emax przedsięwzięcia obejmują:

- indywidualną analizę potrzeb, oczekiwań i wymagań klienta;
- opracowanie dokumentacji projektowej;
- stworzenie dedykowanego oprogramowania;
- dostarczenie sprzętu i oprogramowania systemowego i narzędziowego;
- integrację realizowanego systemu z innymi już istniejącymi systemami u klienta oraz systemami zewnętrznymi;
- wdrożenie systemu;
- przeprowadzenie szkoleń dla użytkowników;
- świadczenie usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych związanych z eksploatacją systemu.

Spółki **Emax S.A.** i **Winuel S.A.** posiadają certyfikat **ISO 9001:2000** w zakresie "Zarządzanie projektami związanymi z wytworzeniem i wdrożeniem systemów teleinformatycznych i automatyki".



Centrum Produktowe Systemy Biblioteczne **Max Elektronik S.A.** posiada certyfikat **ISO 9001:2000** obejmujący: projektowanie, tworzenie, sprzedaż i wdrażanie systemów informatycznych.

Odbiorcami rozwiązań oferowanych przez Grupę Emax są jednostki administracji centralnej i samorządowej, największe banki funkcjonujące w Polsce, duże przedsiębiorstwa użyteczności publicznej, przemysłowe, infrastrukturalne i handlowe. Do najważniejszych odbiorców należą między innymi: Zakład Ubezpieczeń Społecznych, Instytut Meteorologii i Gospodarki Wodnej, Bank PEKAO S.A., Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A., Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., Kredyt Bank S.A., Bank PKO BP S.A., PPPUP Poczta Polska, MPK Poznań, Elektrownia "Bełchatów" S.A., Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A., Telekomunikacja Polska S.A., Zakłady Chemiczne POLICE, Polfa Pabianice.

Emax S.A.

podmiot dominujący w Grupie, integrator systemów informatycznych i automatyki; działa na rynku business-to-business oferując dedykowane i kompleksowe rozwiązania z zakresu zaawansowanych technologii informatycznych, usprawniające procesy biznesowe i wspomagające zarządzanie w dużych i średnich podmiotach gospodarczych i instytucjach.

Winuel S.A.

lider wśród dostawców rozwiązań informatycznych dla sektora energetycznego. Spółka wypracowała standardy komunikacyjne dla rynku energii. Tworzy specjalizowane oprogramowanie na zamówienie, zajmuje się integracją aplikacji.

Max Elektronik S.A.

dom software'owy, autoryzowane centrum produkcji oprogramowania w technologii Java Computing.

BI.COM S.A.

tworzy wyspecjalizowane systemy informatyczne, usprawniające procesy biznesowe i zarządzanie.

Emtal Sp. z o.o.

oferuje kompleksowe rozwiązania dla zakładów transportu zbiorowego, w tym system wykorzystujący karty elektroniczne (e-bilet).

EMCom Sp. z o.o.

realizuje projekty na rynku usług publicznych, głównie samorządowym i administracji publicznej; prowadzi portal o tematyce samorządowej www.infoport.pl

ZATRUDNIENIE

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu w Emax S.A. zatrudnionych jest 371 pracowników natomiast cała Grupa Emax liczy 801 osób.

Poniższa tabela prezentuje stan zatrudnienia w Grupie Emax oraz jego wzrost w relacji do 31.XII. i 30.IX. 2004 roku:

Zmiana w IIIQ 2005	30.IX. 2005	31.XII. 2004	Zmiana 31.XII.04- 30.IX.05	Zmiana 31.XII.04- 30.IX.05	30.IX. 2004	Zmiana 30.IX.04- 30.IX.05	Zmiana 30.IX.04 - 30.IX.05
45 osób	801 osób	710 osób	91 osób	12,8%	687 osób	114 osób	16,5%

INFORMACJE KAPITAŁOWE

Kapitał zakładowy Emax S.A. składa się z 3 446 450 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym :

- 500 000 akcji na okaziciela serii A o numerach od 0.000.001 do 0.500.000 powstałych w związku ze zmianą formy prawnej Emax ze spółki z o.o. w spółkę akcyjną,



- 718 420 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych w głosach 1 do 5, o numerach od 0.500.001 do 1.218.420 powstałych w związku ze zmianą formy prawnej Emax ze spółki z o.o. w spółkę akcyjną,
- 1 681 420 akcji na okaziciela serii B o numerach od 0.000.001 do 1.681.580 – powstałych w ramach zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego,
- 380 000 akcji na okaziciela serii C o numerach od 0.000.001 do 0.380.000 – podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
- 110 000 akcji na okaziciela serii D o numerach od 0.000.001 do 0.110.000 – podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego,
- 56 450 akcji na okaziciela serii E o numerach 0.000.001 do 0.056.450 - podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w związku z Programem Opcji Menedżerskich Emax S.A.

