



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI B3SYSTEM S.A.

Raport Półroczny 2007 roku

B3 System Spółka Akcyjna
ul. Puławska 352A, 02-819 Warszawa
tel : +48 22 331 41 31
fax: +48 22 331 41 30
www.b3system.pl
info@b3system.pl

Warszawa 21 września 2007 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI B3System S.A.

1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE

1.1. Przedmiot działalności Spółki

B3System S.A. (zwana dalej Spółką) powstała w wyniku przekształcenia spółki B3 System M. Kaliński i W. Sędzielski Spółka Jawna na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 6 czerwca 2006 r. w sprawie przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną B3SYSTEM S.A. zgodnie z aktem notarialnym sporządzonym w dniu 06.06.2006 r. w Kancelarii Notarialnej – Notariusz Joanny Gieryszewskiej – Notariusz w Warszawie, Repertorium A nr 1455/2006. W dniu 22 czerwca 2006 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka B3SYSTEM S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000259314.

B3System S.A. jest jedną z wiodących polskich firm informatycznych o profilu usługowym. Działa przede wszystkim na krajowym rynku informatycznym, koncentruje swoją działalność w sektorze bankowo-finansowym, telekomunikacyjnym, ubezpieczeniowym, administracji państwowej, energetycznym, oraz w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw.

Firma B3System powstała w 2000 r. z myślą o oferowaniu kompleksowych systemów bezpieczeństwa teleinformatycznego w zakresie:

1. rozwiązań do ochrony systemów IT,
2. polityki bezpieczeństwa IT,
3. wspomagania Zarządzania.

1.2. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 810.000,00 zł (słownie: osiemset dziesięć tysięcy) złotych i podzielony jest na:

- a) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji imiennych serii A o numerach od 0000001 do 1000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu wspólników.
- b) 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 0000001 do 4000000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- c) 750.000 (słownie: siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 000001 do nie więcej niż 750000 o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
- d) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 100000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- e) 1.080.000 (słownie: jeden milion osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 0000001 do 1080000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- f) 1.170.000 (słownie: jeden milion sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 0000001 do 1170000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

1.3. Władze Spółki

Rada Nadzorcza

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania
Tadeusz Stanisław Kuranowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17.10.2006
Mariola Dobosz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	10.08.2006
Mirosław Hejduk	Członek Rady Nadzorczej	10.08.2006
Krzysztof Przyłucki	Członek Rady Nadzorczej	10.08.2006
Tomasz Łypacewicz	Członek Rady Nadzorczej	10.08.2006. odwołany 25.06.2007
Waldemar Nowak	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2007

Zarząd

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data powołania
Mirosław Kaliński	Prezes Zarządu	22.06.2006
Władysław Sędzielski	Wiceprezes Zarządu	22.06.2006
Piotr Jurzysta	Członek Zarządu	22.06.2006

1.4. Powiązania kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2007 roku, B3System S.A. nie posiada spółek zależnych, nie posiada też udziałów mniejszościowych w żadnym podmiocie gospodarczym.

1.5. Wykorzystanie wpływów z publicznej emisji akcji serii F.

W dniu 04.01.2007 roku Spółka opublikowała prospekt emisyjny, na podstawie, którego zostało zaoferowanych 1.170.000 akcji nowej emisji serii F. Zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego B3System S.A. dokonała przesunięć między celami emisji wykorzystując środki z emisji w następujący sposób:

1. Rozwój Działu Bezpieczeństwa IT - do dnia 30.06.2007 roku, na ten cel przeznaczono kwotę 104,5 tys. zł;
 - a) wyszukiwanie i wprowadzanie nowych rozwiązań do oferty Spółki;
 - b) rozwój zespołu handlowego i technicznego w tym na wynagrodzenie pracowników, przygotowanie stanowisk pracy itp.;
 - c) szkolenia certyfikujące z nowych produktów;
 - d) rozbudowę infrastruktury technicznej.
2. Rozwój Działu Aplikacji HelpDeskowych; -, do dnia 30.06.2007 roku na powyższy cel przeznaczono kwotę 4 tys. zł;
 - a) wybór rozwiązań, które będą podstawą oferty działu;
 - b) rozwój zespołu handlowego i technicznego, w tym wynagrodzenie pracowników, przygotowanie stanowisk pracy itp.;
 - c) szkolenia certyfikujące dla zespołu wdrożeniowego;
 - d) zdobycie kompetencji z zakresu metodologii ITIL;
 - e) finansowanie wdrożeń pilotażowych, które mają generować przyszłe zyski Emitenta;
 - f) stworzenie laboratorium na potrzeby działu.
3. Rozwój narzędzi wspomagających pracę firmy; na ten cel do dnia 30.06.2007 roku przeznaczono 150,5 tys. zł.
 - a) wybór i wdrożenie narzędzi wspomagających aplikację typu CRM;
 - b) nowy System komputerowy wykorzystywany do wspomagania wsparcia technicznego Klientów Spółki;

