

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) TECHMEX S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Bielsku-Białej, przy ul. Partyzantów 71.
- (b) TECHMEX S.A. powstała z przekształcenia Przedsiębiorstwa Techniczno-Handlowego „Techmex” Sp. z o. o. uchwałą nr 3 Zgromadzenia Wspólników z dnia 23.10.1995, sporządzoną wraz ze statutem Spółki w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wiesław Kłaput w Bielsku-Białej w dniu 23.10.1995, Repertorium A nr 4926/1995. Do dnia 05.09.2001 Spółka była zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Wydział VI Gospodarczy Sekcja Rejestrowa w Bielsku-Białej pod nr RHB 16. W dniu 06.09.2001 postanowieniem Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000041568. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano dnia 02.04.2008.
- (c) Decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30.03.2004 akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
- (d) Spółka posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej NIP 547-00-85-953 oraz statystycznej w systemie REGON 070595480.
- (e) Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z jej umową, jest:
- produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji,
 - produkcja lamp elektronowych i innych elementów elektronicznych,
 - handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi i motocyklami,
 - handel detaliczny, z wyłączeniem sprzedaży pojazdów samochodowych i motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego,
 - działalność w zakresie oprogramowania,
 - doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
 - przetwarzanie danych,
 - konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego,
 - pozostała działalność związana z informatyką,
 - wydawanie książek i gazet,
 - pozostała działalność poligraficzna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
 - działalność graficzna pomocnicza,
 - reprodukcja komputerowych nośników informacji,
 - reklama,
 - działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
 - wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli,
 - wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych,
 - kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
 - magazynowanie i przechowywanie towarów,
 - transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi,
 - pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - działalność pozostałych transportowych agencji wodnych,
 - transmisja danych,
 - prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
 - działalność geodezyjna i kartograficzna,
 - działalność rachunkowo-księgowa,
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie opracowywaniem i sprzedażą zaawansowanych technologii i produktów informatycznych oraz geoinformatycznych, oprogramowania, systemów komputerowych, sprzętu komputerowego i analiz przestrzennych.

- (f) Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. (dawna nazwa: Moore Stephens Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (g) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy tj. od 01.01.2006 do 31.12.2006 zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2007. Zysk netto Spółki wynoszący 7.745.818,65 zł postanowiono uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28.06.2007 przekazać w całości na kapitał zapasowy.
- (h) Sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy zostało złożone w Drugim Śląskim Urzędzie Skarbowym w Bielsku-Białej w dniu 04.07.2007, w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 04.07.2007 oraz zostało przekazane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 04.07.2007.
- (i) Organami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (j) W roku 2007 w skład Rady Nadzorczej wchodził:
- | | | |
|-----------------------------|---------------------------|----------------|
| • Pan Maciej Bednarkiewicz | Przewodniczący | od 28.07.2003; |
| • Pan Mateusz Rodzyńkiewicz | Zastępca Przewodniczącego | od 23.06.2000; |
| • Pan Paweł Gorczyca | Sekretarz | od 28.07.2003; |
| • Pan Marcin Giżewski | Członek | od 30.06.2005; |
| • Pan Dominik Wilczyński | Członek | od 30.06.2005. |
- (k) W roku 2007 w skład Zarządu Spółki wchodził:
- | | | |
|---------------------------|------------------|----------------|
| • Pan Jacek Studencki | Prezes Zarządu | od 1995 roku; |
| • Pani Bogumiła Jakubiec | Członek Zarządu | od 1997 roku; |
| • Pan Andrzej Gola | Członek Zarządu | od 12.12.2006; |
| • Pan Zbigniew Wilczyński | Członek Zarządu. | od 12.12.2006; |
- (l) Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 8.368.672,00 zł i dzielił się na 8.368.672 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda. W 2007 roku wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 152.940.232,19 zł.

