



KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO EMAX S.A. SA-QSr IV/2005

I. WSTĘP

Zarówno w IV kwartale 2005 roku jak i w całym roku obrotowym 2005, Emax S.A. wypracował w ujęciu skonsolidowanym najwyższe wyniki finansowe w historii. Jest to wynikiem większej wartości przychodów ale także wzrostem rentowności realizowanych projektów poprzez zwiększenie sprzedaży produktów własnych Grupy. W IV kwartale 2005 roku miało miejsce zawarcie umów handlowych oraz rozstrzygnięcie postępowań przetargowych, których termin uległ przesunięciu we wcześniejszych okresach. Warto zwrócić uwagę na wzrost rentowności działalności Grupy. Wynika on w dużej mierze ze zwiększenia przychodów ze sprzedaży własnych produktów i usług, charakteryzujących się wyższym poziomem rentowności.

Duża część skonsolidowanych przychodów Emax S.A. została wypracowana w IV kwartale 2005 roku, co świadczy o sezonowości panującej na rynku IT, na którym prowadzą działalność Spółki tworzące Grupę Emax. 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.

Dnia 14 listopada 2005 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emax S.A. podczas którego została podjęta uchwała w sprawie połączenia przez przejęcie Emax S.A. ze spółką BI.COM S.A. Wpisu połączenia do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 23 grudnia 2005 roku (dzień połączenia). Celem połączenia jest wynikająca z przyjętej strategii rozwoju zmiana struktury zarządzania w Grupie Kapitałowej Emax, długookresowo umożliwi również zmniejszenie kosztów prowadzonej działalności.

II. INFORMACJE OGÓLNE

GRUPA EMAX

Emax działa jako grupa kapitałowa, którą tworzy pięć spółek: Emax S.A., Winuel S.A., Max Elektronik S.A., Emtal Sp. z o.o. i EMCom 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 w tym :

- 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 1 681 420 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 380 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 110 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 56 450 akcji zwykłych na okaziciela serii 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 taborom;
 - **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.

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

W dniu 23 grudnia 2005 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu nastąpiło połączenie przez przejęcie Emax S.A. ze spółką w 100% zależną **BI.COM S.A.** W wyniku połączenia cały majątek jak również wszelkie prawa i obowiązki BI.COM S.A. zostały przeniesione na Emax S.A.

ZATRUDNIENIE

Według stanu na dzień bilansowy w Emax S.A. zatrudnionych było 383 pracowników, natomiast cała Grupa Emax liczyła 812 osób.

Poniższa tabela prezentuje stan zatrudnienia w Grupie Emax oraz jego zmiany:

31.XII.2005	30.IX.2005	Zmiana IVQ-IIIQ 2005	31.XII. 2004	Zmiana 31.XII.05- 31. XII.04	Zmiana (%) 31.XII.05- 31. XII.04
812 osób	801 osób	11 osób	710 osób	102 osoby	14,4%

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
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 skonsolidowanym:

Sposób ujęcia	31.XII.2005 r.	31.XII.2004 r.
Skonsolidowany kapitał własny Emax S.A.	110 813	85 875
Skonsolidowany kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emax S.A.	105 165	81 494

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.) oraz jego udziałowcy posiadają 1 236 139 akcji Spółki stanowiących 35,86% w kapitale zakładowym, dających prawo do 4 109 819 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 65,02% wszystkich głosów. W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego BB Investment Sp. z o.o., w tym za pośrednictwem podmiotu zależnego BBI Capital S.A., nabyło 13 479 akcji Emax S.A.
- Free float: 2 210 311 akcji stanowiących 64,13% w kapitale, oraz dających prawo do 2 210 311 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 34,97% 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 Spółkę, po dniu przekazania ostatniego raportu kwartalnego, Członek Zarządu – Pan Paweł Nowacki, w dniu 19 grudnia 2005 roku, dokonał transakcji zbycia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 4 750 akcji Emax S.A. po cenie 93,00 zł za jedną akcję. Stan posiadania akcji i uprawnień do nabycia akcji Emax S.A. przez pozostałe osoby



nadzorujące i zarządzające nie uległ zmianie i na dzień przekazania niniejszego raportu prezentuje się jak poniżej:

- 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 3 625 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 Karmelię – 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

Od 2005 roku Emax S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości – dotyczy to również danych porównywalnych za rok 2004. W związku z zastosowaniem MSR w sprawozdaniach finansowych Emax S.A., konsolidacji metodą pełną podlegają spółki Emax S.A., Winuel S.A., Max Elektronik 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 IV/2005”, będącym integralną częścią niniejszego sprawozdania finansowego.