- c) rozbudowa rozwiązań sprzętowo-programowych dla systemu finansowo-księgowego.
- 4. Marketing i promocję; na powyższy cel przeznaczono do dnia 30.06.2007 r. kwotę w wysokości 65,5 tys. zł.
 - a) promocja wizerunku Spółki jako dostawcy usług związanych z bezpieczeństwem IT;
 - b) promocja oferty spółki
- 5. Akwizycję nowych podmiotów – na ten cel wydatkowano kwotę 4 411 tys. zł.

2. WYNIKI FINANSOWE

2.1. BILANS

Bilans na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę w wysokości 13 947 tys. zł, oraz zysk netto w wysokości 414 tys. zł.

2.1.1. Aktywa

Suma aktywów na dzień 30.06.2007 roku wyniosła 13 947 tys. zł i wzrosła w stosunku do stanu z 30.06.2006 roku o 9 836 tys. zł.

Struktura aktywów

Pozycje	30.06.2007		30.06.2006	
	Tys. zł.	%	Tys. zł.	%
Aktywa trwałe	868	6,22	769	18,71
Aktywa obrotowe	13 079	93,77	3 339	81,28
Razem:	13 947	100	4 108	100,00

2.1.2. Aktywa trwałe

Wartość aktywów trwałych na dzień 30.06.2007 roku wyniosła 868 tys. zł i zwiększyła się w stosunku do stanu z dnia 30.06.2006 r. o 99 tys. zł. Udział aktywów trwałych w ogólnej sumie aktywów wzrósł o 12,49 %.

Struktura aktywów trwałych

Pozycje	30.06.2007		30.06.2006	
	Tys. zł.	%	Tys. zł.	%
Wartości niematerialne	9	1,01	3	0,39
Rzeczowe aktywa trwałe	859	98,99	763	99,21
Aktywa z tytułu dochodowego podatku odroczonego	-	-	3	0,39
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
Razem:	868	100	769	100,00

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne na dzień 30.06.2007 roku stanowiły 1,01% majątku trwałego, a ich wartość wyniosła 9 tys. zł. Wartość tej pozycji w stosunku do stanu z 30.06.2006 roku wzrosła o 5 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 30.06.2007 roku stanowiły 98,99% majątku trwałego a ich wartość wyniosła 859 tys. zł. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do stanu z 30.06.2006 r. zwiększyła się o 12,66 %.

2.1.3 Aktywa obrotowe

Aktywa obrotowe obejmowały zapasy, należności krótkoterminowe, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe oraz inne inwestycje krótkoterminowe. Na dzień 30.06.2007 roku aktywa obrotowe wyniosły 13 078 tys. zł. i wzrosły się o 291 % w stosunku do stanu na dzień 30.06.2006 roku. Ich udział w ogólnej sumie aktywów wyniósł 93,77 %.

Struktura aktywów obrotowych

Pozycje	30.06.2007		30.06.2006	
	Tys. zł.	%	Tys. zł.	%
Zapasy	24	0,18	292	8,74
Należności krótkoterminowe	5 682	43,44	2.607	78,07
Inwestycje krótkoterminowe: Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 195	55,01	353	10,57
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	162	1,24	87	2,60
Inne inwestycje krótkoterminowe	15	0,11	-	-
Razem:	13,078	100	3.339	100,00

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe prezentowane w sprawozdaniu na dzień 30.06.2007 roku wyniosły 5 682 tys. zł, i stanowiły 43,44 % aktywów obrotowych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiły na dzień 30.06.2007 roku 55,01% aktywów obrotowych, a ich wartość wzrosła w stosunku do stanu z dnia 30.06.2006 roku o 6 841 tys. zł.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe prezentowane w bilansie na dzień 30.06.2006 roku wyniosły 87 tys. zł, i stanowiły 2,60 % aktywów obrotowych. Pozycja ta uległa zwiększeniu w okresie, którego dotyczy raport, stosunku do stanu z dnia 30.06.2006 roku o 75 tys. zł i stanowi 1,24 % aktywów obrotowych.