- (m) Na dzień 31.12.2007 akcje w Spółce były objęte w następujący sposób:

	Ilość akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanego kapitału akcyjnego	% posiadanych głosów
Templeton Asset Management Ltd.	1.407.286	1.407.286,00	16,82%	16,82%
Jacek Studencki	1.220.304	1.220.304,00	14,58%	14,58%
Pioneer PeKaO Investment Management S.A.	1.102.201	1.102.201,00	13,17%	13,17%
Raner Sp. z o.o.	566.300	566.300,00	6,77%	6,77%
Teran Sp. z o.o.	566.300	566.300,00	6,77%	6,77%
ING TFI S.A.	464.973	464.973,00	5,56%	5,56%
Deutsche Bank AG Group	418.422	418.422,00	5,00%	5,00%
Pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji	2.622.886	2.622.886,00	31,33%	31,33%
Razem	8.368.672	8.368.672,00	100,00%	100,00%

- (n) Do dnia sporządzenia niniejszego raportu stan posiadania akcji przez Pioneer PeKaO Investment Management S.A. zmniejszył się do 798.688 sztuk, co stanowi 9,54% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
- (o) Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Techmex S.A., w skład której wchodzi ponadto:
- Satelitarne Centrum Operacji Regionalnych S.A. - jednostka zależna od Techmex S.A. w 50,00%;
 - Karen Notebook S.A. - jednostka zależna od Techmex S.A. w 52,66%;
 - Idea Nord Sp. z o.o. - jednostka zależna od Techmex S.A. w 52,66%;
 - Leasing 3000 Sp. z o.o. - jednostka zależna od Techmex S.A. w 100,00%;
- (p) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2007 do 31.12.2007. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2006. Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2005.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą nr 3 Rady Nadzorczej z dnia 10.07.2007.
- (b) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 10.07.2007 pomiędzy Spółką, jako Zleceniodawcą, a Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3, jako Zleceniobiorcą, w dniach od 19.05.2008 do 10.06.2008.
- (c) W okresie objętym badaniem Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury ustalono stan:

- środków pieniężnych w kasie wg stanu na dzień 31.12.2007;
- zapasów wg stanu na dzień 31.12.2007;

Drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od kontrahentów i banków uzgodniono stan:

- należności handlowych wg stanu na dzień 31.12.2007;
- środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2007;
- kredytów bankowych wg stanu na dzień 31.12.2007;

Drogą porównania i weryfikacji danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2007.

- (d) W trakcie przeprowadzania badania sprawozdania finansowego zapoznano się z rezultatami kontroli zewnętrznych dokonanych przez:
- Urząd Celny w Bielsku-Białej w zakresie stosowania procedury uproszczonej prowadzenia składu celnego;
 - NBP Oddział Okręgowy w Katowicach w zakresie wykonywania obowiązków sprawozdawczych wynikających z Prawa Dewizowego;
 - Inspektora Pracy PIP Oddział OIP w Katowicach w celu oceny przestrzegania przepisów prawa pracy;
 - Drugi Śląski Urząd Skarbowy w Bielsku-Białej w zakresie podatku od towarów i usług VAT;
 - Urząd Skarbowy w Cieszynie w zakresie podatku od towarów i usług VAT.
- (e) Uzyskano od doradcy prawnego Spółki pisemny wykaz dotyczący sporów i spraw natury prawnej związanych ze Spółką.
- (f) Otrzymano od Zarządu Spółki oświadczenie z datą 10.06.2008 o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu do dnia

zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

Podstawową działalnością Spółki w badanym okresie była sprzedaż sprzętu komputerowego, zaawansowanych technologii i usług informatycznych. Przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 321.469 tys. zł i wzrosły o 22% w stosunku do ubiegłego okresu, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 21%.

Na wynik finansowy netto w porównaniu z rokiem ubiegłym, znaczący wpływ miał wzrost przychodów finansowych o 170% (głównie z tytułu zbycia części posiadanych akcji w Karen Notebook S.A.) i trzykrotny wzrost pozostałych przychodów operacyjnych (głównie z tytułu nałożonych kar na podwykonawców).

W porównaniu do 2006 roku, rentowność sprzedaży brutto zmniejszyła się o 1 punkt procentowy, podczas gdy rentowność kapitału własnego zwiększyła się o 1 punkt procentowy. Wskaźnik płynności I w badanym okresie nieznacznie wzrósł i osiągnął wartość 1,2, tj. dolną granicę z przedziału 1,2 – 2,0 uznanego w literaturze przedmiotu za optymalną. Oznacza to, że majątek obrotowy Spółki jest wystarczający do regulowania bieżących zobowiązań.