IV. INFORMACJE FINANSOWE

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

<i>w tys. zł</i>	I-IV kw. 2005 PLN	I-IV kw. 2004 PLN	Zmiana I-IV kw. 2004 – 2005 (%)
Przychody ze sprzedaży	379 211	327 176	15,9%
Przychody ze sprzedaży produktów	187 711	154 477	21,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	191 500	172 699	10,9%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	146 584	119 879	22,3%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	169 212	146 051	15,9%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	63 415	61 246	3,5%
Koszty sprzedaży	11 469	7 944	44,4%
Koszty ogólnego zarządu	23 637	24 751	- 4,5%
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	28 712	23 035	24,6%
Przychody finansowe	1 896	1 939	- 2,2%
Koszty finansowe	4 167	8 844	- 52,9%
Zysk/strata netto	21 667	10 615	104,1%

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

<i>w tys. zł</i>	IV kw. 2005 PLN	IV kw. 2004 PLN	Zmiana IV kw. 2004 – 2005 (%)
Przychody ze sprzedaży	178 621	137 286	30,1%
Przychody ze sprzedaży produktów	95 311	66 427	43,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	83 310	70 859	17,6%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	60 670	50 329	20,5%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	76 859	52 179	47,3%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	41 092	34 778	18,2%
Koszty sprzedaży	5 013	2 472	102,8%
Koszty ogólnego zarządu	5 945	7 159	-17,0%
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	29 591	23 017	28,6%
Przychody finansowe	572	50	1 044%
Koszty finansowe	1 011	4 906	-79,4%
Zysk/strata netto	24 127	13 491	78,8%

Zarówno w IV kwartale 2005 roku jak i w całym roku obrotowym 2005, Emax S.A. wypracował w ujęciu skonsolidowanym najwyższe wyniki finansowe w historii. Jest to rezultatem większej wartości przychodów ale także wzrostu rentowności realizowanych projektów poprzez zwiększenie sprzedaży produktów własnych Grupy. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, w IV kwartale 2005 roku miało miejsce zawarcie umów handlowych oraz rozstrzygnięcie postępowań przetargowych, których termin uległ przesunięciu we wcześniejszych okresach. W opisywanym kwartale znacząco wzrosły przychody z tytułu sprzedaży rozwiązań dla klientów z sektora publicznego. W tym sektorze duża ilość projektów była finansowana z funduszy strukturalnych UE. Zwiększyły się również przychody z sektora użyteczności publicznej.

W IV kwartale 2005 roku Emax S.A. wypracował w ujęciu skonsolidowanym przychody ze sprzedaży w wysokości 178 621 tys. zł, co oznacza wzrost o 30,1% w relacji do wyniku osiągniętego w analogicznym



okresie roku ubiegłego, kiedy wartość sprzedaży wyniosła 137 286 tys. zł. W ujęciu narastającym, po czterech kwartałach 2005 roku, przychody ze sprzedaży wyniosły 379 211 tys. zł, tj. wzrosły o 15,9% w porównaniu do roku 2004 kiedy osiągnęły wartość 327 176 tys. zł. Rynek IT, na którym prowadzą działalność spółki Grupy Kapitałowej Emax, nadal charakteryzuje się sezonowością polegającą na koncentracji przychodów w ostatnim kwartale roku obrotowego. Zarząd Emax S.A. dąży do uniezależnienia od opisanej powyżej sezonowości poprzez zwiększanie 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. W strukturze przychodów warto zwrócić uwagę na tendencję do zwiększania przychodów ze sprzedaży własnych produktów i usług, które charakteryzują się większą rentownością. W relacji do analogicznych okresów roku 2004, dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów w IV kwartale 2005 wyniosła 43,5%, natomiast w całym 2005 roku 21,5%.

