

ANEKS NR 3 Z DNIA 30 KWIEŹNIA 2007 R. DO PROSPEKTU EMISyjNEGO AKCJI SERII F
NOVITUS S.A.

W związku z publikacją raportu okresowego spółki Novitus S.A. z wynikami finansowymi za pierwszy kwartał 2007 r. Emitent wprowadza następujące zmiany do prospektu emisyjnego:

Aktualizacja nr 1

Str. 8-9, pkt. E

Było:

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona na podstawie rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2004 – 2006 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddany badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 3. Wyniki Emitenta.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	59 304	57 768	71 659
Koszt własny sprzedaży	36 784	37 364	46 299
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 520	20 404	25 360
Pozostałe przychody operacyjne	350	419	173
Koszty sprzedaży i marketingu	7 632	7 771	7 238
Koszty ogólnego zarządu	5 921	4 925	5 161
Pozostałe koszty operacyjne	5	101	173
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 312	8 026	13 104
Przychody finansowe	207	564	126
Koszty finansowe	158	151	271
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	9 361	8 439	12 959
Podatek dochodowy	1 920	1 510	2 507
Zysk (strata) netto	7 441	6 929	10 452

Źródło: Emitent

W latach 2003-2004 Emitent zwiększył wartość przychodów ze sprzedaży o blisko 13%. W roku 2005 nastąpił znaczny spadek wartości przychodów Emitenta. Spowodowane było to jednak głównie tym, że po roku 2004 skończył się duży popyt na urządzenia fiskalne (w przeważającej mierze rynek urządzeń taxi) wynikający z obowiązku dostosowania się podmiotów gospodarczych, objętych rozporządzeniem Ministra Finansów w kwestii obligatoryjnego prowadzenia ewidencji transakcji przez wskazane grupy podatników. Spółka zrealizowała w tym okresie więcej znacznych jednorazowych dostaw urządzeń do odbiorców. Ze względu na nieznaczny udział pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta decydujący wpływ na rentowność Spółki ma wysoki poziom zysków generowanych na sprzedaży.

Na spadek przychodów ze sprzedaży 2005 r. w porównaniu do roku poprzedniego wpływ miało również osłabienie koniunktury na rynku fiskalnym, w tym m.in. niższy popyt i niższa dynamika nakładów inwestycyjnych. Odnotowany w 2005 roku, mniejszy niż w latach ubiegłych zysk netto jest wynikiem mniejszych przychodów ze sprzedaży oraz ogólnym wzrostem kosztów sprzedaży i marketingu. W efekcie większość wskaźników rentowności odnotowała spadek swojej wartości. Udział kosztów sprzedaży wzrósł z poziomu ok. 9% w 2003 r. do ok. 13,5% w 2005 r. w efekcie przejścia przez Emitenta od 1 lipca 2004 r. sieci dystrybucji prowadzonej wcześniej przez Optimus S.A. i rozbudowy pionu handlowego Emitenta. NOVITUS S.A. szacuje, że dodatkowe koszty sprzedaży poniesione przez Spółkę w wyniku tego przejścia wyniosły w 0,4 mln zł.

W 2006 roku Emitent odnotował spodziewany i oczekiwany wzrost swoich przychodów ze sprzedaży i zysku netto. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 2,66% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim, a zysk netto o ponad 7% w powyższym okresie. Proporcje byłyby wyższe gdyby nie nadzwyczajne zdarzenie z 2005 roku (sądowy nakaz zwrotu opłat celnych), które podwyższyło wyniki za 2005 rok. Gdyby nie uwzględnić tego wydarzenia w wynikach wzrost zysku netto w 2006 roku w porównaniu do 2005 roku wyniósłby ok. 20%.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 4. Źródła finansowania Emitenta.

P A S Y W A (w tys. zł)	2006	2005	2004
A. Kapitał własny	29 850	25 875	26 426
I. Kapitał zakładowy	4 623	4 623	4 280
II. Kapitał zapasowy	1 061	1 061	-
III. Zyski zatrzymane	24 166	20 191	22 146
B. Zobowiązania razem	20 648	10 202	10 904
I. Zobowiązania długoterminowe	11 276	1 036	973
II. Zobowiązania krótkoterminowe	9 372	9 166	9 931
Kapitały własne i obce razem	50 498	36 077	37 330

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wielkość pasywów odnotowała wzrost sięgający ponad 13 mln złotych. W 2006 roku kapitał własny zanotował znaczny wzrost w stosunku do 2005 roku, głównie dzięki znacznemu wzrostowi zysków. Na podobnym, stałym poziomie w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kształtowały się zobowiązania krótkoterminowe w przedziale 9-10 mln zł. Na przestrzeni ww. okresu struktura pasywów ogółem nie uległa znacznej zmianie z wyjątkiem wartości zobowiązań długoterminowych, po wprowadzeniu obowiązku posiadania Urzędów Fiskalnych przez znaczne grupy podmiotów gospodarczych w 2004 roku. W 2005 roku kapitały własne Emitenta stanowiły 71,7% sumy bilansowej, przy 70,8% w 2004 r. W 2006 roku w wyniku zaciągnięcia kredytu na zakup akcji spółki CSS S.A. wielkość ta spadła do poziomu 59,1%. Mimo powyższego zobowiązania kapitał własny stanowi wciąż większość w strukturze pasywów Emitenta.

Jest:

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona na podstawie rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2004 – 2006 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddany badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta oraz na podstawie niezbadanego sprawozdania finansowego Spółki za pierwszy kwartał 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 3. Wyniki Emitenta.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	15 165	13 088	59 304	57 768	71 659
Koszt własny sprzedaży	9 252	7 954	36 784	37 364	46 299
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 913	5 134	22 520	20 404	25 360
Pozostałe przychody operacyjne	36	32	350	419	173
Koszty sprzedaży i marketingu	1 947	1 740	7 632	7 771	7 238
Koszty ogólnego zarządu	1 489	1 419	5 921	4 925	5 161
Pozostałe koszty operacyjne	1	2	5	101	173
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 512	2 005	9 312	8 026	13 104
Przychody finansowe	62	39	207	564	126
Koszty finansowe	351	27	158	151	271
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	2 223	2 017	9 361	8 439	12 959
Podatek dochodowy	438	419	1 920	1 510	2 507
Zysk (strata) netto	1 785	1 598	7 441	6 929	10 452

Źródło: Emitent

W latach 2003-2004 Emitent zwiększył wartość przychodów ze sprzedaży o blisko 13%. W roku 2005 nastąpił znaczny spadek wartości przychodów Emitenta. Spowodowane było to jednak głównie tym, że po roku 2004 skończył się duży popyt na urządzenia fiskalne (w przeważającej mierze rynek urządzeń taxi) wynikający z obowiązku dostosowania się podmiotów gospodarczych, objętych rozporządzeniem Ministra Finansów w kwestii obligatoryjnego prowadzenia ewidencji transakcji przez wskazane grupy podatników. Spółka zrealizowała w tym okresie więcej znacznych jednorazowych dostaw urządzeń do odbiorców. Ze względu na nieznaczny udział pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów

finansowych w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta decydujący wpływ na rentowność Spółki ma wysoki poziom zysków generowanych na sprzedaży.