TECHMEX S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

IV. Analiza finansowa

BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku

		A	B	C							
	Komen-	Koniec	Koniec	Koniec	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Zmiana	Koniec	Koniec	Koniec
	tarz	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa	(A-B)	(A-B)/B	(B-C)	(B-C)/C	bieżącego	ubiegłego	okresu dwa
		'000 zł	'000 zł	lata wstecz	'000 zł	%	'000 zł	%	okresu	okresu	lata wstecz
				'000 zł					Struktura %	Struktura %	Struktura %
AKTYWA											
Aktywa trwałe											
Wartość firmy		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Wartości niematerialne i prawne	1	29 892	30 091	26 888	-199	-1%	3 203	12%	8%	10%	9%
Rzeczowe aktywa trwałe	2	51 684	58 289	82 892	-6 605	-11%	-24 603	-30%	14%	19%	26%
Inwestycje w jednostkach zależnych	3	34 980	37 432	5 037	-2 452	-7%	32 395	643%	10%	12%	2%
Inwestycje w pozostałych jednostkach		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		400	149	89	251	168%	60	67%	0%	0%	0%
Inne długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	4	1 162	14 384	1 477	-13 222	-92%	12 907	874%	0%	5%	0%
		118 118	140 345	116 383	-22 227	-16%	23 962	21%	33%	46%	37%
Aktywa obrotowe											
Zapasy	5	60 961	38 064	37 709	22 897	60%	355	1%	17%	12%	12%
Kontrakty budowlane		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Należności z tytułu leasingu finansowego		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6	177 879	125 942	117 844	51 937	41%	8 098	7%	49%	41%	38%
Inne rozliczenia międzyokresowe	7	5 570	1 179	11 218	4 391	372%	-10 039	-89%	2%	0%	4%
Inwestycje krótkoterminowe		0	124	18 896	-124	-100%	-18 772	-99%	0%	0%	6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	850	574	11 785	276	48%	-11 211	-95%	0%	0%	4%
		245 260	165 883	197 452	79 377	48%	-31 569	-16%	67%	54%	63%
Suma aktywów		363 378	306 228	313 835	57 150	19%	-7 607	-2%	100%	100%	100%

TECHMEX S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (c.d.)

		A	B	C							
	Komen- tarz	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec okresu dwa lata wstecz '000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Koniec bieżącego okresu Struktura %	Koniec ubiegłego okresu Struktura %	Koniec okresu dwa lata wstecz Struktura %
PASYWA											
Kapitał własny											
Kapitał akcyjny	9	8 369	8 369	8 369	0	0%	0	0%	2%	3%	3%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		101 626	101 626	101 626	0	0%	0	0%	28%	33%	32%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Akcje własne		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Kapitały rezerwowe		26	26	26	0	0%	0	0%	0%	0%	
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających i różnice kursowe z konsolidacji		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zyski zatrzymane	10	42 920	33 157	25 412	9 763	29%	7 745	30%	12%	11%	8%
Razem kapitał własny		152 941	143 178	135 433	9 763	7%	7 745	6%	42%	47%	43%
Zobowiązania długoterminowe											
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	11	5 500	16 792	47 205	-11 292	-67%	-30 413	-64%	2%	5%	15%
Obligacje zamienne na akcje		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Rezerwa na podatek odroczone		2 315	2 239	2 327	76	3%	-88	-4%	1%	1%	1%
Rezerwy długoterminowe		0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
Zobowiązania długoterminowe pozostałe		48	387	403	-339	-88%	-16	-4%	0%	0%	0%
		7 863	19 418	49 935	-11 555	-60%	-30 517	-61%	2%	6%	16%
Zobowiązania krótkoterminowe											
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	12	124 836	46 998	64 437	77 838	166%	-17 439	-27%	34%	15%	21%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		694	713	497	-19	-3%	216	43%	0%	0%	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 566	2 048	0	518	25%	2 048	0%	1%	1%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		0	0	392	0	0%	-392	-100%	0%	0%	0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		74 473	93 868	63 136	-19 395	-21%	30 732	49%	20%	31%	20%
Rezerwy krótkoterminowe		5	5	5	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
		202 574	143 632	128 467	58 942	41%	15 165	12%	56%	47%	42%
Razem zobowiązania		210 437	163 050	178 402	47 387	29%	-15 352	-9%	58%	53%	57%
Suma pasywów		363 378	306 228	313 835	57 150	19%	-7 607	-2%	100%	100%	100%