2.1.4. Pasywa

Suma pasywów na dzień 30.06.2007 roku wyniosła 13 947 tys. zł. Zmianie uległ procentowy udział poszczególnych składników pasywów.

2.1.5. Kapitał własny

Tabela Struktura kapitału własnego

Pozycje	30.06.2007		30.06.2006	
	Tys. zł.	%	Tys. zł.	%
Kapitał podstawowy			500	56,88
Kapitał akcyjny	810	11,17		
Kapitał zapasowy na koniec okresu	5 772	79,65		
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	250	3,45	380	43,23
Zysk (strata) netto	414	5,71	140	15,92
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego-wartość ujemna	0,00	0,00	- 141	-16,04
Razem:	7 247	100	879	100

Zmiany w strukturze kapitału własnego wynikają z podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii F.

2.1.6. Zobowiązania długoterminowe

Struktura pozycji zobowiązania długoterminowe

Pozycje	30.06.2007		30.06.2006	
	Tys. zł.	%	Tys. zł.	%
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-
Wobec pozostałych jednostek - z tytułu umów leasingu finansowego	81	100	185	100
Razem:	81	100	185	100

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

3.1. Przychody ze sprzedaży

Rachunek zysków i strat sporządzony za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku wykazuje przychody ze sprzedaży w kwocie 17 194 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku wielkość przychodów wzrosła o 8 173 zł, co stanowi wzrost o 90,60 %.

Struktura przychodów ze sprzedaży

Pozycje	30.06.2007		30.06.2006	
	Tys. zł.	%	Tys. zł.	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 662	9,66	267	2,95
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów:	15 532	90,33	8 753	97,05
Pozostałe:				
Razem:	17 194	100	9.021	100

3.2. Koszty działalności operacyjnej

Struktura kosztów działalności operacyjnej.

Pozycje	30.06.2007		30.06.2006	
	Tys. zł.	%	Tys. zł.	%
Amortyzacja	110	4,43	188	12,03
Zużycie materiałów	128	5,12	100	6,40
Usługi obce	599	23,96	570	36,49
Podatki i opłaty	33	1,32	21	1,34
Wynagrodzenia	1 022	40,88	490	31,37
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	430	17,20	138	8,83
Pozostałe	177	7,08	55	3,52
Razem:	2 500	100	1.562	100

3.3. Wynik na sprzedaży

W pierwszym półroczu Spółka wypracowała zysk na sprzedaży w wysokości 478 tys. zł w stosunku do zysku uzyskanego w analogicznym okresie roku 2006 wzrósł o 307 %.

3.4. Pozostałe przychody operacyjne

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2007 Spółka z pozostałych przychodów operacyjnych uzyskała 75 tys. zł.

3.5. Pozostałe koszty operacyjne

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku, pozostałe koszty operacyjne wyniosły 57 tys. zł.

3.6. Zysk z działalności operacyjnej

W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 496 tys. zł.

3.7. Zysk przed opodatkowaniem

Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych, zysk przed opodatkowaniem za 6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 roku wyniósł 520 tys. zł.

3.8. Podatek dochodowy

W pierwszym półroczu podatek dochodowy wyniósł 106 tys. zł.

3.9. Zysk netto

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 414 tys. zł.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

W związku z osiągnięciem przez Spółkę w I półroczu 2007 roku zysku netto w wysokości 414 tys. zł., kapitały własne B3System S.A. zwiększyły się i na dzień 30.06.2007 roku osiągnęły wartość 7 247 tys. zł. Zmiana wielkości kapitału akcyjnego wynikała z podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii F oraz z zysku netto.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych w I półroczu 2007 r. wyniosła 4 594 tys. zł. i wynikała między innymi z wpływów netto z emisji akcji w kwocie 4 680 tys. zł. Pozwoliły one Spółce na dalszy rozwój polegający na rozbudowie infrastruktury administracyjnej i informatycznej oraz dokonanie akwizycji dwóch podmiotów.