Poniższa tabela prezentuje udziały Emax S.A. w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emax:

Spółka	Status	Kapitał %	Głosy %
Winuel S.A.	podmiot zależny	90,97	90,97
Max Elektronik S.A.	podmiot zależny	91,7	91,7
BiCom S.A.	podmiot zależny	100	100
Emtal Sp.z o.o.	podmiot współzależny	50	50
EMCom Sp. z o.o.	podmiot stowarzyszony	19	41

Poniższa tabela prezentuje kapitały własne Emax S.A. w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

Sposób ujęcia	30.IX.2005 r.	30.IX.2004 r.	31.XII.2004 r.
Kapitał własny Emax S.A.	60 604	56 190	60 330
Skonsolidowany kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emax S.A.	82 375	69 640	81 497

ORGANY STATUTOWE EMAX S.A. (wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu)

Akcjonariusze (zgodnie z informacjami posiadanymi na dzień przekazania niniejszego raportu)

- BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (za pośrednictwem BBI Capital S.A.) posiadający 1 222 351 akcji Spółki stanowiących 35,46% w kapitale zakładowym, dających prawo do 4 095 070 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 64,79% wszystkich głosów. W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego BB Investment Sp. z o.o. za pośrednictwem podmiotu zależnego BBI Capital S.A. nabyło 4 170 akcji Emax S.A.
- Free float: 2 224 099 akcji stanowiących 64,53% w kapitale, oraz dających prawo do 2 224 099 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 35,19% wszystkich głosów.

Zarząd

Prezes Zarządu:

Piotr Kardach – Dyrektor Generalny

Członkowie Zarządu:

Wojciech Dziewolski – Dyrektor ds. Sprzedaży Sektor Publiczny, Sektor Telekomunikacyjny

Andrzej Kosturek – Dyrektor ds. Sprzedaży Sektor Energetyka, Przemysł i Handel

Bogdan Kosturek – Dyrektor ds. Technicznych

Paweł Nowacki – Dyrektor ds. Finansowych

Paweł Rozwadowski – Dyrektor ds. Sprzedaży Sektor Bankowo-Finansowy, Rynki Zagraniczne

Marcin Stawarz – Dyrektor ds. Realizacji



Rada Nadzorcza

Przewodniczący Rady Nadzorczej:

Paweł Turno

Sekretarz Rady Nadzorczej:

Janusz Samelak

Członkowie Rady Nadzorczej:

Piotr Karmelita

Henryk Mruk

Grzegorz Ogonowski

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez emitenta, od przekazania ostatniego raportu kwartalnego stan posiadania akcji Emax S.A. przez osoby nadzorujące i zarządzające nie uległ zmianie i wynosi:

- Pan Paweł Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada 60 akcji Emax S.A.
- Pan Piotr Kardach - Prezes Zarządu, posiada 60 akcji Emax S.A.
- Pan Wojciech Dziewolski – Członek Zarządu, posiada 60 akcji Emax S.A.
- Pan Paweł Rozwadowski – Członek Zarządu, posiada 60 akcji Emax S.A.
- Pan Andrzej Kosturek – Członek Zarządu, posiada 60 483 akcji Emax S.A. oraz uprawnienie do nabycia 12 000 akcji Emax S.A. w ramach transzy za rok 2005 Programu Opcji Menedżerskich.
- Pan Bogdan Kosturek – Członek Zarządu, posiada 107 584 akcji Emax S.A. oraz uprawnienie do nabycia 12 000 akcji Emax S.A. w ramach transzy za rok 2005 Programu Opcji Menedżerskich.
- Pan Paweł Nowacki – Członek Zarządu, posiada 8375 akcji Emax S.A. oraz uprawnienie do nabycia 9 000 akcji Emax S.A. w ramach transzy za rok 2005 Programu Opcji Menedżerskich.
- Pan Marcin Stawarz – Członek Zarządu, posiada 1200 akcji Emax S.A. oraz uprawnienie do nabycia 4 000 akcji Emax S.A. w ramach transzy za rok 2005 Programu Opcji Menedżerskich.

ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

W 2004 roku Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwałą Nr 44/1062/2004 uchwaliła dokument „*Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005*” wprowadzający zmiany w zakresie obowiązujących zasad ładu korporacyjnego. Mając na względzie rekomendowane przez GPW zalecenie utrwalania standardów ładu korporacyjnego w spółkach publicznych, Walne Zgromadzenie Emax S.A. w dniu 17 czerwca 2005 roku zaakceptowało treść „*Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005*” z wyjątkiem reguły numer 28 w zakresie powołania w strukturze rady Nadzorczej komitetów audytu i wynagrodzeń. Akcjonariusze wprowadzili również niezbędne zmiany w Statucie oraz w Regulaminie Walnych Zgromadzeń.

Mając na celu wdrożenie zasady Nr 28, na posiedzeniu w dniu 26 lipca 2005 roku, Rada Nadzorcza wprowadziła zmiany do Regulaminu Rady Nadzorczej powołując Komitety Audytu i Wynagrodzeń oraz wyłaniając ze swego grona ich członków. W wyniku opisanych powyżej zmian, **Emax S.A. realizuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego** zawarte w dokumencie „*Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005*”.

Do składu Komitetu Audytu powołano Panów:

- Janusza Samelaka - powierzając mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu,
- Henryka Mruka – powierzając mu funkcję Członka Komitetu Audytu,
- Piotra Karmelitę – powierzając mu funkcję Członka Komitetu Audytu.

Do składu Komitetu Wynagrodzeń powołano Panów:

- Pawła Turno – powierzając mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń,
- Grzegorza Ogonowskiego – powierzając mu funkcję Członka Komitetu Wynagrodzeń.



III. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

W związku z zastosowaniem Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sprawozdaniach finansowych Emax S.A. za rok 2005 (w tym w danych porównywalnych za rok 2004) konsolidacji metodą pełną podlegają spółki Emax S.A., Winuel S.A., Max Elektronik S.A. i BI.COM S.A., a metodą praw własności spółki Emtal Sp. z o.o. i EMCom Sp. z o.o.

Polityka rachunkowości Emax S.A. oraz wskazanie różnic pomiędzy krajowymi zasadami rachunkowości a zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostały opisane w dokumencie „Informacja dodatkowa SA-QSr III/2005”, będącym integralną częścią niniejszego sprawozdania finansowego.

IV. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższa tabela prezentuje skonsolidowane wyniki finansowe Emax S.A. w ujęciu narastającym za trzy kwartały 2005 roku:

<i>w tys. zł</i>	I-III kw. 2005 PLN	I-III kw. 2004 PLN	Zmiana I-III kw. 2004 – 2005 (%)
Przychody ze sprzedaży	200 590	189 890	5,6
Przychody ze sprzedaży produktów	92 400	88 050	4,9
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	108 190	101 840	6,2
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	85 915	69 550	23,5
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	92 353	93 872	-1,6
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	22 323	26 468	-15,6
Koszty sprzedaży	6 456	5 472	17,9
Koszty ogólnego zarządu	17 692	17 592	0,5
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	- 879	18	-
Przychody finansowe	1 324	1 889	-29,9
Koszty finansowe	3 156	3 938	-19,8
Zysk/strata netto	- 2 460	- 2 876	-

Poniższa tabela prezentuje skonsolidowane wyniki finansowe Emax S.A. za III kwartał 2005 roku:

<i>w tys. zł</i>	III kw. 2005 PLN	III kw. 2004 PLN	Zmiana I-III kw. 2004 – 2005 (%)
Przychody ze sprzedaży	51 138	57 550	-11,1
Przychody ze sprzedaży produktów	24 107	28 706	-16,0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 031	28 844	-6,2
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	25 266	24 930	1,3
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	21 906	25 275	-13,3
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	3 966	7 345	-46,0
Koszty sprzedaży	2 162	1 310	64,9
Koszty ogólnego zarządu	5 260	5 240	0,9
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	- 3 088	265	-
Przychody finansowe	- 2 874	93	-
Koszty finansowe	911	1 306	-30,2
Zysk/strata netto	- 5 820	- 1 255	



Po trzech kwartałach 2005 roku Emax S.A. wypracował w ujęciu skonsolidowanym przychody ze sprzedaży w wysokości 200 590 tys. zł co oznacza wzrost o 5,6% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego. W ujęciu kwartalnym skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kwartale br. osiągnęły wartość 51 138 tys. zł, tj. o 11,1% mniej niż w III kwartale 2004 roku kiedy wyniosły 57 550 tys. zł.

Niższy poziom przychodów w opisywanym okresie spowodowany został leżącymi po stronie klientów opóźnieniami w realizacji niektórych projektów, a także przesunięciem na IV kwartał br. terminów zawarcia kolejnych umów handlowych oraz rozstrzygnięć toczących się postępowań przetargowych.

Zarząd Emax S.A. zwraca uwagę, iż Spółki Grupy Kapitałowej Emax prowadzą działalność na zasadach projektowych, co powoduje, że opóźnienia w wykorzystaniu budżetów inwestycyjnych klientów, a także wydłużanie się postępowań przetargowych, zwłaszcza w sektorze publicznym, mają istotny wpływ na strukturę przychodów w czasie.

Aktualna wartość skonsolidowanego *backlogu* Emax S.A. na koniec 2005 roku wynosi 297 mln zł. Na początku IV kwartału ubiegłego roku *backlog* osiągnął wartość 248 mln zł. Ponad wartość *backlogu* na rok 2005, Emax S.A. posiada portfel zamówień na lata 2006 i 2007 w wysokości ok. 345 mln zł, na który składają się wartości wynikające z zawartych kontraktów na kwotę ok. 270 mln zł oraz szacunkowe, oparte na danych z lat ubiegłych, spodziewane przychody powtarzalne, wynikające z bieżącej sprzedaży, głównie serwisów i mniejszych dostaw, w wysokości ok. 75 mln zł. Część tego portfela, odnosząca się do roku 2006, w wysokości 35-40 mln zł może zostać zrealizowana jeszcze w roku 2005, jakkolwiek Spółka na obecną chwilę nie może tego przesądzić, stąd wartość ta pozostaje na razie w portfelu roku 2006.