TECHMEX S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku
(wariant kalkulacyjny)

		A	B	C							
	Komen- tarz	Bieżący okres '000 zł	Ubiegły okres '000 zł	Okres dwa lata wstecz 000 zł	Zmiana (A-B) '000 zł	Zmiana (A-B)/B %	Zmiana (B-C) '000 zł	Zmiana (B-C)/C %	Bieżący okres Struktura %	Ubiegły okres Struktura %	Okres dwa lata wstecz Struktura %
Działalność kontynuowana											
Przychody ze sprzedaży	14	321 469	264 282	280 427	57 187	22%	-16 145	-6%	100%	100%	100%
Koszt własny sprzedaży		265 523	215 598	242 414	49 925	23%	-26 816	-11%	83%	82%	86%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		55 946	48 684	38 013	7 262	15%	10 671	28%	17%	18%	14%
Koszty sprzedaży	15	20 730	19 741	10 272	989	5%	9 469	92%	6%	7%	4%
Koszty ogólnego zarządu	15	13 281	13 263	14 085	18	0%	-822	-6%	4%	5%	5%
Pozostałe przychody operacyjne	16	4 030	1 010	1 768	3 020	299%	-758	-43%	1%	0%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	17	11 018	2 025	2 334	8 993	444%	-309	-13%	3%	1%	1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		14 947	14 665	13 090	282	2%	1 575	12%	5%	6%	5%
Przychody finansowe	18	7 923	2 936	1 812	4 987	170%	1 124	62%	2%	1%	1%
Koszty finansowe	19	9 385	7 956	8 572	1 429	18%	-616	-7%	3%	3%	3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		13 485	9 645	6 330	3 840	40%	3 315	52%	4%	4%	2%
Podatek dochodowy	20	3 723	1 900	-66	1 823	96%	1 966	-2979%	1%	1%	0%
Zysk/(strata) netto		9 762	7 745	6 396	2 017	26%	1 349	21%	3%	3%	2%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

Sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31.12.2007 w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,96	0,85	0,92
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		2,49	2,06	2,46
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		2,17	1,90	2,12
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	142	156	145
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	68	64	58
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	3,04	2,93	2,28
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	17,40	18,42	13,56
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	2,92	2,50	2,11
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	6,59	5,56	4,83
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,58	0,53	0,57
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	74	76	87
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,29	1,02	1,16
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,44	0,53	0,59

Koniec

Koniec

Koniec

			bieżącego o okresu	ubiegłego okresu	okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>					
- płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,21	1,15	1,54
- płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,91	0,89	1,24
- płynności III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,00	0,00	0,09
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>					
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	1,17	0,93	0,76
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$		33,35	25,45	19,63
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł	18,28	17,11	16,18

V. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego**1. Wartości niematerialne i prawne**

Na saldo pozycji składają się przede wszystkim nabyte prawa majątkowe oraz licencje programów komputerowych. Zwiększenia pozycji dotyczą nabytych praw majątkowych oraz licencji natomiast zmniejszenia pozycji dotyczą głównie bieżącego umorzenia.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję składają się głównie maszyny i urządzenia oraz budynki i budowle stanowiące łącznie ponad 92% wartości brutto środków trwałych na dzień bilansowy. Zwiększenia stanu środków trwałych w 2007 roku dotyczyły środków transportu oraz sprzętu komputerowego.

Środki trwałe w budowie dotyczą głównie inwestycji związanych z opracowywaniem satelitarnych map cyfrowych (DEM) Europy Wschodniej.

Zaliczki na środki trwałe w budowie dotyczą przekazanych zaliczek na wykonanie systemu informacji przestrzennej.

3. Inwestycje w jednostkach zależnych

Na saldo pozycji składają się akcje SCOR S.A. oraz Karen Notebook S.A. Zmniejszenie wartości inwestycji długoterminowych związane jest ze sprzedażą 1.495.200 akcji Karen Notebook S.A.