Na spadek przychodów ze sprzedaży 2005 r. w porównaniu do roku poprzedniego wpływ miało również osłabienie koniunktury na rynku fiskalnym, w tym m.in. niższy popyt i niższa dynamika nakładów inwestycyjnych. Odnotowany w 2005 roku, mniejszy niż w latach ubiegłych zysk netto jest wynikiem mniejszych przychodów ze sprzedaży oraz ogólnym wzrostem kosztów sprzedaży i marketingu. W efekcie większość wskaźników rentowności odnotowała spadek swojej wartości. Udział kosztów sprzedaży wzrósł z poziomu ok. 9% w 2003 r. do ok. 13,5% w 2005 r. w efekcie przejęcia przez Emitenta od 1 lipca 2004 r. sieci dystrybucji prowadzonej wcześniej przez Optimus S.A. i rozbudowy pionu handlowego Emitenta. NOVITUS S.A. szacuje, że dodatkowe koszty sprzedaży poniesione przez Spółkę w wyniku tego przejęcia wyniosły w 0,4 mln zł.

W 2006 roku Emitent odnotował spodziewany i oczekiwany wzrost swoich przychodów ze sprzedaży i zysku netto. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 2,66% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim, a zysk netto o ponad 7% w powyższym okresie. Proporcje byłyby wyższe gdyby nie nadzwyczajne zdarzenie z 2005 roku (sądowy nakaz zwrotu opłat celnych), które podwyższyło wyniki za 2005 rok. Gdyby nie uwzględnić tego wydarzenia w wynikach wzrost zysku netto w 2006 roku w porównaniu do 2005 roku wyniósłby ok. 20%.

NOVITUS odnotował wzrost zysku brutto na sprzedaży o 15% w porównaniu z I kwartałem 2006 roku. W I kwartale bieżącego roku Spółka zrealizowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 5 913 tys. złotych, podczas gdy w I kwartale poprzedniego roku zysk brutto wyniósł 5 134 tys. złotych, utrzymując wysoki poziom wskaźnika rentowności sprzedaży brutto, który wyniósł 39%. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2007 roku ukształtowały się na poziomie 3 436 tys. złotych i wzrosły o 9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wynika głównie z działań związanych z aktywizacją sprzedaży, a szczególnie ze zwiększenia zatrudnienia w pionie sprzedaży. Realizacja wyższego zysku brutto na sprzedaży pomimo wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w I kwartale 2007 roku pozwoliła Spółce na wypracowanie zysku operacyjnego w wysokości 2 512 tys. złotych, co oznacza wzrost o 25% w stosunku do ubiegłego roku.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 4. Źródła finansowania Emitenta.

P A S Y W A (w tys. zł)	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
A. Kapitał własny	31 635	29 850	29 850	25 875	26 426
I. Kapitał zakładowy	4 623	4 623	4 623	4 623	4 280
II. Kapitał zapasowy	1 061	1 061	1 061	1 061	-
III. Zyski zatrzymane	25 951	24 166	24 166	20 191	22 146
B. Zobowiązania razem	29 334	20 648	20 648	10 202	10 904
I. Zobowiązania długoterminowe	20 552	11 276	11 276	1 036	973
II. Zobowiązania krótkoterminowe	8 782	9 372	9 372	9 166	9 931
Kapitały własne i obce razem	60 969	50 498	50 498	36 077	37 330

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wielkość pasywów odnotowała wzrost sięgający ponad 13 mln złotych. W 2006 roku kapitał własny zanotował znaczny wzrost w stosunku do 2005 roku, głównie dzięki znacznemu wzrostowi zysków. Na podobnym, stałym poziomie w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kształtowały się zobowiązania krótkoterminowe w przedziale 9-10 mln zł. Na przestrzeni ww. okresu struktura pasywów ogółem nie uległa znacznej zmianie z wyjątkiem wartości zobowiązań długoterminowych, po wprowadzeniu obowiązku posiadania Urzędzeń Fiskalnych przez znaczne grupy podmiotów gospodarczych w 2004 roku. W 2005 roku kapitały własne Emitenta stanowiły 71,7% sumy bilansowej, przy 70,8% w 2004 r. W 2006 roku w wyniku zaciągnięcia kredytu na zakup akcji spółki CSS S.A. wielkość ta spadła do poziomu 59,1%. Mimo powyższego zobowiązania kapitał własny stanowi wciąż większość w strukturze pasywów Emitenta. Struktura źródła finansowania Spółki nie zmieniła się znacznie po pierwszym kwartale 2007 roku poza istotnym wzrostem zobowiązań długoterminowych spowodowanym uruchomieniem drugiej transzy kredytu na zakup akcji spółki CSS S.A. Dzięki lepszym wynikowi finansowemu z minionego okresu kapitały własne Spółki są o prawie 2 mln większe niż w pierwszym kwartale 2006 r.

Aktualizacja nr 2

Str. 25, pkt. 3

Było:

Sytuacja finansowa Spółki NOVITUS S.A. została zaprezentowana na podstawie rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2004 – 2006 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Tabela 3.1. Podstawowe dane finansowe NOVITUS S.A. za okres 2004 - 2006 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	59 304	57 768	71 659
EBITDA	(tys. zł)	12 181	10 452	15 313
EBIT	(tys. zł)	9 312	8 026	13 104
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	9 361	8 439	12 959
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	7 441	6 929	10 452
Aktywa razem	(tys. zł)	50 498	36 077	37 330
Zobowiązania ogółem	(tys. zł)	20 648	10 202	10 904
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	11 276	1 036	973
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	9 372	9 166	9 931
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	29 850	25 875	26 426
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	4 623	4 623	4 280
Liczba akcji na dzień bilansowy	(szt.)	4 623	4 623	4 280
Zysk (strata) na jedną akcję	(zł)	1,61	1,50	2,44
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję ^{a)}	(zł)	1,32	1,28	2,06
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	0,75	2,07

Źródło: Emitent

Jest:

Sytuacja finansowa Spółki NOVITUS S.A. została zaprezentowana na podstawie rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2004 – 2006 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta oraz na podstawie niezbadanego sprawozdania finansowego Spółki za pierwszy kwartał 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi.