Analizując wyniki finansowe Emax S.A. należy zwrócić uwagę na tendencję panującą na rynku IT w Polsce, polegającą na koncentracji przychodów i zysków w ostatnim kwartale roku obrotowego. W przypadku segmentów rynku na których działalność prowadzą Spółki Grupy Kapitałowej Emax, w ostatnich latach dysproporcja ta jest szczególnie widoczna przy porównaniu wyników za III i IV kwartał roku obrotowego. Potwierdzeniem powyższego jest struktura czasowa aktualnego *backlogu*, z którego ponad 90 mln zł przychodów Spółka zamierza zrealizować w IV kwartale 2005. Zarząd Emax S.A. dąży do uniezależnienia się od tej sezonowości poprzez zwiększanie udziału w przychodach ogółem przychodów z tytułu realizacji długoterminowych kontraktów, w tym również serwisowych i outsourcingowych. Efektem realizacji tej strategii jest między innymi podpisanie w dniu 15 grudnia 2004 roku umowy z PPUP Poczta Polska na rozbudowę Zintegrowanego Systemu Teleinformatycznego, o wartości 155,8 mln zł, którego realizacja potrwa do 2007 roku, oraz umowy zawartej w dniu 31 marca 2005 roku z Telekomunikacją Polską S.A. na świadczenie usług serwisowych elektronicznych systemów kopertujących i wspomagających drukowanie, a także aneksu do umowy z GE Capital Bank S.A. z dnia 27 lipca 2005 roku, którego przedmiotem jest rozszerzenie zakresu dzierżawy systemu przetwarzania dokumentów.

Wzrost w 2005 roku rentowności na sprzedaży towarów i materiałów, która w ujęciu narastającym po III kwartałach wynosi 14,6% w relacji do 7,8% po dziewięciu miesiącach roku 2004 wynika w dużym stopniu ze sposobu fakturowania części usług integracyjnych i instalacyjnych, których wartość niekiedy wliczana jest do ceny dostarczonego towaru. Podobna sytuacja występuje w ujęciu kwartał do kwartału - w III kwartale 2005 roku rentowność na sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 19% w porównaniu do 12,3% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Z kolei do obniżenia rentowności na sprzedanych produktach oprócz niższego poziomu przychodów ze sprzedaży w III kwartale br., przyczyniły się koszty ponoszone przez Spółki Grupy Kapitałowej Emax, zaliczone zarówno do kosztów wytworzonych produktów jak i w części do kosztów sprzedaży, spowodowane powiększeniem zespołów specjalistów zatrudnionych w spółkach Grupy. Wzrost zatrudnienia, w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 114 osób (16,5%), w tym w samym III kwartale br. o 45 osób, wynika z przewidywanego znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży, a także prac nad rozwojem nowych produktów informatycznych. Wyższy poziom zatrudnienia przełożył się na wzrost kosztów stałych w 2005 roku, w tym w III kwartale, co przy niższych przychodach pogorszyło rentowność. Posiadane zasoby zostaną wykorzystane podczas realizacji projektów, których pozyskanie oczekiwane jest w następnych kwartałach, a zwłaszcza w IV kwartale br., co przełoży się na wzrost rentowności ze sprzedaży produktów.

Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży Emax S.A. po trzech kwartałach 2005 roku wynosi 22 323 tys. zł tj. o 15,6% mniej w relacji do 26 468 tys. zł wypracowanych po dziewięciu miesiącach ubiegłego roku. W III kwartale br. wartość zysku brutto ze sprzedaży wyniosła 3 966 tys. zł, przy 7 345 tys. zł w analogicznym okresie roku 2004. Niższy poziom zysku brutto na sprzedaży w porównaniu do roku ubiegłego spowodowany jest przede wszystkim opisanym powyżej niższym poziomem przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2005 przy wyższym koszcie wytworzenia sprzedanych produktów.



Wzrost kosztów sprzedaży w III kwartale 2005 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z kosztów udziału w postępowaniach przetargowych oraz kosztów przygotowania ofert dotyczących nowych projektów, których rozstrzygnięcie lub realizacja jest przewidywana w IV kwartale br. oraz w roku 2006. W ujęciu narastającym, na wzrost kosztów sprzedaży w porównaniu do odpowiedniego okresu roku 2004 wpłynęły koszty pozyskania wspomnianego powyżej *backlogu*, w tym głównie poniesione w III kwartale 2005.

Po trzech kwartałach bieżącego roku Emax S.A. poniósł na poziomie operacyjnym skonsolidowaną stratę w wysokości 879 tys. zł. W odpowiednim okresie 2004 roku Spółka wypracowała skonsolidowany zysk operacyjny w wysokości 18 tys. zł. W ujęciu kwartał do kwartału, z przyczyn opisanych powyżej, skonsolidowana strata na działalności operacyjnej wyniosła 3 088 tys. zł w relacji do 265 tys. zł zysku operacyjnego wypracowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W ujęciu narastającym Emax S.A. poniósł na koniec III kwartału skonsolidowaną stratę netto w wysokości 2 460 tys. zł. Po dziewięciu miesiącach 2004 roku skonsolidowana strata netto wyniosła 2 876 tys. zł. W ujęciu kwartał do kwartału w III kwartale 2005 roku skonsolidowana strata netto Emax S.A. wyniosła 5 820 tys. zł w porównaniu do 1 255 tys. zł straty w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na wysokość poniesionej straty, oprócz niższego poziomu przychodów ze sprzedaży, wpłynęły tzw. instrumenty finansowe związane z realizowanymi przez Spółki Grupy Emax długoterminowymi umowami wyrażonymi w walutach obcych (EURO, USD). Umocnienie się złotówki w stosunku do tych walut w III kwartale br. spowodowało konieczność zastosowania wspomnianego powyżej instrumentu finansowego polegającego na mającym wyłącznie charakter rachunkowy obciążeniu przychodów finansowych w opisywanym okresie na kwotę 2 874 tys. zł, co z kolei obniżyło skonsolidowany zysk netto.