Należy pamiętać, iż na skutek powiększenia zespołów specjalistów zatrudnionych w spółkach Grupy, o czym Emax S.A. informował już we wcześniej publikowanych raportach okresowych, w ciągu kolejnych kwartałów 2005 roku, spółki Grupy Kapitałowej Emax ponosiły związane z tym koszty zatrudnienia, które zaliczone zostały zarówno do kosztów wytworzenia produktów jak i w części do kosztów sprzedaży. Wzrost zatrudnienia, w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 102 osoby (14,4%), wynika z wzrostu przychodów ze sprzedaży, a także prac nad rozwojem nowych produktów informatycznych. Wyższy poziom zatrudnienia przełożył się na wzrost kosztów stałych w 2005 roku, a przez to na poziom rentowności. Posiadane zasoby zostaną wykorzystane podczas realizacji projektów już rozpoczętych, oraz których pozyskanie oczekiwane jest w następnych kwartałach.

Wartość skonsolidowanego *backlogu* Emax S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu jest najwyższa w historii i wynosi 215,9 mln zł, co oznacza wzrost o 32% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2005, kiedy to *backlog* Grupy Emax wynosił 163,7 mln zł,

Wartość skonsolidowanego zysku brutto na sprzedaży w IV kwartale 2005 roku wzrosła o 18,2% i wyniosła 41 092 tys. zł w relacji do 34 778 tys. zł wypracowanych w ostatnim kwartale 2004 roku. Po 12 miesiącach 2005 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 63 415 tys. zł w porównaniu do 61 246 tys. zł osiągniętych rok wcześniej (wzrost o 3,5%).

Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej w IV kwartale 2005 roku osiągnął wartość 29 591 tys. zł, co oznacza wzrost o 28,6% w porównaniu do 23 017 tys. zł wypracowanych w analogicznym okresie 2004 roku. W ujęciu narastającym zysk na działalności operacyjnej w 2005 roku wyniósł 28 712 tys. zł, tj. wzrósł o 24,6% w relacji do 23 035 tys. zł osiągniętych rok wcześniej.

Skonsolidowany zysk netto w IV kwartale 2005 roku wzrósł o 78% i wyniósł 24 127 tys. zł w relacji do 13 491 tys. zł wypracowanych w analogicznym okresie 2004 roku. W ujęciu narastającym zysk netto osiągnął wartość 21 667 tys. zł tj. wzrósł o 104,1% w porównaniu do 10 615 tys. zł wypracowanych w roku 2004. Warto zwrócić uwagę na wzrost rentowności netto, która w IV kwartale 2005 roku wyniosła 13,5% przy 9,8% w analogicznym okresie 2004 roku. Po 12 miesiącach 2005 roku rentowność na poziomie zysku netto wzrosła do 5,7%, z 3,2% w roku 2004.

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 31.12.2005 (w tys. zł)	Zmiana 31.12.2004 – 31.12.2005 (w tys. zł)
98 959	105 525	6 565

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 IV kwartale Emax S.A. nie emitował nowych bonów dłużnych. Na dzień 31 grudnia 2005 roku nie było ważnych emisji bonów dłużnych.

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

W dniu 6 grudnia 2005 roku Zarząd Emax S.A. opublikował prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na koniec 2005 roku, przewidującą wypracowanie ok. 390 mln zł przychodów ze sprzedaży, ok. 29 mln zł zysku operacyjnego i ok. 19 mln zł zysku netto. W przypadku zysku netto, wartość osiągnięta na koniec 2005 roku jest wyższa o więcej niż 10% od wartości pierwotnie prognozowanej. Zarząd Emax S.A. nie publikował korekty prognozy zysku netto ze względu na fakt, iż ostateczne wartości wypracowanych wyników znane były dopiero w dniu publikacji niniejszego raportu.