Tabela 3.1. Podstawowe dane finansowe NOVITUS S.A. za okres 2004 – 1 kw. 2007 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	15 165	13 088	59 304	57 768	71 659
EBITDA	(tys. zł)	3 289	2 662	12 181	10 452	15 313
EBIT	(tys. zł)	2 512	2 005	9 312	8 026	13 104
Zysk (strata) brutto	(tys. zł)	2 223	2 017	9 361	8 439	12 959
Zysk (strata) netto	(tys. zł)	1 785	1 598	7 441	6 929	10 452
Aktywa razem	(tys. zł)	60 696	50 498	50 498	36 077	37 330
Zobowiązania ogółem	(tys. zł)	29 334	20 648	20 648	10 202	10 904
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	20 552	11 276	11 276	1 036	973
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	8 782	9 372	9 372	9 166	9 931
Kapitał własny (aktywa netto)	(tys. zł)	31 635	29 850	29 850	25 875	26 426
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	4 623	4 623	4 623	4 623	4 280
Liczba akcji na dzień bilansowy	(szt.)	4 623	4 623	4 623	4 623	4 280
Zysk (strata) na jedną akcję	(zł)	0,39	0,35	1,61	1,50	2,44
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję ^{a)}	(zł)	0,32	0,28	1,32	1,28	2,06
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	0,75	2,07

Źródło: Emitent

Autopoprawka nr 3**Str. 44, pkt. 9.1****Punkt otrzymuje brzmienie:**

Sytuacja finansowa Spółki NOVITUS S.A. została zaprezentowana na podstawie rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2004 – 2006 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta oraz na podstawie niezbadanego sprawozdania finansowego Spółki za pierwszy kwartał 2007 r. wraz z danymi porównywalnymi.

Tabela 9.1. Zestawienie wybranych pozycji bilansowych NOVITUS S.A. za okres 2004 – 1 kwartał 2007 wg MSR (tys. zł)

	I kwartał 2007	I kwartał 2006	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
A. Aktywa trwałe	31 951	10 331	21 434	10 398	9 393
I. Wartości niematerialne i prawne	3 446	3 700	3 533	3 698	3 125
II. Rzeczowe aktywa trwałe	6 689	5 814	6 368	5 874	5 740
III. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 138	12			
B. Aktywa obrotowe	29 018	25 489	29 064	25 679	27 937
I. Zapasy	11 662	11 054	11 518	11 050	15 353
II. Należności krótkoterminowe	9 661	8 321	11 269	10 168	8 816
III. Inwestycje krótkoterminowe	566	5 134	5 900	4 382	3 682
Aktywa razem	60 969	35 820	50 498	36 077	37 330
A. Kapitał własny	31 635	27 473	29 850	25 875	26 426
I. Kapitał zakładowy	4 623	4 623	4 623	4 623	4 280
II. Kapitał zapasowy	1 061	1 061	1 061	1 061	-
III. Zyski zatrzymane	25 951	21 789	24 166	20 191	22 146
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 334	8 347	20 648	10 202	10 904
I. Zobowiązania długoterminowe	20 552	954	11 276	1 036	973
II. Zobowiązania krótkoterminowe	8 782	7 393	9 372	9 166	9 931
Pasywa razem	60 969	35 820	50 498	36 077	37 330

Źródło: Emitent

Struktura aktywów Emitenta odzwierciedla charakter prowadzonej przez niego działalności. Głównym rynkiem działalności Spółki jest rynek sprzedaży kas fiskalnych w Polsce, co sprawia, że przeważający udział w jej aktywach mają należności krótkoterminowe oraz zapasy. W okresie objętym historycznymi informacjami zarówno wielkość obrotowych, jak i trwałych aktywów Spółki odnotowała tendencję wzrostową z drobną korektą na koniec roku 2005. Aktywa obrotowe wzrosły od 2004 roku o 4,03% i na koniec grudnia 2006 wynosiły 29 064 tys. zł. W tym samym czasie aktywa trwałe powiększyły się ponad dwukrotnie (228,19%), wraz ze wzrostem trwałych aktywów finansowych, który był wynikiem objęcia pierwszej transzy akcji spółki CSS S.A. w grudniu 2006 roku. W latach 2004-2006 nieznaczny spadek odnotowały zobowiązania krótkoterminowe Emitenta, zmniejszając się o 5,2%. Wskutek nabycia akcji spółki CSS S.A. znacznemu zwiększeniu uległa suma bilansowa po pierwszym kwartale 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim. Istotnym czynnikiem wzrostu sumy bilansowej był też większy o 4 mln złotych poziom zysku zatrzymanego.

Tabela 9.2. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za okres 2004 – 1 kwartał 2007 wg MSR (w tys. zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	15 165	13 088	59 304	57 768	71 659
Koszt własny sprzedaży	9 252	7 954	36 784	37 364	46 299
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 913	5 134	22 520	20 404	25 360
Pozostałe przychody operacyjne	36	32	350	419	173
Koszty sprzedaży i marketingu	1 947	1 740	7 632	7 771	7 238

Koszty ogólnego zarządu	1 489	1 419	5 921	4 925	5 161
Pozostałe koszty operacyjne	1	2	5	101	173
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 512	2 005	9 312	8 026	13 104
Przychody finansowe	62	39	207	564	126
Koszty finansowe	351	27	158	151	271
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	2 223	2 017	9 361	8 439	12 959
Podatek dochodowy	438	419	1 920	1 510	2 507
Zysk (strata) netto	1 785	1 598	7 441	6 929	10 452

Źródło: Emitent

W roku 2004 Emitent zwiększył wartość przychodów ze sprzedaży o blisko 13%. Natomiast już w następnym roku nastąpił znaczny spadek wartości przychodów Emitenta. Spowodowane było to jednak głównie tym, że po roku 2004 skończył się duży popyt na urządzenia fiskalne wynikający z obowiązku dostosowania się podmiotów gospodarczych, objętych rozporządzeniem Ministra Finansów w kwestii obligatoryjnego prowadzenia ewidencji transakcji przez wskazane grupy podatników. Spółka zrealizowała w tym okresie więcej znacznych jednorazowych dostaw urządzeń do odbiorców. Ze względu na nieznaczny udział pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta decydujący wpływ na rentowność Spółki ma wysoki poziom zysków generowanych na sprzedaży.