Obowiązujące przepisy w zakresie rachunkowości finansowej przewidują konieczność wyceny na dzień bilansowy wbudowanych instrumentów finansowych w całym okresie trwania denominowanych w walutach obcych kontraktów długoterminowych, również paroletnich, to jest także w odniesieniu do lat następnych po dniu bilansowym pomimo, że kontrakty te będą w części realizowane dopiero w przyszłości. W przypadku Emax S.A. znaczący wpływ na osiągane wyniki mają instrumenty finansowe związane z kontraktem z PPUP Poczta Polska zawartym w dniu 15 grudnia 2004 roku, na kwotę 155 838 tys. zł, którego wartość została wyrażona w USD (49 519 tys. USD). W następnych okresach rozliczeniowych, aż do zakończenia realizacji wspomnianych kontraktów, będą następowały aktualizacje wyceny wbudowanych w te umowy instrumentów pochodnych, skutkujących odpowiednio polepszeniem albo pogorszeniem wyniku finansowego, w zależności od kierunku zmian kursów walut. Na potrzeby bieżącego fakturowania, w odniesieniu do długoterminowych kontraktów denominowanych w walutach obcych, Spółka wykorzystuje narzędzia finansowe np. opcje walutowe, w terminach, które pozwalają racjonalnie ochronić wartość marży. Jednakże, ze względu na wysokie koszty tych narzędzi, metoda ta znajduje zastosowanie tylko w odniesieniu do projektów, bądź etapów ich realizacji, co do których ustalone zostały precyzyjne daty fakturowania.

Zmiany zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2004 (w tys. zł)	Zobowiązania warunkowe na dzień 30.09.2005 (w tys. zł)	Zmiana 31.12.2004 – 30.09.2005 (w tys. zł)
93 497	92 092	-1 405

Emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Pomiędzy spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową Emax zawierane są transakcje mające na celu zapewnienie przepływu środków finansowych pomiędzy poszczególnymi spółkami, w celu możliwie najbardziej efektywnego wykorzystania posiadanych zasobów. Przepływ gotówki pomiędzy spółkami odbywa się w formie emisji bonów dłużnych oraz pożyczek oprocentowanych na warunkach rynkowych. W III kwartale Emax S.A. nie emitował bonów dłużnych. Aktualna wartość bonów wyemitowanych we



wcześniejszych okresach, które zostały objęte przez podmiot zależny Winuel S.A. i nie spłaconych do dnia przekazania niniejszego raportu wynosi 10 000 tys. zł.

W dniu 10 maja 2005 roku Zarząd Emax S.A. działając na podstawie upoważnienia wynikającego z §9 Statutu Spółki, podjął uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda, a także o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do nowo emitowanych akcji serii E.

Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii E uzasadnione było celem jaki ma osiągnąć wprowadzenie i realizacja programu opcji menedżerskich, którym jest dalsze związanie ze Spółką osób mających kluczowe znaczenie dla jej dalszej działalności oraz całej Grupy Kapitałowej Emax. Udostępnienie tym osobom akcji Spółki stanowić będzie dla nich najlepszy mechanizm motywacyjny do podejmowania działań skutkujących wzrostem wartości Spółki.

Akcje z podwyższonego kapitału zostały objęte przez osoby uprawnione - wytypowanych przez Radę Nadzorczą Spółki pracowników spółek Grupy Kapitałowej Emax - w ramach programu opcji menedżerskich, zgodnie z Regulaminem Opcji Menedżerskich Emax S.A. (tekst jednolity Regulaminu został podany do publicznej wiadomości w Raporcie bieżącym nr 43/2004 w dniu 27 października 2004 roku). W sumie objętych zostało 56 450 akcji. Cena emisyjna w przypadku wszystkich uprawnionych wyniosła 52,14 zł. W dniu 19 lipca 2005 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emax S.A. o kwotę 56 450 zł, tj. do 3 446 450 zł poprzez emisję akcji serii E. W dniu 2 sierpnia 2005 roku miała miejsce rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji serii E, natomiast w dniu 25 sierpnia 2005 roku zostały one wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Walne Zgromadzenie Emax S.A. w dniu 17 czerwca 2005 roku podjęło uchwałę o przekazaniu zysku wypracowanego przez Spółkę w 2004 roku na kapitał zapasowy.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Zarząd Emax S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na koniec 2005 roku.

Poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancji

W opisywanym okresie Emax S.A. oraz podmioty zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki lub nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

V. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń

Do najważniejszych umów podpisanych przez spółki wchodzące w skład Grupy Emax w III kwartale 2005 roku należy zaliczyć zawarcie aneksu do umowy z GE Capital Bank S.A. z siedzibą w Gdańsku z dnia 1 września 2003 roku rozszerzającego jej zakres przedmiotowy o dzierżawę systemu przetwarzania dokumentów. Okres dzierżawy systemu będzie trwał 36 miesięcy z opcją przedłużenia na czas nieokreślony. Wynagrodzenie z tytułu dzierżawy systemu będącego przedmiotem aneksu uzależnione zostało od ilości dokumentów przetwarzanych przez Bank i wyniesie co najmniej 1 515 tys. zł netto. W wyniku zawarcia aneksu całkowita wartość przychodów Emax z tytułu realizacji umowy, w zależności od ilości dokumentów przetwarzanych przez Bank, wyniesie nie mniej niż 2 933 tys. zł netto. Kolejnymi istotnymi umowami były kontrakt na wykonanie niskoprądowych i elektrycznych instalacji budynkowych w rozbudowywanym Hotelu Park w Szczecinie o wartości netto 1 039 tys. zł, a także umowa zawarta ze spółką Carsystem-Voss z siedzibą w Szczecinie na dostawę i wdrożenie Systemu Zarządzania przedsiębiorstwem MAXeBiznes, której wartość wynosi 505 tys. zł netto.

