Komentarz
do sprawozdania finansowego TETA S.A.
za IV kwartał
roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

Prezentowane sprawozdanie finansowe TETA S.A. za okres od 01.10.2006 do 31.12.2006 zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późn. zm.).
Zasady wyceny aktywów i pasywów nie uległy zmianie w stosunku do zasad obowiązujących w Spółce w poprzednim roku obrotowym.

1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Spółka przeprowadziła emisję akcji serii H z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Szczegółowe informacje zostały podane w pkt. 4 niniejszego komentarza.

W czwartym kwartale roku obrotowego, kończącego się 31 grudnia 2006 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 14.677 tys. zł tj. 0 26% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, wynik na działalności operacyjnej 3.773 tys. zł, wynik brutto 3.694 tys. zł oraz wynik netto 3.090 tys. zł. tj. o 68% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
Narastająco za cztery kwartały roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2006 roku Spółka osiągnęła:
1. przychody ze sprzedaży w wysokości 39.947 tys. zł, tj. o 26% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego,
2. przychody z ze sprzedaży produktów i usług własnych wyniosły narastająco 35.011 tys. zł tj. o 21% więcej niż w więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego,
4. zysk z działalności operacyjnej w wysokości 7.073 tys. zł, tj. o 47% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego,
5. zysk brutto w wysokości 6.865 tys. zł, tj. o 47% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego,
6. zysk netto w wysokości 6.405 tys. zł, tj. o 68% większy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego.

W 4 kwartale Spółka odnotowała dużą sprzedaż wysoko marżowych produktów obcych dostawców w zakresie bezpieczeństwa danych.

W październiku 2006 TETA została laureatem dwóch nagród w konkursie na najlepsze aplikacje wykorzystujące Windows Vista i System Microsoft Office 2007. Zwycięskie rozwiązanie to nowy pakiet ERP spółki – TETA Constellation. Prestiżu nagrodzie dodaje fakt, że jest kierowana do wiodących producentów oprogramowania, którzy wprowadzają przyszłościowe technologie Microsoft. Otwartość architektury pakietu TETA Constellation na rozwiązania Microsoft są efektem bliskiej współpracy TETY z korporacją z Redmond. TETA posiada najwyższy status programu partnerskiego Microsoft (Gold Certified Partner for Software Products), dzięki czemu uzyskuje dostęp do nowości technologicznych na długo przed ich premierą.

Również w październiku 2006 TETA dokonała portacji na platformę HP Integrity trzech swoich kluczowych aplikacji: TETA 2000, TETA Personel, TETA Controlling. Portacja aplikacji oznacza optymalizację pracy oprogramowania na określonej platformie serwerowej by umożliwić efektywne wykorzystanie wszystkich dostępnych funkcjonalności aplikacji biznesowych przy jednoczesnym uzyskaniu najlepszej wydajności. Pełną zgodność z serwerami HP Integrity potwierdza otrzymany przez TETĘ Certyfikat Portacji.
Dzięki przeportowaniu aplikacji TETA może zaoferować klientowi kompleksowe rozwiązanie biznesowe: aplikacja + platforma sprzętowa, o najwyższych parametrach. W Polsce portacja aplikacji odbywa się poprzez realizowany przez firmy HP oraz Intel Program Wspierania Niezależnych Producentów Oprogramowania (ISV Recruitment). W ramach programu HP oferuje partnerom wsparcie techniczne, szkolenia oraz możliwość testowania aplikacji w najnowocześniejszych centrach kompetencyjnych HP na całym świecie.

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W IV kwartale roku obrotowego nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczny wpływ na osiągnięte przez TETA S.A. wyniki finansowe.
Zarząd Spółki wskazuje, że w kapitałach własnych nastąpiła zmiana mająca charakter nietypowy związana z interpretacją Urzędu Skarbowego odnośnie możliwości odliczenia podatku VAT z wydatków związanych z emisją akcji jak również zaliczenia ich jako koszt do podatku CIT. Spółka zgodnie ze stanowiskiem urzędu dokonała zwiększenia w kapitale własnym o powstałą różnicę podatkową tj. o kwotę 293 tys. poprzez pomniejszenie kosztów emisji akcji serii G.
W taki sam sposób pod względem podatkowym, Spółka dokona rozliczenia emisji akcji serii H.

3. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Zgodnie z przewidywaniami Zarządu, IV kwartał roku obrotowego i kalendarzowego Spółki, charakteryzował się wzrostem przychodów i wyników finansowych – zysk netto czwartego kwartału stanowi ok. 40% zysku rocznego Spółki. Zwiększona zyskowność wynika ze zwiększenia udziału w przychodach ogółem przychodów pochodzących z tytułu udzielania licencji na własne produkty, które praktycznie nie są obciążone kosztem sprzedaży. Taka sezonowość wyników finansowych jest zbliżona do tej, jaka występowała w latach poprzednich.