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 w IV kwartale 2005 roku przez spółki wchodzące w skład Grupy Emax należy zaliczyć :

- Umowę zawartą dnia 11 października 2005 roku na wykonanie instalacji niskoprądowych w ramach projektu na przebudowę i rozbudowę Terminali Pasażerskich Portu Lotniczego w Goleniowie. W ramach umowy Emax S.A. wykona min. instalacje sieci teletechnicznej, okablowania strukturalnego, napięcia gwarantowanego, sygnalizacji pożaru, systemu kontroli dostępu oraz systemu telewizji dozorowanej. Wartość netto umowy wynosi 1 617 tys. zł.
- Umowę z Ministrem Środowiska zawartą dnia 14 października 2005 roku. Przedmiotem umowy jest dostawa sprzętu informatycznego w ramach projektu Phare „Wdrożenie EMAS w Polsce”. Europejski system ek zarządzania i audytu EMAS (ang. Eco-Management and Audit Scheme) to wewnętrzny standard Unii Europejskiej mający na celu przeciwdziałanie, zmniejszanie i - o ile to możliwe - eliminację zanieczyszczeń, szczególnie w miejscu ich powstawania. Na dostarczonym sprzęcie zostanie zainstalowane oprogramowanie aplikacyjne, które zostało opracowane m.in. przez Winuel S.A. z Grupy Emax. Wartość umowy wynosi 1 720 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 19 października 2005 roku z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie na dostawę komponentów systemów informatycznych. Wartość umowy wynosi 1 893 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 21 października 2005 roku z Ministrem Sprawiedliwości, której przedmiotem jest dostawa i instalacja sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem do 31 sądów rozmieszczonych na terenie całego kraju. Wartość umowy wynosi 2 679 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 25 października 2005 roku z Koncernem Energetycznym ENERGA S.A. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem umowy jest dostawa i wdrożenie Centralnego Systemu Zarządzania Energią oraz przeprowadzenie szkoleń dla użytkowników Systemu. Wartość umowy wynosi 1 313 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 10 października 2005 roku z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lublinie. Przedmiotem umowy jest dostawa komponentów systemów informatycznych, a także świadczenie, przez okres 5 lat, usług serwisu dostarczonych urządzeń. Wartość umowy wynosi 902 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 13 października 2005 roku pomiędzy Konsorcjum firm, w skład którego wchodzi Emax S.A. wraz z podmiotem zależnym Winuel S.A. oraz spółka Incom S.A. z siedzibą we Wrocławiu a Ministerstwem Edukacji Narodowej w ramach projektu „Pracownie internetowe dla szkół” współfinansowanego przez Europejski Fundusz Społeczny. Przedmiotem kontraktu jest dostawa, instalacja i integracja pracowni internetowych w 1246 szkołach znajdujących się na terenie województw świętokrzyskiego, łódzkiego, wielkopolskiego, opolskiego i dolnośląskiego oraz przyłączenie ich do istniejącej sieci telekomunikacyjnej. W ramach umowy Emax S.A. i Winuel S.A. będą odpowiedzialne za świadczenie usług instalacji sieci i integracji pracowni, a także dostawę sprzętu informatycznego. Wartość kontaktu wynosi 61 458 tys. zł netto, z czego przychody przypadające na Emax S.A. i Winuel S.A. wyniosą 20 543 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 7 listopada 2005 roku z KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie, której przedmiotem jest rozbudowa centralnego systemu bilansowania i rozliczania energii elektrycznej. Wartość umowy wynosi 1 327 tys. zł netto.