Mniejszy wolumen umów podpisanych w opisywanym okresie jest wynikiem przesunięcia na IV kwartał br. terminów zawarcia kolejnych umów handlowych oraz rozstrzygnięć toczących się postępowań przetargowych, w których biorą udział spółki wchodzące w skład Grupy Emax. Po dniu bilansowym



Emax S.A. oraz spółki zależne zawarły nowe kontrakty, które mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy. Do najważniejszych należy zaliczyć świadczenie usług instalacji sieci i integracji pracowni, a także dostawę sprzętu informatycznego dla Ministerstwa Edukacji Narodowej o wartości 61,4 mln zł netto (z czego przychody Emax S.A. wyniosą 20,5 mln zł), dostawę i wdrożenie Centralnego Systemu Zarządzania Energią w Koncernie Energetycznym ENERGA o wartości 1,3 mln zł netto, umowę na wykonanie instalacji niskoprądowych w ramach projektu na przebudowę i rozbudowę Terminali Pasażerskich Portu Lotniczego w Goleniowie o wartości 1 617 tys. zł netto, umowę z Ministrem Środowiska na dostawę sprzętu informatycznego w projekcie Phare "Wdrożenie EMAS w Polsce" o wartości 1 720 tys. zł netto, na którym zostanie zainstalowane oprogramowanie aplikacyjne opracowane m.in. przez Winuel S.A. w ramach odrębnego zlecenia, czy też umowę z Ministrem Sprawiedliwości, której przedmiotem jest dostawa i instalacja sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem do 31 sądów rozmieszczonych na terenie całego kraju o wartości 2 679 tys. zł netto.

W III kwartale br. Emax S.A. został przyjęty w poczet członków Polskiej Platformy Technologicznej Systemów Bezpieczeństwa. Spółka będzie uczestniczyć w działaniach tego stowarzyszenia w zakresie tworzenia nowoczesnych systemów teleinformatycznych, których podstawowym celem jest wsparcie władz samorządowych w zapewnieniu bezpieczeństwa publicznego w sytuacjach kryzysowych. PPT Systemów Bezpieczeństwa jako podstawowy cel stawia sobie koordynację działań przedstawicieli przemysłu, instytutów badawczo - naukowych, środowiska akademickiego oraz firm informatycznych w zakresie opracowania długoterminowej wizji rozwoju technologii związanych z systemami bezpieczeństwa. Twórcy Platformy kładą także nacisk na stworzenie nowej jakości współpracy pomiędzy nauką, przemysłem oraz firmami z branży informatycznej, jaką daje program „platform europejskich”. Program działania Platformy zakłada m.in. rozwój technologii i powstanie nowoczesnych narzędzi informatycznych dla realizacji zadań przez służby stojące na straży bezpieczeństwa, ochrony ludności, środowiska, infrastruktury i budynków użyteczności publicznej w sytuacjach kryzysowych. Do PPT Systemów Bezpieczeństwa należą m.in. Grupa Kapitałowa BUMAR, Wojskowy Instytut Łączności, Centrum Zaawansowanych Technologii "Ochrona ludności i środowiska przed skażeniami" oraz tworzące konsorcjum uczelnie m.in. Wojskowa Akademia Techniczna, Szkoła Główna Służby Pożarniczej i Politechnika Warszawska.

Grupa Emax wzięła udział w XIII Międzynarodowym Salonie Przemysłu Obronnego, odbywającym się w dniach 29.08 - 1.09.2005 w Kielcach. Międzynarodowy Salon Przemysłu Obronnego (MSPO) jest jedną z najważniejszych europejskich imprez targowych w tej branży. Grupa Emax zaprezentowała na MSPO komputery klasy TEMPEST, posiadające certyfikaty Służb Ochrony Państwa: WSI i ABW. Proponowany sprzęt to nowa jakość w dziedzinie przetwarzania danych poufnych, tajnych i ściśle tajnych.

Sezonowość lub cykliczność działalności w prezentowanym okresie

Rynek IT w Polsce, na którym działalność prowadzą Emax S.A. oraz pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emax, charakteryzuje się sezonowością polegającą na koncentracji przychodów i zysków w ostatnim kwartale roku obrotowego. Zarząd Emax S.A. w celu uniezależnienia od opisanej powyżej sezonowości dąży do zwiększania w przychodach ogółem udziału przychodów z tytułu realizacji umów długoterminowych oraz projektów serwisowych i outsourcingowych, które generują stabilny poziom przychodów w poszczególnych kwartałach roku obrotowego.