Na spadek przychodów ze sprzedaży 2005 r. w porównaniu do roku poprzedniego wpływ miało również osłabienie koniunktury na rynku fiskalnym, w tym m.in. niższy popyt i niższa dynamika nakładów inwestycyjnych. Odnotowany w 2005 roku, mniejszy niż w latach ubiegłych zysk netto jest wynikiem mniejszych przychodów ze sprzedaży oraz ogólnym wzrostem kosztów sprzedaży i marketingu. W efekcie większość wskaźników rentowności odnotowała spadek swojej wartości. Udział kosztów sprzedaży i marketingu wzrósł z poziomu ok. 10,1% w 2004 r. do ok. 13,5% w 2005 r. w efekcie przejścia przez Emitenta od 1 lipca 2004 r. sieci dystrybucji prowadzonej wcześniej przez Optimus S.A. i rozbudowy pionu handlowego Emitenta. Novitus S.A. szacuje, że dodatkowe koszty sprzedaży poniesione przez Spółkę w wyniku tego przejścia wyniosły w 0,4 mln zł.

Po czterech kwartałach 2006 roku Emitent odnotował spodziewany i oczekiwany wzrost swoich przychodów ze sprzedaży i zysku netto. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 2,66% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim, a zysk netto o ponad 7% w powyższym okresie. Proporcje byłyby wyższe gdyby nie nadzwyczajne zdarzenie z 2005 roku (sądowy nakaz zwrotu opłat celnych), które podwyższyło wyniki za 2005 rok. Gdyby nie uwzględnić tego wydarzenia w wynikach wzrost zysku netto w czterech kwartałach 2006 roku w porównaniu do czterech kwartałów 2005 roku wynosiłby ok. 20%. NOVITUS odnotował wzrost zysku brutto na sprzedaży o 15% w porównaniu z I kwartałem 2006 roku. W I kwartale bieżącego roku Spółka zrealizowała zysk brutto na sprzedaży w wysokości 5 913 tys. złotych, podczas gdy w I kwartale poprzedniego roku zysk brutto wyniósł 5 134 tys. złotych, utrzymując wysoki poziom wskaźnika rentowności sprzedaży brutto, który wyniósł 39%. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2007 roku ukształtowały się na poziomie 3 436 tys. złotych i wzrosły o 9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wynika głównie z działań związanych z aktywizacją sprzedaży, a szczególnie ze zwiększenia zatrudnienia w pionie sprzedaży. Realizacja wyższego zysku brutto na sprzedaży pomimo wzrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu w I kwartale 2007 roku pozwoliła Spółce na wypracowanie zysku operacyjnego w wysokości 2 512 tys. złotych, co oznacza wzrost o 25% w stosunku do ubiegłego roku.

Analiza rentowności

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

Tabela 9.3. Wskaźniki rentowności Emitenta.

	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży (brutto)	39,0%	39,2%	38,0%	35,3%	35,4%
Rentowność EBITDA	21,7%	20,3%	20,5%	18,1%	21,4%
Rentowność EBIT	16,6%	15,3%	15,7%	13,9%	18,3%
Rentowność brutto	14,7%	15,4%	15,8%	14,6%	18,1%
Rentowność netto	11,8%	12,2%	12,6%	12,0%	14,6%
Rentowność aktywów (ROA)	2,9%	4,5%	14,7%	19,2%	28,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,6%	5,8%	24,9%	26,8%	39,6%

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność aktywów = zysk netto okresu/średni stan aktywów w okresie
- rentowność kapitałów własnych = zysk netto/średni stan kapitałów własnych w okresie

Wysoka i stabilna wartość wskaźników rentowności sprzedaży brutto Emitenta jest przede wszystkim związana z przychodami ze sprzedaży wynikającymi z obowiązku prowadzenia elektronicznej ewidencji transakcji gospodarczych prowadzonych przez kolejne, wskazane przez Rozporządzenie Ministra Finansów grupy podatników oraz z wprowadzeniem do oferty wielu nowych urządzeń i rozwiązań technologicznych, zarówno w grupie Urzędów Fiskalnych, jak i Urzędów Niefiskalnych. Wynika ona również ze zmiany struktury sprzedaży w kierunku wyrobów charakteryzujących się wyższymi marżami.

Spadek wartości wskaźników ROA i ROE w okresie 3 pełnych lat obrotowych jest wynikiem spadku zysku netto z poziomu 10,5 mln zł w roku 2004 do 7,4 mln zł w roku 2006, a także zwiększenia wartości aktywów w badanym okresie o 35,3% oraz kapitałów własnych o 13,0%.

Ponadto analiza wskaźników rentowności od początku roku 2005, wskazuje na fakt, że tendencja spadkowa spowodowana niezależnymi od Emitenta wydarzeniami związanymi z sytuacją na rynkach branżowych, została odwrócona i większość wskaźników zyskowności znajduje się na stabilnym poziomie. Można zaobserwować, że w okresie czterech kwartałów 2006 roku, większość wskaźników rentowności wzrosła w porównaniu do tego samego okresu w roku 2005. Przykładowo, rentowność netto obrazująca stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży wzrosła z 12% do 12,6%, a rentowność EBITDA zwiększyła się z poziomu 18,1% w grudniu 2005 do 20,5% w czterech kwartałach 2006 roku. Znaczącej zmianie na skutek nabycia pierwszej transzy akcji spółki CSS S.A. uległy wartości trwałych aktywów finansowych i zadłużenia długoterminowego, co miało przełożenie na spadek wskaźników ROA i ROE w ciągu 2006 roku. W pierwszym kwartale 2007 roku wzrosła rentowność operacyjna i EBITDA w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim. Wskaźniki poziomu sprzedaży i rentowności z niej kształtują się analogicznie do pierwszego kwartału 2006 roku.

Analiza struktury aktywów

Tabela 9.4. Struktura aktywów Emitenta.