- Umowę zawartą dnia 15 listopada 2005 roku z Zakładem Energetycznym Białystok SA z siedzibą w Białymstoku, której przedmiotem jest dostawa oprogramowania Oracle oraz świadczenie usług asysty technicznej. Wartość umowy wynosi 990 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 18 listopada 2005 roku z Komendą Główną Policji z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest dostawa i wdrożenie cyfrowych sieci teletransmisyjnych dla jednostek Policji na terenie województwa dolnośląskiego. Wdrożone sieci teletransmisyjne będą przede wszystkim wykorzystywane do transmisji danych i głosu. Umożliwią także dostęp do centralnych baz policyjnych. Wartość netto umowy wynosi 3 177 tys. zł (799 tys. EURO). Projekt jest współfinansowany z funduszu Schengen. Dotychczas Grupa Emax dostarczyła tego typu rozwiązania dla ponad 540 jednostek Policji różnych szczebli w 8 województwach za łączną kwotę około 15 mln zł.
- Umowę zawartą dnia 21 listopada 2005 roku pomiędzy Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym z siedzibą we Wrocławiu a Konsorcjum firm, w skład którego weszły Winuel S.A. będący podmiotem zależnym od Emax S.A. oraz CCS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie i wykonanie adaptacji pomieszczenia serwerowni oraz zbudowanie strukturalnej sieci teleinformatycznej z dedykowanym zasilaniem energetycznym w budynkach szpitala. Wartość umowy wynosi 1 766 tys. zł netto, przy czym szacowane przychody Winuel S.A. z tytułu realizacji projektu powinny wynieść połowę tej sumy.
- Umowę zawartą dnia 30 listopada 2005 roku z Fundacją Fundusz Współpracy, Jednostką Finansującą - Kontraktującą z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest budowa i wdrożenie krajowego informatycznego systemu kontroli przemieszczania wyrobów akcyzowych w procedurze zawieszenia poboru akcyzy "BACHUS" w ramach realizacji projektu Phare "Rozwój automatyzacji Polskiej Służby Celnej". Zakres umowy obejmuje budowę i wdrożenie aplikacji informatycznych systemu "BACHUS", dostawę, instalację i konfigurację elementów infrastruktury technicznej wraz z oprogramowaniem, a także szkolenie użytkowników systemu. Wartość umowy wynosi 9 846 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 30 listopada 2005 roku z Fundacją Fundusz Współpracy, Jednostką Finansującą - Kontraktującą z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest dostawa oprogramowania wraz z niezbędnym sprzętem komputerowym dla gromadzenia i przetwarzania zbiorów danych ze źródeł administracyjnych dla potrzeb statystycznych, w ramach projektu Phare "Statystyka". Wartość umowy wynosi 2 958 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 30 listopada 2005 roku pomiędzy Funduszem Współpracy - Jednostką Finansującą - Kontraktującą z siedzibą w Warszawie a konsorcjum w skład którego wchodzi: Emax S.A. wraz z podmiotem zależnym Max Elektronik S.A. a także spółki RedDot Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Alternativ Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie prac projektowo - programistycznych, dostawa oprogramowania wraz z niezbędnym sprzętem oraz usługi wdrożeniowe, w celu zbudowania nowego portalu internetowego Głównego Urzędu Statystycznego wraz z systemem obsługi i zarządzania jego działaniem, a także rozbudowy istniejących systemów informacyjnych, w ramach projektu Phare "Statystyka" - część 2. Wartość umowy wynosi 3 142 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 30 listopada 2005 roku pomiędzy Fundacją Fundusz Współpracy, Jednostką Finansującą - Kontraktującą z siedzibą w Warszawie a konsorcjum w skład którego weszły Winuel S.A. będący podmiotem zależnym od Emax S.A. oraz Alternativ Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest dostawa sprzętu informatycznego i oprogramowania dla wojewódzkich, powiatowych i granicznych stacji sanitarno-epidemiologicznych oraz Głównego Inspektoratu Sanitarnego i Państwowego Zakładu Higieny w ramach projektu Phare "Modernizacja systemu nadzoru epidemiologicznego i kontroli chorób zakaźnych" - część 4. Wartość umowy wynosi 1 792 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 1 grudnia 2005 roku z Novol Sp. z o.o. z siedzibą w Komornikach. Przedmiotem umowy jest wdrożenie w centrali firmy w Komornikach k/Poznania i w oddziale we Włocławku systemu mySAP ERP. Zakres projektu obejmuje dostawę licencji, wdrożenie obszarów finansów, kontrolingu, zarządzania jakością, logistyki (ze szczególnym naciskiem na produkcję) oraz zarządzania kapitałem ludzkim. Wdrożenie modułu logistycznego, który wspomaga proces produkcyjny, wymaga w tym wypadku ogromnej wiedzy specjalistycznej (głównie chemicznej). Wartość umowy wynosi 1 289 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 7 grudnia 2005 roku pomiędzy konsorcjum firm Grupy Emax składające się ze spółek Emax S.A., Winuel S.A. i Max Elektronik S.A. a Biurem Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie i wdrożenie elektronicznej platformy komunikacji z Generalnym Inspektorem Danych Osobowych (system E-GIODO). Dzięki nowemu systemowi obywatele i przedsiębiorcy, w połowie przyszłego roku,



będą mogli wypełniać wnioski i rejestrować zbiory danych drogą elektroniczną, a także będą mieli dostęp do informacji z ogólnokrajowego rejestru zbioru danych osobowych. Budowa platformy jest współfinansowana ze środków Unii Europejskiej.