Skutki 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

Z dniem 1 stycznia 2004 roku spółki tworzące Grupę Emax funkcjonują zgodnie z nowym Modelem Organizacyjnym. Umożliwia on koncentrację i wzajemną dostępność w Grupie kluczowych kompetencji i zasobów poszczególnych spółek, przy równoczesnym zachowaniu formalnoprawnej odrębności poszczególnych firm. Rezultatem wprowadzonych rozwiązań jest podniesienie skuteczności prowadzonych działań handlowych i efektywności realizacji projektów, a przez to optymalizacja prowadzonej działalności i w konsekwencji stabilny wzrost wartości Emax S.A. i Grupy Kapitałowej Emax.

W dniu 28 lipca 2005 roku Zarząd Emax S.A. podjął uchwałę w sprawie połączenia przez przejęcie ze spółką BI.COM S.A. z siedzibą w Poznaniu. BI.COM S.A. jest podmiotem w 100% zależnym od Emax S.A. Połączenie nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 515 § 1 k.s.h., a więc poprzez przeniesienie całego majątku Spółki BI.COM S.A. na Spółkę EMAX S.A. bez podwyższania kapitału zakładowego. Termin Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emax S.A. podczas którego zostanie podjęta uchwała w sprawie



połączenia ze spółką BI.COM S.A. został wyznaczony na dzień 14 listopada 2005 roku. Zarząd Emax S.A. planuje również połączenie z Emtal Sp. z o.o. - po dokupieniu pozostałych 50% udziałów w tej spółce. Celem połączenia jest wynikająca z przyjętej strategii rozwoju zmiana struktury zarządzania w Grupie Kapitałowej Emax, długookresowo umożliwi również zmniejszenie kosztów prowadzonej działalności.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie objętym niniejszym raportem nie toczyły się postępowania, dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Emax S.A. oraz podmiotów zależnych, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Informacje o zawarciu jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym niniejszym raportem spółki tworzące Grupę Kapitałową Emax nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekroczyła równowartość w złotych kwoty 500 tys. EURO i które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emax S.A. oraz podmioty zależne.

Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

W analizowanym kwartale Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emax wywiązywały się z ciążących na nich zobowiązań o charakterze zarówno prywatno jak i publicznoprawnym. Organizowane były specjalistyczne kursy i szkolenia w celu podnoszenia wiedzy i kwalifikacji pracowników, których celem jest wzrost konkurencyjności podmiotów tworzących Grupę Kapitałową Emax.

VI. STRATEGIA ROZWOJU

Strategia rozwoju Spółki i Grupy Emax bazuje na ciągłym wyszukiwaniu atrakcyjnych nisz rynkowych, doborze odpowiednich produktów i technologii zaspokajających specyficzne potrzeby klientów w tych niszach, a następnie rozwoju oferty. Na bazie znaczącej i stabilnej pozycji, Grupa Emax kontynuuje rozwój produktowy i technologiczny czyniąc swoją ofertę coraz bardziej uniwersalną i dostosowaną do potrzeb coraz szerszego kręgu odbiorców, w szczególności poprzez tworzenie systemów dedykowanych i integrację aplikacyjną.

Rozwój Grupy koncentrować się będzie na czterech kierunkach:

- utrzymania/umacniania pozycji w atrakcyjnych (wzrostowych) segmentach rynku, w których Grupa już posiada znaczącą pozycję – np. rozwiązania logistyki pocztowej, rozwiązania e-bilet, tworzenie rozwiązań dedykowanych oraz systemy opracowania korespondencji masowej, automatyka bankowa, automatyka magazynowa oraz rozwiązania dla rynku energii, w tym handlu hurtowego energią elektryczną.
- wchodzenia na perspektywiczne rynki znajdujące się aktualnie w fazie wczesnego rozwoju – rozwiązania oparte o karty elektroniczne, rozwiązania bilingowe, rozwiązania zarządzania ryzykiem,
- rozwój oferty dedykowanej dla wybranych segmentów odbiorców (w szczególności: sektor publiczny, sektor telekomunikacyjny, bankowo-finansowy, sektor energetyczny),
- ekspansja zagraniczna dzięki tworzeniu produktów przede wszystkim softwarowych przeznaczonych dla masowych odbiorców, do sprzedaży także poza granicami kraju (np. Printoscope – system do optymalizacji kosztów wydruków w dużych organizacjach), produkty globalne oraz produkcja software'u na zamówienie, ale także sprzedaż rozwiązań z dotychczasowej oferty Grupy – np. system pobierania opłat za przejazdy komunikacją miejską (e-bilet), systemy wspomagania kierowania (typu Command&Control), systemy dla sektora energetycznego (systemy pomiarowo-rozliczeniowe, systemy dla rynku energii).