	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne / Aktywa	5,65%	10,33%	7,00%	10,25%	8,37%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	10,97%	16,23%	12,61%	16,28%	15,38%
Należności krótkoterminowe / Aktywa	15,85%	23,23%	22,32%	28,18%	23,62%
Zapasy/Aktywa	19,13%	30,86%	22,81%	30,63%	41,13%
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	1,80%	14,28%	11,68%	12,15%	9,86%

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podstawowymi składnikami aktywów Spółki były zapasy oraz należności krótkoterminowe, co jest charakterystyczne dla spółek handlowo-produkcyjnych. W strukturze aktywów największą część stanowiły zapasy, które na koniec grudnia 2006 r. były równe 22,81% wartości aktywów ogółem. Drugim pod względem wielkości składnikiem aktywów były należności krótkoterminowe mimo, że ich udział spadł do 22,32% na koniec 2006 roku z poziomu 28,18% aktywów na koniec 2004 r. Wartość rzeczowych aktywów trwałych oscylowała średnio wokół 15-16% aktywów w okresie objętym historycznymi danymi do 2005 roku. W ciągu 2006 roku udział rzeczowych aktywów trwałych spadł do poziomu 12,61% aktywów. W okresie 2004 – 2006 udział wartości niematerialnych i prawnych spadł nieznacznie z 8,37 (na koniec 2004 roku) do 7,00% (na koniec 2006 roku). W okresie 2004 - 2006 wartość inwestycji krótkoterminowych wzrosła z poziomu 9,86% wartości aktywów na koniec 2004 roku do 11,68% wartości aktywów na koniec 2006 roku. Na skutek nabycia akcji spółki CSS S.A. zwiększył się poziom trwałych aktywów finansowych, które do tej pory stanowiły nieznaczny składnik aktywów. Obecnie stanowią one ponad 34% wartości całych aktywów.

Wskaźniki rotacji

Tabela 9.5. Wskaźniki rotacji Emitenta.

	j.m.	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik rotacji aktywów	Liczba rotacji	0,25	0,26	1,2	1,6	1,9
Wskaźnik rotacji zapasów	dni	89,5	82,7	83,5	80,6	95,5

Okres spływu należności	dni	57,3	57,2	69,4	64,2	44,9
Okres spłaty zobowiązań	dni	59,9	62,3	68,0	61,1	58,5

Źródło Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik rotacji aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa
- wskaźnik rotacji zapasów = (stan zapasów na koniec okresu/(koszt własny sprzedaży + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu))*liczba dni w okresie
- okres rotacji należności = (stan należności krótkoterminowych na koniec okresu/przychody ze sprzedaży)*liczba dni w okresie
- okres rotacji zobowiązań = (zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem kredytów na koniec okresu/ (koszt własny sprzedaży + koszty sprzedaży + koszty ogólnego zarządu))*liczba dni w okresie

Wskaźnik rotacji aktywów pokazuje efektywność wykorzystania przez Emitenta posiadanego majątku, a dokładniej wskazuje, jaką wielkość przychodów generuje 1 złoty aktywów. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik rotacji aktywów Emitenta spadł z 1,9 w 2004 r. do 1,6 w 2005 r., co może świadczyć o zwiększonej kapitałochłonności w działalności Emitenta. Po czterech kwartałach 2006 r. wskaźnik rotacji aktywów wyniósł 1,2 i był o 25% mniejszy od uzyskanego za podobny okres w roku poprzednim (1,6).

Wskaźnik rotacji zapasów określa, ile razy w ciągu roku firma odnawia swoje zapasy, natomiast wyrażony w dniach oznacza, na ile dni wystarcza przeciętny zapas. Wzrost wskaźnika rotacji zapasów oznacza, że zapasy coraz dłużej znajdują się w magazynie. W badanym okresie wskaźnik rotacji zapasów Emitenta uległ zmniejszeniu z 96 dni w roku 2003 do 84 dni w 2006 roku. Wzrost wskaźnika jest spowodowany m.in. wzrostem sprzedaży w segmencie urządzeń elektronicznych i automatycznej identyfikacji wag, obowiązkowego utrzymywania części zamiennych oraz podzespołów do wyprodukowanych urządzeń; a w okresie ostatnich czterech kwartałów 2006 wynika z przygotowania do sprzedaży Urządzeń Fiskalnych dedykowanych dla nowych grup podatników, wprowadzonych w 2006 r.

Okresy spływu należności i spłaty zobowiązań pokazują, jak długo Emitent czeka średnio na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej średnio spłata zobowiązań.

Okres spływu należności w badanym okresie rocznie wzrastał by w 2006 roku osiągnąć 69 dni, przy 45 dniach w 2004 r. W 2005 roku wskaźnik ten zanotował wzrost wynikający ze znacznej wartości obrotów na rynku w tym okresie. Po IV kwartale 2006 r. okres spływu należności wyniósł 69 dni i był o około 8% większy niż w analogicznym okresie czasu w roku ubiegłym. Spowodowane to jest m.in. wprowadzeniem polityki handlowej w zakresie terminów płatności dla partnerów handlowych Emitenta, tak aby być konkurencyjnym na rynku.

Natomiast okres spłaty zobowiązań wzrósł z 59 dni w 2004 r. do 69 dni w 2006, co świadczy o rosnących możliwościach szybszej spłaty zobowiązań przez Emitenta. Po czterech kwartałach 2006 r. okres spłaty zobowiązań był o 11,5% większy niż w analogicznym okresie czasu w roku ubiegłym i wyniósł 68 dni. Po pierwszym kwartale 2007 roku nie zauważono żadnych istotnych zmian we wskaźnikach rotacji z wyjątkiem skrócenia okresu spłaty zobowiązań Emitenta.

Autopoprawka nr 4

Str. 47, pkt. 9.2.1

Było:

Poniżej przedstawiono strukturę wyniku na działalności operacyjnej (EBIT) Spółki w latach 2004-2006, w podziale na główne rodzaje działalności.

Tabela 9.6. Struktura wyniku segmentów oraz EBIT Emitenta (tys. zł)

	2006	2005	2004
Urządzenia Fiskalne	9 633	8 593	11 535
Urządzenia automatycznej identyfikacji i wagi elektroniczne	1 491	2 352	2 697
Pozostałe	3 002	2 896	3 636
EBIT z wyłączeniem kosztów nieprzypisanych	14 126	13 841	17 868
Koszty nieprzypisane ^{a)}	4 814	5 815	4 764
Razem EBIT (sprawozdania finansowe)	9 312	8 026	13 104

Źródło Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Jest:

Poniżej przedstawiono strukturę wyniku na działalności operacyjnej (EBIT) Spółki w latach 2004-2006 oraz w okresie 1 kwartału 2007 r. i okresie porównywalnym roku poprzedniego, w podziale na główne rodzaje działalności.