4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dnia 20 października 2006 roku zadecydowało uchwałą nr 2 o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii H z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd Spółki prowadzi działania mające na celu wykonanie przedmiotowej uchwały.
W dniu 3 stycznia 2007 r. został zatwierdzony prospekt emisyjny przez Komisje Nadzoru Finansowego. W dniach 17-19 stycznia 2007 r. przyjmowane były zapisy w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych.

W dniu 9 lutego 2007 r. został dokonany przydział akcji serii H. Szczegółowe dane zawiera raport bieżący nr 20/2007 z dnia 9 lutego 2007 r.

5. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Nie dotyczy TETA S.A.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Zarząd Spółki zgodnie z przyjęta strategia rozwoju Spółki rozpoczął budowę Grupy kapitałowej TETA poprzez przejęcia w kraju i zagranicą.
Pierwsza inwestycją kapitałową Spółki jest zakupu udziałów Pyton Management Sp. z o.o. W dniu 2.01.2007 została zawarta umowa ramowa sprzedaży udziałów przez udziałowców Pyton Managment Sp.z o.o. a w dniu 24.01.2007 pierwsza umowa sprzedaży 70% udziałów, w ramach wykonania umowy ramowej. Kolejne umowy sprzedaży 15% udziałów zostaną zawarte odpowiednio w 2008 oraz 2009 roku.

7. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

TETA SA zmniejszyła poziom zobowiązań warunkowych z 252 tys. zł na koniec roku obrotowego i kalendarzowego 2005 do 215 tys. zł na koniec IV kwartału roku obrotowego i kalendarzowego 2006. Należności warunkowe na koniec 2006 roku wyniosły 66 tys. zł wobec 119 tys. zł.

8. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Nie dotyczy TETA S.A.

9. Wskazanie skutków 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.

Nie dotyczy TETA S.A.

10. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

TETA SA wypełniła prognozy dotyczące zysku na 2006 rok. Zysk netto za 4 kwartały 2006 roku wyniósł 6.405 tys. wobec prognoz za cały rok obrotowy 2006 na poziomie 6.400 tys. Wykonane przychody w kwocie 39.947 tys. są niższe od prognozowanych za cały rok obrotowy 2006, ze względu na niższą niż zakładano sprzedaż produktów komplementarnych. Jednakże wyższa od

planowanej sprzedaż licencji na oprogramowanie produkowane przez Spółkę w IV kwartale umożliwiła realizację prognozowanych zysków.

11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu TETA S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według informacji posiadanych przez TETA S.A., na dzień przekazania niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	American Life Insurance and Reinsurance Company (ALICO)* (Wilmington, Delaware, USA)	852.404	12,18	852.404	12,18
2.	Andrzej Frys (Wrocław)	830.452	11,86	830.452	11,86
3.	Bankowy OFE** (Warszawa)	580.271	8,29	580.271	8,29
4.	Absolute East West Master Fund Limited (Grand Cayman, Cayman Island)	521.812	7,45	521.812	7,45
5.	AIG OFE*** (Warszawa)	511.042	7,30	511.042	7,30
6.	Commercial Union Investment Management (Polska) SA (Warszawa)	433.564	6,19	433.564	6,19
7.	Fundusze inwestycyjne Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu**** (Warszawa)	400.758	5,72	400.758	5,72

*Wyłącznie pośrednio poprzez AIG OFE (zarządzane przez AIG PTE SA) oraz AIG Asset Management (Polska) SA w ramach zarządzania cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie.
**Bankowy OFE jest zarządzany przez PTE Bankowy SA z siedzibą w Warszawie.
***AIG OFE jest zarządzany przez AIG PTE SA z siedzibą w Warszawie.
****Fundusze inwestycyjne: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu są zarządzane przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