W ramach realizacji projektu Grupa Emax wykona nowy portal internetowy GİODO, wdroży system obiegu dokumentów, dostarczy sprzęt niezbędny do poprawnego funkcjonowania systemu, a także przeprowadzi szkolenia z zakresu obsługi i eksploatacji. Nowy portal internetowy Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych umożliwi udostępnianie informacji w internecie z ogólnokrajowego rejestru zbiorów danych osobowych. Zainteresowani obywatele i przedsiębiorcy będą mogli przeszukiwać zbiór według określonych kryteriów. Jest to szczególnie istotne dla osób i firm spoza Warszawy, ponieważ do tej pory wgląd w rejestr był możliwy jedynie w siedzibie urzędu. Ponadto platforma pozwoli na obowiązkową rejestrację zbiorów danych drogą elektroniczną. System elektronicznego obiegu dokumentów ma zapewnić sprawną obsługę wniosków wpływających do GİODO. Każdy dokument wpływający będzie oznaczany metryczką, ułatwiającą wyszukiwanie i klasyfikację sprawy. System pozwoli na pełną automatyzację procesów przepływu spraw i pism w urzędzie, a także monitorowanie stanu załatwiania spraw. Wartość umowy wynosi 1 206 tys. zł netto.

- Umowę zawartą dnia 15 grudnia 2005 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest dostawa rozwiązań informatycznych, w tym oprogramowania. Wartość umowy wynosi 1 018 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 19 grudnia 2005 roku z Telekomunikacją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie systemów alarmu pożaru w obiektach Telekomunikacji Polskiej S.A. zlokalizowanych na terenie całego kraju, w celu dostosowania ich do obowiązujących przepisów przeciwpożarowych. Wartość umowy szacowana jest na 3 930 tys. zł netto, lecz ostateczna wysokość wynagrodzenia Emax S.A. obliczona zostanie na podstawie kosztorysu powykonawczego.
- Umowę zawartą dnia 27 grudnia 2005 roku na dostawę oprogramowania wraz ze sprzętem informatycznym dla jednego z klientów. Wartość umowy wynosi 4 213 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 27 grudnia 2005 roku z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi SA z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest dostawa oprogramowania oraz sprzętu informatycznego. Wartość umowy wynosi 595 tys. zł netto.
- Umowę zawartą dnia 28 grudnia 2005 roku, pomiędzy Powiatem Krakowskim a konsorcjum w skład którego weszły Emax S.A. wraz z podmiotem zależnym Winuel S.A. Przedmiotem umowy jest dostawa oprogramowania wraz z niezbędnym sprzętem informatycznym dla Systemu Elektronicznej Administracji Samorządowej oraz implementacja Podpisu Elektronicznego. Projekt stanowiący element przedsięwzięcia pod nazwą "Podkrakowski System Teleinformatyczny", realizowany przez firmy z Grupy Emax na zlecenie Starostwa Powiatowego w Krakowie, ma na celu wyposażenie urzędów na terenie Powiatu w elektroniczne narzędzie wspomagające pracę administracji samorządowej. Projektem objętych jest 16 gmin powiatu krakowskiego oraz Starostwo Powiatowe w Krakowie (jako urząd) i jego filie. System Elektronicznej Administracji Samorządowej (EAS) umożliwia wymianę informacji Interesant – Urząd za pośrednictwem Internetu, z wykorzystaniem przeglądarki www, bądź poczty elektronicznej SMTP. Rozwiązanie zawiera moduł obsługi niekwalifikowanego podpisu elektronicznego zgodnego z architekturą PKI (Public Key Infrastructure), współpracujący z obiegiem dokumentów. Wartość umowy wynosi 882 tys. zł netto. Projekt finansowany jest z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej.