Tabela 9.6. Struktura wyniku segmentów oraz EBIT Emitenta (tys. zł)

	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Urządzenia Fiskalne	2 547	1 995	8 593	11 535	14 455
Urządzenia automatycznej identyfikacji i wagi elektroniczne	482	286	2 352	2 697	1 643
Pozostałe	979	984	2 896	3 636	2 330
EBIT z wyłączeniem kosztów nieprzypisanych	4 008	3 265	13 841	17 868	18 428
Koszty nieprzypisane ^{a)}	1 496	1 260	5 815	4 764	5 017
Razem EBIT (sprawozdania finansowe)	2 512	2 005	8 026	13 104	13 411

Źródło: Obliczenia DM IDMSA n.a. na podstawie danych Emitenta

Autopoprawka nr 5**Str. 49, pkt. 10.1****Punkt 10.1 otrzymuje nowe brzmienie:**

Prezentacja zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o sprawozdania finansowe NOVITUS S.A. za okres 2004 – 1 kwartał 2007 r.

Tabela 10.1. Źródła finansowania Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 marca 2007 wg MSR.

P A S Y W A (w tys. zł)	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
A. Kapitał własny	31 635	29 850	29 850	25 875	26 426
I. Kapitał zakładowy	4 623	4 623	4 623	4 623	4 280
II. Kapitał zapasowy	1 061	1 061	1 061	1 061	-
III. Zyski zatrzymane	25 951	24 166	24 166	20 191	22 146
B. Zobowiązania razem	29 334	20 648	20 648	10 202	10 904
I. Zobowiązania długoterminowe	20 552	11 276	11 276	1 036	973
II. Zobowiązania krótkoterminowe	8 782	9 372	9 372	9 166	9 931
Kapitały własne i obce razem	60 969	50 498	50 498	36 077	37 330

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wielkość pasywów odnotowała wzrost sięgający ponad 13 mln złotych. W 2006 roku kapitał własny zanotował znaczny wzrost w stosunku do 2005 roku, głównie dzięki znacznemu wzrostowi zysków. Na podobnym, stałym poziomie w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kształtowały się zobowiązania krótkoterminowe w przedziale 9-10 mln zł. Na przestrzeni ww. okresu struktura pasywów ogółem nie uległa znacznej zmianie z wyjątkiem wartości zobowiązań długoterminowych, po wprowadzeniu obowiązku posiadania Urzędzeń Fiskalnych przez znaczne grupy podmiotów gospodarczych w 2004 roku. W 2005 roku kapitały własne Emitenta stanowiły 71,7% sumy bilansowej, przy 70,8% w 2004 r. Po czterech kwartałach 2006 roku w wyniku zaciągnięcia kredytu na zakup akcji spółki CSS S.A. wielkość ta spadła do poziomu 59,1%. Mimo powyższego zobowiązania kapitał własny stanowi wciąż większość w strukturze pasywów Emitenta. Struktura źródeł finansowania Spółki nie zmieniła się znacznie po pierwszym kwartale 2007 roku poza istotnym wzrostem zobowiązań długoterminowych spowodowanym uruchomieniem drugiej transzy kredytu na zakup akcji spółki CSS S.A. Dzięki lepszemu wynikowi finansowemu z minionego okresu kapitały własne Spółki są o prawie 2 mln większe niż w pierwszym kwartale 2006 r.

Analiza zadłużenia

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Emitenta w okresie 2004 - 1 kwartał 2007.

	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,48	0,41	0,41	0,28	0,29
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,93	0,75	0,69	0,33	0,38
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,63	3,75	1,92	2,51	2,87
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,14	0,19	0,19	0,25	0,27
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,34	0,22	0,22	0,03	0,03

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	7,16	74,26	58,94	53,15	48,35
---	------	-------	-------	-------	-------

Źródło Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta.

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / koszty finansowe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wskaźniki zadłużenia kształtowały się podobnie i po spadku większości wartości w 2005 roku odnotowano wzrost wartości wskaźników na koniec 2006 roku. W 2005 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia minimalnie się obniżył do 28% z 29% w 2004 r., aby w roku 2006 podnieść się do poziomu 41%. Według standardów zachodnich wskaźnik ten powinien oscylować w przedziale 57% - 67%, a jego wysokość uzależniona jest od branży. Im wyższy jego poziom, tym wyższy poziom zadłużenia i wyższe ryzyko finansowe. Wskaźnik ogólnego zadłużenia Emitenta znajduje się obecnie poniżej optymalnego przedziału 57% - 67%, co świadczy o niskim stopniu finansowania firmy z kapitałów obcych. Również wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł do 33% w 2005 r., w porównaniu do 38% w 2004 r., natomiast po czterech kwartałach 2006 r. ów wskaźnik wzrósł do poziomu 69% na skutek zaciągnięcia kredytu związanego z zakupem akcji spółki CSS S.A. Powyższe zobowiązanie finansowe znalazło również swoje odzwierciedlenie we wskaźniku ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia długoterminowego, gdzie znacząco podniósł się wskaźnik z 3% w 2005 roku do 22% na koniec 2006 roku. Obecnie wskaźniki zadłużenia krótko- i długoterminowego świadczą również o stałej gotowości Emitenta do spłaty zobowiązań praktycznie w każdej chwili. Po pierwszym kwartale 2007 r. Emitent zanotował wzrost ogólnego zadłużenia głównie z powodu uruchomienia drugiej transzy kredytu na zakup akcji CSS S.A. Z tego również powodu wzrósł poziom zadłużenia długoterminowego oraz poziom zadłużenia kapitałów własnych. Zwiększone koszty finansowe spowodowały w w/w okresie znaczny ponad 10-krotny spadek wskaźnika pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek.

Wskaźniki płynności

Do oceny płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano wskaźniki wyszczególnione w tabeli poniżej:

Tabela 10.3. Wskaźniki płynności Emitenta w okresie 2004 – 1 kwartał 2007.

	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	3,30	3,45	3,10	3,07	2,97
Wskaźnik płynności szybkiej	1,98	1,95	1,87	1,75	1,34

Źródło Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

W badanym okresie zapasy Emitenta stanowiły znaczną część aktywów obrotowych, wskaźnik bieżącej płynności odbiegał znacznie od wskaźnika płynności szybkiej.