4. Inne długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Inne należności długoterminowe dotyczą należności objętych umową o restrukturyzacji o terminie spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość godziwą wieczystego użytkowania gruntów do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

5. Zapasy

Saldo pozycji stanowią głównie zapasy towarów (99,7% wartości). Na dzień bilansowy przeprowadzono inwentaryzację materiałów i towarów znajdujących się w magazynach Spółki. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone w księgach badanego roku. Stan odpisów aktualizacyjnych dotyczący utraty wartości zapasów towarów na dzień bilansowy wyniósł 505 tys. zł.

6. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Salda należności handlowych potwierdzano na dzień 31.12.2007. Do dnia badania kontrahenci Spółki potwierdzili 100% należności od jednostek powiązanych i 25% sald należności od jednostek pozostałych. Do dnia badania kontrahenci spłacili 1% należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych oraz 25% należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych.

Pozostałe należności od jednostek powiązanych wynikają z umowy restrukturyzacji zadłużenia SCOR S.A. wobec Spółki. Pozostałe należności od jednostek pozostałych wynikają m.in. z zawartych przez Spółkę umów sprzedaży do firm windykacyjnych posiadanych wierzytelności z tytułu dostaw i usług, a także z tytułu kar umownych nałożonych na podwykonawców, umów sprzedaży weksli oraz z tytułu VAT naliczonego do odliczenia w przyszłym okresie.

7. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią koszty do rozliczenia w następnych okresach głównie z tytułu faktur zaliczkowych (64% pozycji).

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne dotyczą głównie bieżących rachunków bankowych i lokat bankowych. Salda rachunków bankowych zostały potwierdzone przez banki. Stany środków pieniężnych w kasach na dzień 31.12.2007 są zgodne z przeprowadzonymi inwentaryzacjami. Środki pieniężne w walutach obcych zostały wycenione na dzień bilansowy według średniego kursu NBP z tabeli ogłoszonej w dniu 31.12.2007.

9. Kapitał akcyjny

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 8.368.672,00 zł i dzieli się na 8.368.672 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W ciągu roku obrotowego wysokość kapitału zakładowego nie zmieniła się.

10. Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane obejmują osiągnięte wyniki netto w latach ubiegłych, korekty związane z przejściem na sprawozdawczość według MSR oraz zysk netto za rok 2007 w kwocie 9.762 tys. zł.

11. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie, poza rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w wysokości 5.500 tys. zł o terminie płatności przekraczającym okres 12 miesięcy po dniu bilansowym.

12. Zobowiązania krótkoterminowe

Spółka korzysta z krótkoterminowych kredytów bankowych, których łączna wartość na dzień bilansowy wynosi 74.473 tys. zł. Szczegóły dotyczące zawartych umów kredytowych zostały przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały wycenione na dzień bilansowy według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2007.

Zobowiązania podatkowe dotyczą głównie zobowiązań z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. Na pozycję składają się również rozrachunki z Urzędem Celnym oraz zobowiązania wobec ZUS z tytułu ubezpieczeń społecznych, a także wobec Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych.

Zobowiązania podatkowe przedawniają się z upływem 5 lat, licząc od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

13. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

W ramach zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu zaciągniętych przez Spółkę kredytów bankowych ustanowiono na majątku Spółki zabezpieczenia w postaci hipotek umownych i kaucyjnych na nieruchomości, zastawów na prawach, środkach trwałych, towarach i rzeczach ruchomych wraz z cesjami polis ubezpieczeniowych, cesje wierzytelności, weksle in blanco oraz pełnomocnictwa dla banków do dysponowania środkami pieniężnymi Spółki w przypadku braku spłaty kredytów.

W 2007 roku nie wystąpiły ograniczenia w dysponowaniu przez Spółkę jej majątkiem z tytułów wyżej wymienionych zabezpieczeń.

14. Przychody ze sprzedaży

Podstawową działalnością Spółki w bieżącym okresie była sprzedaż sprzętu komputerowego, oprogramowania oraz usług geoinformatycznych. Przychody ze sprzedaży towarów stanowiły blisko 80% przychodów. Wielkość sprzedaży ogółem wzrosła o 22% w porównaniu do okresu ubiegłego.