W dniu 02.02.2007 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Absolute East West Master Fund Limited, iż w wyniku rozliczenia transakcji sprzedaży w dniu 31 stycznia 2007 roku posiada obecnie 521.812 akcje Spółki uprawniające do 521.812 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 7,45% kapitału zakładowego i 7,45% udziału w ogólnej liczbie głosów. Przed rozliczeniem transakcji sprzedaży akcji Spółki tj. do dnia 31 stycznia 2007 roku, Absolute East West Master Fund Limited posiadał akcje Spółki uprawniające do 1.336.986 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowiło 19,10% kapitału zakładowego i 19,10% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 31.01.2007 roku Spółka otrzymała zawiadomienie Pioneer Pekao Investment Management SA o wzroście łącznego zaangażowania w zakresie akcji oraz praw poboru Emitenta, wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez Pioneer Pekao Investment Management SA usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie. Zgodnie z treścią zawiadomienia klienci Pioneer Pekao Investment Management SA w zakresie portfeli zarządzanych przez Pioneer Pekao Investment Management SA posiadają (przy uwzględnieniu potencjalnej zamiany praw poboru na akcje serii H) 864.948 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi (przy uwzględnieniu podwyższenia wysokości kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii H) 9,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Równocześnie Pioneer Pekao Investment Management SA wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie zawartą przez siebie z Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA, zawiadomił Emitenta w imieniu Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej o wzroście ich zaangażowania w zakresie akcji Spółki, wchodzących w skład portfeli tych funduszy, zarządzanych w ramach wykonywania przez Pioneer Pekao Investment Management SA usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie. Zgodnie z treścią zawiadomienia fundusze inwestycyjne wskazane w zdaniu poprzedzającym posiadają (przy uwzględnieniu potencjalnej zamiany praw poboru na akcje serii H) 823.343 głosy na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi (przy uwzględnieniu podwyższenia wysokości kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii H) 9,15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 24.01.2007 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny (Bankowy OFE), że wyniku rozliczenia w dniu 22 stycznia 2007 r. transakcji sprzedaży akcji Spółki, udział Bankowego OFE uległ zmniejszeniu, tj. osiągnął mniej niż 10% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Bezpośrednio przed zmianą Bankowy OFE posiadał 730.271 akcji Spółki, co stanowiło 10,43% kapitału zakładowego i uprawniało do 730.271 tj. 10,43% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Po rozliczeniu transakcji w dniu 22 stycznia 2007 r. Bankowy OFE posiada 580.271 akcji w Spółce, co stanowił 8,29% kapitału zakładowego i uprawnia do wykonywania 580.271 tj. 8,29% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

12. Zestawienie stanu posiadania akcji TETA S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami na

dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

dane personalne	funkcja	stan posiadania na 14.01.2007 r.	
		ilość	Udział
Andrzej Frys	Przewodniczący Rady Nadzorczej	830 452	11,86%
Jerzy Krawczyk	Prezes Zarządu	5 856	0,08%
Wojciech Dobrowolski	Wiceprezes Zarządu	16 000	0,23%
Robert Gołuński	Wiceprezes Zarządu	12 000	0,17%
Sławomir Piwko	Wiceprezes Zarządu	7 000	0,10%

Zmiany w stanie posiadania akcji przez wszystkie osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie wystąpiły.

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

TETA S.A. nie jest stroną w postępowaniach sądowych, administracyjnych, arbitrażowych których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną.

Nie dotyczy TETA S.A.

15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

TETA S.A. nie udziela poręczeń ani gwarancji innym podmiotom, za wyjątkiem gwarancji udzielanych w ramach umowy o kredyt w rachunku bieżącym w Deutsche Bank PBC SA oraz umowy o limit wierzytelności w Raiffeisen Bank Polska SA. Spółka wystawiła w 2000 r. weksle będące poręczeniem kredytów hipotecznych zaciągniętych przez pracowników. Spółka jest w posiadaniu weksli obcych wystawionych przez pracowników na ta sama wartość. Wartość zobowiązania warunkowego z tego tytułu sukcesywnie maleje, a na dzień 31.12.2006 r. wynosiła 66 tys. zł.

16. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Spółka sukcesywnie zwiększa zatrudnienie, które na koniec IV kwartału br. wynosi 267 osób ze względu na realizację już pozyskanych i planowanych do pozyskania projektów. W bieżącym okresie powoduje to obciążenia ze względu na koszt pozyskania i szkolenia nowych pracowników, którzy będą uczestniczyli w realizacji projektów w następnych kwartałach.

W dniu 20 października 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 3 w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej zwiększyło skład Rady Nadzorczej do 6 (sześć) osób oraz do składu Rady Nadzorczej powołało na niezależnego Członka Rady - Jerzego Kroka - 43 lata, Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy w Elektromontaż Poznań SA, absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, w 2002 roku ukończył Zaoczne Studium Doktoranckie Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych w Szkole Głównej Handlowej.

Kariera zawodowa: 1988-89 kierownik działu na SGPiS; 1990 doradca Ministra Finansów; 1991-93 Dyterktor Generalny w Międzynarodowej Fundacji Rozwoju Rynku Kapitałowego i Przekształceń Własnościowych w RP; 1992-1997 Doradca Ministra Przekształceń Własnościowych; 1995-1996 Wicedyrektor Oddziału Zarządzania Funduszami w Polskim Banku Rozwoju SA; 1996-1998 Wiceprezes Zarządu PBK ATUT TFI SA; 1998-2003 Wiceprezes Zarządu PTE ERGO HESTIA SA; 2005-2006 Członek Rady Nadzorczej i Członek Komitetu Audytu w Opoczno SA; w 2006 roku Doradca Ministra Finansów.

17. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę w przyszłości są:

a) utrzymanie dynamiki wzrostu rynków na których działa Spółka,
b) wprowadzenie na rynek TETA Constellation oraz TETA Retail
c) kontynuacja programu budowy Grupy kapitałowej