Uznaje się, że bezpieczny poziom dla wskaźnika bieżącej płynności to wartość z przedziału <1,2 - 2,0>, natomiast dla wskaźnika płynności szybkiej <1 - 1,2>. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wskaźnik bieżącej płynności nie znajdował się w optymalnym przedziale <1,2 - 2,0>, a w roku 2005 oraz po czterech kwartałach 2006 roku poziom wskaźnika tego wzrósł do ponad 3. Na dzień 31 marca wskaźnik ten utrzymał trend wzrostowy i wzrósł do poziomu 3,3. Wartość wskaźnika płynności szybkiej w 2004 roku znajdował się blisko optymalnego przedziału <1 - 1,2>, ale poziom jego wzrósł już w 2005 roku i po czterech kwartałach 2006 roku osiągnął poziom o 0,53 większy niż w 2004 roku. Po pierwszym kwartale 2007 roku poziom płynności szybkiej wzrósł i zbliżył się do poziomu 2. Powyższe wartości wskaźników płynności nie wskazują na żadną negatywną tendencję w działalności Emitenta, jak również świadczą o zdolności Emitenta do spłaty bieżących zobowiązań.

Autopoprawka nr 6

Str. 51, pkt. 10.2

Było:

Tabela 10.4. Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta (tys. zł).

	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności	8 727	11 451	-223

operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 361	8 439	12 959
Korekty razem	-634	3 012	-13 182
Amortyzacja	2 869	2 426	2 209
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 337	-2 666	-3 195
Wpływy	33 314	161	212
Wydatki	46 651	2 827	3 407
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 120	-8 085	-535
Wpływy	10 230	1 404	-
Wydatki	644	605	535
Dywidendy wypłacone	3 466	8 884	-
Przepływy pieniężne netto razem	1 510	700	-3 953
Środki pieniężne na początek okresu	4 382	3 682	7 635
Środki pieniężne na koniec okresu	5 892	4 382	3 682

Źródło Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Jest:

Tabela 10.4. Struktura przepływów środków pieniężnych Emitenta (tys. zł).

	I kwartał 2007	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 118	2 394	8 727	11 451	-223
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 223	2 017	9 361	8 439	12 959
Korekty razem	- 105	377	-634	3 012	-13 182
Amortyzacja	777	657	2 869	2 426	2 209
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 390	-1 705	-13 337	-2 666	-3 195
Wpływy	10 636	35	33 314	161	212
Wydatki	28 026	1 740	46 651	2 827	3 407
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 946	- 130	6 120	-8 085	-535
Wpływy	10 230	-	10 230	1 404	-
Wydatki	284	130	644	605	535
Dywidendy wypłacone	-	-	3 466	8 884	-
Przepływy pieniężne netto razem	-5 326	559	1 510	700	-3 953
Środki pieniężne na początek okresu	5 892	4 382	4 382	3 682	7 635
Środki pieniężne na koniec okresu	566	4 941	5 892	4 382	3 682

Źródło Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Emitenta

Oraz dodano ostatni akapit:

Środki pieniężne na początek 2007 r. kształtowały się na poziomie 5 892 tys. zł.

Do dnia 31 marca 2007 r. przepływy pieniężne netto wyniosły -5 326 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres 3 miesięcy do dnia 31 marca 2007 roku wyniosły 2 118 tys. zł. Zysk brutto wyniósł 2 223 tys. zł, a korekty razem -105 tys. zł. W danym okresie amortyzacja w działalności operacyjnej Emitenta wyniosła 777 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -17 390 tys. zł. Spółka przeznaczyła na wydatki w inwestycje kwotę 28 026 tys. zł. W tym okresie wpływy Emitenta z działalności inwestycyjnej wyniosły 10 636 tys. zł. Na wysokość wpływów i wydatków inwestycyjnych znaczący wpływ miały nabycie kolejnej transzy akcji spółki CSS S.A. oraz transakcje nabywania i sprzedaży dłużnych krótkoterminowych papierów wartościowych (charakteryzujących się niskim ryzykiem finansowych).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej na koniec marca 2007 roku wyniosły 9 946 tys. zł. Była to suma wydatków z tytułu spłaty zobowiązań oraz odsetek 284 tys. zł oraz wpływów z kredytów i pożyczek 10 230 tys. zł.

Środki pieniężne na dzień 31 marca 2007 r. stanowiły 566 tys. zł.

Aktualizacja nr 7

Str. 20.1, pkt. 79

Było:

Tabela 10.5. Struktura finansowania Emitenta (w tys. zł) na dzień 31 grudnia 2006 roku.

	Wartość	(%)
Kapitał własny	29 850	59,1%
Zobowiązania długoterminowe	11 276	22,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 372	18,6%
Pasywa ogółem	50 498	100,0%

Źródło: Emitent

W strukturze finansowania Emitenta kapitały własne stanowiły na dzień 31 grudnia 2006 roku ponad 59%. Na kapitał własny składały się: kapitał zakładowy (9,2% pasywów), kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (2,1% pasywów), zyski zatrzymane (47,9% pasywów).

Wśród kapitałów obcych zobowiązania długoterminowe stanowiły 22,3% ogólnej wielkości pasywów i były o 2 miliony większe od zobowiązań krótkoterminowych, które na koniec grudnia stanowiły 18,6% ogólnej wielkości pasywów Emitenta.

Jest:

Tabela 10.5. Struktura finansowania Emitenta (w tys. zł) na dzień 31 marca 2007 roku.

	Wartość	(%)
Kapitał własny	31 635	51,9%
Zobowiązania długoterminowe	20 552	33,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 782	14,4%
Pasywa ogółem	60 969	100,0%

Źródło: Emitent

W strukturze finansowania Emitenta kapitały własne stanowiły na dzień 31 marca 2007 roku prawie 52%. Na kapitał własny składały się: kapitał zakładowy (7,6% pasywów), kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (1,7% pasywów), zyski zatrzymane (42,6% pasywów).

Wśród kapitałów obcych zobowiązania długoterminowe stanowiły 33,7% ogólnej wielkości pasywów i były o ponad 2 razy większe od zobowiązań krótkoterminowych, które na koniec marca 2007 roku stanowiły 14,4% ogólnej wielkości pasywów Emitenta.

Aktualizacja nr 8

Str. 20.1, pkt. 79

Było:

Emitent jako spółka giełdowa, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawnymi ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. Spółka NOVITUS S.A. wypełnia te obowiązki.

Zgodnie z art. 28 Rozporządzenia KE 809/2004 o prospekcie, informacje można włączać do prospektu przez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z historycznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi w formie raportów okresowych oraz zamieszczonych w prospekcie emisyjnym można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta – www.novitus.pl.