15. Koszty działalności operacyjnej

Na koszty działalności operacyjnej składa się głównie wartość sprzedanych towarów, która stanowi 78% pozycji ogółem. Pośród kosztów rodzajowych znaczną pozycję stanowią koszty usług obcych (35% pozycji ogółem), wynagrodzeń (25% pozycji ogółem) oraz amortyzacji (20% pozycji ogółem). W porównaniu do roku poprzedniego koszt własny sprzedaży zwiększył się o 23%, a koszt sprzedaży wzrósł o 5%. Koszty ogólnego zarządu pozostały na podobnym poziomie, co w roku poprzednim.

16. Pozostałe przychody operacyjne

Na saldo pozycji składają się głównie naliczone kary umowne, przychody z tytułu refaktur usług telekomunikacyjnych i innych kosztów, przyznane odszkodowania oraz rozwiązane odpisy aktualizujące wartość należności.

17. Pozostałe koszty operacyjne

Na saldo pozycji składają się głównie nałożone kary umowne oraz odpisy aktualizujące wartość należności, koszty złomowania i likwidacji niechodliwych towarów.

18. Przychody finansowe

Saldo pozycji dotyczy uzyskanych i naliczonych odsetek od należności (głównie od jednostki powiązanej SCOR S.A. z tytułu umowy o restrukturyzacji zadłużenia), odsetek od środków pieniężnych na rachunkach bankowych, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi oraz przychodów z tytułu zysku na sprzedaży akcji Karen Notebook S.A.

19. Koszty finansowe

Koszty finansowe stanowią głównie prowizje i odsetki od udzielonych Spółce kredytów bankowych.

Podatek dochodowy

Różnica pomiędzy kwotą wyniku bilansowego brutto, a wykazaną w zeznaniu podatkowym kwotą wyniku podatkowego dotyczy głównie:

- przychodów nie stanowiących przychodów podatkowych głównie z tytułu dodatnich różnic kursowych z wyceny bilansowej oraz naliczonych memoriałowo na dzień bilansowy odsetek od należności i udzielonych pożyczek,
- przychodów stanowiących przychody podatkowe m.in. z tytułu zrealizowanych różnic kursowych z wyceny roku poprzedniego oraz otrzymanych odsetek naliczonych w poprzednich okresach,
- kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów dotyczących m.in. kar umownych, dokonanych odpisów aktualizujących wartość należności, nie wypłaconych wynagrodzeń i nie zapłaconych składek ZUS za grudzień 2007, ujemnych różnic kursowych z wyceny na dzień bilansowy, odsetek budżetowych i naliczonych odsetek od kredytów bankowych, wpłat na PFRON oraz przekazanych darowizn,
- kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów dotyczących m.in. zapłaconych w roku obrotowym odsetek od kredytów, naliczonych w okresie poprzednim,
- odliczenia strat podatkowych z lat poprzednich.

VI. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- (a) Spółka przedstawiła żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie dla celów przeprowadzenia badania oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz ujawnieniu istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, które można uznać za poprawne. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie ujęte w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- (c) Przyjęte zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły, a w przypadku dokonania przez Spółkę zmian w zakresie stosowanych zasad wyceny w informacji dodatkowej określono przyczynę wprowadzenia zmian oraz ich wpływ na wynik finansowy za bieżący okres obrotowy zapewniając porównywalność danych finansowych dotyczących okresu bieżącego i ubiegłego. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- (d) Księgi prowadzone są przy pomocy komputera w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania są wystarczające. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane właściwie.
- (e) Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można stwierdzić, że system kontroli wewnętrznej zapewnia prawidłowe i rzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych.
- (f) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- (g) Inwentaryzacje mające miejsce w okresie badanym zostały przeprowadzone prawidłowo, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Wyniki inwentaryzacji zostały poprawnie rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych.
- (h) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- (i) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.

- (j) Zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały we wszystkich istotnych aspektach sporządzone prawidłowo w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- (k) Noty objaśniające do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.
- (l) Sprawozdanie z działalności jednostki zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.
- (m) Dane liczbowe przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego uzupełnione informacjami zawartymi w części IV i V raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- (n) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.