Grupa Emax zamierza intensywnie rozwijać swoją działalność o nowe produkty i nowe rynki. Sposobami realizacji opisanej ścieżki ekspansji będzie:

- Rozwój wewnętrzny (organiczny) rozwiązań oferowanych przez Grupę:

Rozwiązania Grupy	Komentarz dotyczący planów rozwojowych
Zintegrowane systemy informatyczne	Rozwój rozwiązań dedykowanych dla klientów ze strategicznych segmentów rynku, w szczególności dla energetyki, sektora publicznego oraz na rynki zagraniczne (ekspansja z dotychczasowymi produktami, jak i przygotowanie produktów dedykowanych).
Zintegrowane systemy logistyczne	Rozwój produktowy zmierzający do integracji automatyki z systemami informatycznymi u klienta.
Systemy opracowania korespondencji	Nowe formy dostaw dla klienta – usługi outsourcingowe, wchodzenie z ofertą do nowych segmentów klientów (np. sektor energetyczny)
Rozwiązania w zakresie techniki bankowej	Rozwój produktowy skoncentrowany na rozwoju systemów samoobsługi bankowej oraz na integracji automatyki z systemami informatycznymi u klienta (tworzenie interfejsów).
Technologie inteligentnego budynku	Utrzymanie i rozwój pozycji rynkowej. Rozwój produktów i technologii (w szczególności systemy monitoringu wizyjnego)

- Akwizycje spółek produktowych, niewielkich Spółek niszowych działających na perspektywicznych rynkach, posiadających potencjał w zakresie sprzedaży zagranicznej.

Planowane nakłady inwestycyjne finansowane będą kapitałami własnymi Emax S.A. oraz w razie potrzeby kapitałem zewnętrznym.

VII. PRZEWIDYWANA SYTUACJA W NASTĘPNYCH KWARTAŁACH

W następnych kwartałach Zarząd Emax S.A. przewiduje wzrost przychodów z tytułu sprzedaży rozwiązań dla klientów z sektora publicznego. W tym segmencie rynku coraz większa liczba projektów jest finansowana z funduszy strukturalnych UE. W IV kwartale br. spodziewane jest rozstrzygnięcie postępowań przetargowych, a przez to pozyskanie nowych projektów z tego sektora w związku z koniecznością wykorzystania przez klientów budżetów przeznaczonych na bieżący rok.

Wypracowanie większych przychodów oczekiwane jest także w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej (Utilities), Spółka realizuje obecnie dużej wartości projekt na rozbudowę funkcjonujących w PPUP Poczta Polska systemów zarządzania logistyką pocztową. Działania mające na celu pozyskanie nowych projektów w zakresie rozwiązań automatyki magazynowej zaowocowały między innymi zawarciem na przełomie II i III kwartału umowy z Panopa Logistik Polska Sp. z o.o. Obecnie prowadzone są negocjacje z klientami, których efektem powinno być podpisanie kolejnych kontraktów na sprzedaż tego typu rozwiązań.

Zarząd Emax S.A. spodziewa się również kolejnych zleceń w obszarze technologii budynkowych, w tym systemów zabezpieczeń, co jest związane z obserwowanym ożywieniem w sektorze budowlanym i oczekiwanym dalszym wzrostem inwestycji ze strony przedsiębiorstw i instytucji, w tym również z sektora bankowo-finansowego. Przewidywane jest także zwiększenie przychodów ze sprzedaży do sektora przemysłowego. Tutaj oczekiwane są dalsze inwestycje w rozwiązania informatyczne, w tym także w systemy informacji przestrzennej (GIS) ze strony przedsiębiorstw energetycznych, głównie firm dystrybucyjnych.

W kolejnych kwartałach spodziewane jest osiągnięcie przychodów z tytułu sprzedaży rozwiązań dla transportu zbiorowego oraz z tytułu umów realizowanych na rzecz jednostek Policji. Kontynuowane będą także projekty na świadczenie usług outsourcingowych. Duże oczekiwania wiążane są z sektorem bankowo-finansowym. Zarząd Emax S.A. spodziewa się wzrostu zapotrzebowania na rozwiązania informatyczne oraz automatyki bankowej w tym sektorze. Wiąże się to między innymi z tendencją do rozwijania przez banki sieci placówek detalicznych oraz inwestycjami w systemy zabezpieczające placówki



bankowe poprzez instalację systemów cyfrowego monitoringu wizyjnego, a także systemów bezpieczeństwa i kontroli dostępu.

Zarząd Emax S.A. upatruje duże perspektywy rozwoju w sprzedaży produktów i usług na rynki zagraniczne. Grupa koncentruje się na budowie bazy do zwiększenia przychodów z eksportu i tym samym do dywersyfikacji źródeł przychodów. W roku 2004 Spółka rozpoczęła budowę potencjału sprzedażowego i technologicznego dedykowanego dla sprzedaży eksportowej i spodziewa się wzrostu przychodów z tej działalności. Obecnie Grupa Emax realizuje projekt wdrożenia systemu wspomagającego handel hurtowy energią elektryczną na Słowacji - oczekiwane jest pozyskanie dalszych przychodów z tego rynku.

Oprócz rozwiązań dla rynku energii, prowadzona jest akwizycja zleceń na zaprojektowanie i wdrożenie systemów wspomagania dowodzenia dla służb mundurowych (SWD) oraz systemów powiadamiania ratowniczego (CPR), a także rozwiązań dla transportu zbiorowego (ebilet). Emax wykonał pilotażowe wdrożenie systemu e-bilet w Wilnie w Republice Litewskiej, kolejnym etapem będzie ogłoszenie przez klienta postępowania przetargowego na wdrożenie tego rozwiązania obejmującego wszystkie środki transportu miejskiego w trzech największych miastach litewskich.