Sezonowość lub cykliczność działalności w prezentowanym okresie

Widoczny wzrost wolumenu umów podpisanych w IV kwartale 2005 roku w porównaniu do wcześniejszych okresów sprawozdawczych roku obrotowego, jest wynikiem przesunięcia terminów zawarcia kolejnych umów handlowych oraz rozstrzygnięć toczących się postępowań przetargowych, w których biorą udział spółki wchodzące w skład Grupy Emax. Spowodowany został również panującą od wielu lat na rynku IT w Polsce, na którym działalność prowadzą Emax S.A. oraz pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emax, 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.

Dnia 14 listopada 2005 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emax S.A. podczas którego została podjęta uchwała w sprawie połączenia przez przejęcie Emax S.A. ze spółką BI.COM S.A. Wpisu połączenia do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 23 grudnia 2005 roku (dzień połączenia). BI.COM S.A. był podmiotem w 100% zależnym od Emax S.A. Połączenie nastąpiło 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., w tym również praw i obowiązków, bez podwyższania kapitału zakładowego. 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 nadchodzących kwartałach przewidywane jest osiągnięcie kolejnych przychodów z tytułu sprzedaży rozwiązań dla klientów z sektora publicznego. W tym segmencie rynku spodziewany jest wzrost przychodów z tytułu realizacji zleceń dla jednostek administracji centralnej – ministerstw i agencji rządowych. Większa sprzedaż spodziewana jest również w segmencie służb mundurowych. Coraz większa liczba projektów jest finansowana z funduszy strukturalnych UE oraz z funduszy norweskich. Wzrost przychodów z tytułu realizacji projektów współfinansowanych przez te fundusze przewidywany jest przede wszystkim w sektorze samorządowym.

Wypracowanie kolejnych przychodów nastąpi również w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Prowadzone są także negocjacje z klientami, których efektem powinno być podpisanie kolejnych kontraktów na sprzedaż rozwiązań automatyki magazynowej.

Pozyskanie kolejnych zleceń spodziewane jest również w obszarze technologii budynkowych, w tym systemów zabezpieczeń. Jest to związane z obserwowanym ożywieniem w sektorze budowlanym i oczekiwanym dalszym wzrostem inwestycji ze strony przedsiębiorstw i instytucji, w tym również zagranicznych. Szczególnie jest to widoczne w sektorze przemysłowym i logistyce. Wzrost inwestycji w technologie budynkowe widoczny jest również w sektorze użyteczności publicznej w związku z



koniecznością dostosowania budynków do nowych standardów bezpieczeństwa wynikających z obowiązujących przepisów.

Przewidywane jest także zwiększenie przychodów ze sprzedaży do sektora przemysłowego. Tutaj oczekiwane są inwestycje w rozwiązania informatyczne, ze strony przedsiębiorstw energetycznych, głównie firm dystrybucyjnych. Związane jest to z przygotowaniem spółek dystrybucyjnych do rozdziału funkcji dystrybucji od obrotu energią elektryczną a także konsolidacją przedsiębiorstw energetycznych. Przewidywany jest również wzrost zainteresowania odbiorców energii systemami do optymalizacji zakupu energii w związku ze zwiększeniem konkurencyjności tego rynku.

Duże oczekiwania związane są z sektorem bankowo-finansowym. Zarząd Emax S.A. spodziewa się wzrostu zapotrzebowania na rozwiązania informatyczne, automatykę bankową oraz systemy przetwarzania i obróbki korespondencji 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 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. Spółka przygotowała potencjał sprzedażowy i technologiczny dedykowany dla sprzedaży eksportowej i spodziewa się wzrostu przychodów z tej działalności. Grupa Emax z powodzeniem zrealizowała projekt wdrożenia systemu wspomagającego handel hurtowy energią elektryczną na Słowacji - oczekiwane jest pozyskanie dalszych przychodów z tego rynku. Obecnie prowadzone są prace nad rozwojem systemu.

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.