W oparciu o powyższe regulacje, Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie następujące opublikowane sprawozdania finansowe, które są dostępne na stronie Emitenta:

- roczne zbadane sprawozdanie finansowe za okres 1 styczeń 2006 r. – 31 grudzień 2006 r., zgodne z MSR oraz MSSF, opublikowane raportem okresowym R 2006 w dniu 12.03.2007 r.;

- roczne zbadane sprawozdanie finansowe za okres 1 styczeń 2005 r. – 31 grudzień 2005 r., zgodne z MSR oraz MSSF, opublikowane raportem okresowym R 2005 w dniu 21.04.2006 r.;

Na podstawie powyższych przepisów Emitent zawarł również w Prospekcie przed odniesieniem roczne zbadane sprawozdania finansowe, zgodne z MSR oraz MSSF, zawarte w prospekcie emisyjnym Emitenta zatwierdzonym przez KPWIG w dniu 22 listopada 2005 roku za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów historyczne informacje finansowe za lata 2004-2006. Biegli rewidentzi w powyższych badaniach zawarli każdorazowo opinie bez zastrzeżeń.

Jest:

Emitent jako spółka giełdowa, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawnymi ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. Spółka NOVITUS S.A. wypełnia te obowiązki.

Zgodnie z art. 28 Rozporządzenia KE 809/2004 o prospekcie, informacje można włączać do prospektu przez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z historycznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi w formie raportów okresowych oraz zamieszczonych w prospekcie emisyjnym można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta – www.novitus.pl.

W oparciu o powyższe regulacje, Emitent włączył do Prospektu przez odniesienie następujące opublikowane sprawozdania finansowe, które są dostępne na stronie Emitenta:

- kwartalne niezbadane sprawozdanie finansowe za okres 1 styczeń 2007 r. – 31 marzec 2007 r., zgodnie z MSR oraz MSSF, opublikowane raportem okresowym Q1/2007 w dniu 30.04.2007 r.;
- roczne zbadane sprawozdanie finansowe za okres 1 styczeń 2006 r. – 31 grudzień 2006 r., zgodne z MSR oraz MSSF, opublikowane raportem okresowym R 2006 w dniu 12.03.2007 r.;
- roczne zbadane sprawozdanie finansowe za okres 1 styczeń 2005 r. – 31 grudzień 2005 r., zgodne z MSR oraz MSSF, opublikowane raportem okresowym R 2005 w dniu 21.04.2006 r.;

Na podstawie powyższych przepisów Emitent zawarł również w Prospekcie przed odniesienie roczne zbadane sprawozdania finansowe, zgodne z MSR oraz MSSF, zawarte w prospekcie emisyjnym Emitenta zatwierdzonym przez KPWIG w dniu 22 listopada 2005 roku za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów historyczne informacje finansowe za lata 2004-2006. Biegli rewidentzi w powyższych badaniach zawarli każdorazowo opinie bez zastrzeżeń.

Aktualizacja nr 9

Str. 86, pkt. 20.5

Było:

W okresie od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego za 2006 rok, do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego zdarzeniem, które wpłynęło na sytuację finansową oraz handlową Emitenta jest realizacja nabycia drugiej transzy akcji CSS SA. Powyższa operacja nastąpiła 22 lutego 2007 roku w transakcji pakietowej na GPW w Warszawie, a jej rozliczenie transakcji 23 lutego 2007 roku. Przedmiotem transakcji zgodnie z umową było 372.000 akcji po cenie 27,50 zł za 1 akcję. Nabyte przez NOVITUS SA akcje stanowią 9,99% kapitału zakładowego i dają prawo do 9,99% głosów na walnym zgromadzeniu CSS SA. Wartość nominalna nabytych akcji wynosi 1,40 zł za każdą akcję.

W wyniku nabycia dwóch transzy akcji CSS SA Spółka posiada 744.000 akcji CSS SA, co daje 19,99% udział w kapitale zakładowym CSS SA. Posiadane przez NOVITUS SA akcje dają prawo do 744.000 głosów co stanowi 19,99% ogólnej liczby głosów.

W związku z wykonaniem umowy kredytowej z dnia 7 grudnia 2006 roku Spółki NOVITUS SA i BRE Bank SA zawarły w dniu 26 lutego 2007 roku umowy zastawu rejestrowego i zastawu finansowego na drugiej transzy akcji Computer Service Support SA. Przedmiotem zastawów jest 372.000 akcji CSS SA o wartości nominalnej 1,40 zł za każdą akcję, które Spółka nabyła w dniu 23 lutego 2007 roku. Zastawione akcje stanowią 9,99% kapitału zakładowego CSS SA i uprawniają do wykonywania 372.000 głosów na walnym zgromadzeniu. Wartość akcji zostanie zaewidencjonowana w księgach rachunkowych NOVITUS SA w cenie nabycia powiększonej o inne koszty bezpośrednio związane z tą transakcją. Ponadto Sąd Rejonowy w Nowym Sączu VI Wydział Ksiąg Wieczystych dokonał w dniu 12 lutego 2007 roku wpisu ustanowionej przez strony umowy kredytowej hipoteki umownej zwykłej w kwocie 10 mln złotych do KW NSIS/0088044/3 utworzonej dla nieruchomości położonej w Nowym Sączu. Wartość ewidencyjna nieruchomości w księgach rachunkowych Spółki wynosi 2 947 tys. złotych (stan na 31.12.2006). Dokonany wpis hipoteki oraz umowy zastawu na akcjach stanowią zabezpieczenie zobowiązań finansowych Spółki wobec BRE Bank SA, wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny do kwoty 30.690 tys. złotych. roku. Pomiędzy Spółką NOVITUS SA i jej osobami zarządzającymi i nadzorującymi a Spółką BRE Bank SA i jej osobami zarządzającymi nie występują powiązania. Wartość nieruchomości oraz akcji będących przedmiotem zastawu jest wyższa od wyrażonej w złotych równowartości kwoty 1 mln euro i przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Jest:

W okresie od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego za 1 kwartał 2007 roku zdarzeniem, które wpłynęło na sytuację finansową oraz handlową Emitenta jest uchwała podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w sprawie podziału zysku za 2006 rok. W dniu 17 kwietnia 2007 roku ZWZ Spółki podjęło uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki za 2006 rok oraz udzielenia absolutorium wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2006. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę dotyczącą zysku za rok 2006. Decyzją Walnego Zgromadzenia zysk netto Spółki za 2006 rok zostanie przeznaczony na zasilenie kapitału zapasowego Spółki. Walne Zgromadzenie biorąc pod uwagę potrzeby inwestycyjne Spółki, zdecydowało, iż nie będzie wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy z zysku za 2006 rok, zysk zostanie przeznaczony na planowane akwizycje.