Stan środków pieniężnych koniec okresu tj. 30.06.2007 roku wyniósł 7 195 tys. zł.

6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

6.1. Oferta produktów:

Spółka B3System S.A. oferuje kompleksowe systemy bezpieczeństwa teleinformatycznego, na które składają się m.in.:

6.1.1. Systemy antywirusowe, antyspamowe, content filtering

- a) Produkty do ochrony antywirusowej firm Doctor Web Ltd, CA, F-SecureCorporation, McAfee Inc, MKS sp. z o.o., Eset LLC, Sophos Plc, Symantec Corporation, Trend Micro,
- b) McAfee SCM Appliance – rozwiązanie sprzętowo-programowe przeznaczone do ochrony styku z Internetem przed wirusami, spamem oraz kontroli zawartości poczty elektronicznej i stron www ,
- c) Sophos PureMessage – system wykorzystywany do kompleksowej ochrony poczty elektronicznej przed wirusami i spamem, może on być rozszerzony o moduł analizy treści,

- d) McAfee SpamKiller – dedykowany system antyspamowy. Może być wykorzystywany samodzielnie lub jako dodatek do innych rozwiązań firmy McAfee pracujących na serwerach MS Exchange, Lotus Domino i MS ISA Server,
- e) Fortinet Fortigate – rodzina urządzeń wykorzystywanych do ochrony styku z Internetem przed wirusami i spamem. Umożliwia również blokowanie plików, filtrowanie treści stron www oraz wykrywanie i zapobieganie włamaniom,
- f) Fortinet FortiMail – rozwiązanie sprzętowo-programowe dedykowane do ochrony antywirusowej i antyspamowej,
- g) ClearSwift MIMESweeper – oprogramowanie do analizy i ochrony protokołów SMTP, HTTP i FTP.

6.1.2. Zapory ogniowe, systemy wykrywania włamań

- a) SecureComputing Sidewinder G2 – zaawansowany system zapory ogniowej (firewall) wykorzystywany do ochrony styku firmy z innymi sieciami w tym z Internetem,
- b) Fortinet Fortigate – sprzętowa zaporę ogniową, która może być rozszerzana o szereg systemów bezpieczeństwa takich jak system antywirusowy i antyspamowy, system wykrywania włamań, kontrolę pasma czy serwer VPN,
- c) McAfee IPS – rodzina produktów firmy McAfee przeznaczona do wykrywania i zapobiegania włamaniom do sieci komputerowych. W jej skład wchodzi rozwiązania typu host-based (McAfee Enterecept), network-based (McAfee Intrushield) oraz skaner podatności systemów IT (McAfee Foundstone),
- d) Checkpoint FireWall-1 – wiodący na rynku zaawansowany system zapory ogniowej (firewall) wykorzystywany do ochrony styku firmy z innymi sieciami w tym z Internetem.

6.1.3. Zarządzanie komputerami, HelpDesk, CRM

- a) Landesk – pakiet zintegrowanych rozwiązań przeznaczonych do zarządzania systemami IT, tworzenia inwentaryzacji sprzętu i oprogramowania, automatycznej dystrybucji oprogramowania i zdalnego dostępu do komputerów,
- b) FrontRange Heat – system do zarządzania usługami i procesami, przeznaczony między innymi do wspomagania działów IT w pracy działów HelpDesk,
- c) FrontRange Foundation – rodzina rozwiązań przeznaczonych do obsługi pracy działów HelpDesk, zarządzania infrastrukturą, zarządzanie sprzedażą, marketingiem i relacjami a także obsługę klientów,
- d) SmartLine DeviceLock – system pozwalający na zaawansowaną kontrolę urządzeń takich jak stacje dysków, pamięci USB czy urządzenia podłączone przez porty zabezpieczającym firmę przed niekontrolowanym wyciekiem danych,
- e) Audit Pro – system umożliwiający inwentaryzację sprzętu i oprogramowania komputerowego.

6.1.4. Archiwizacja, szyfrowanie, autentykacja

- a) CA BrightStor ArcServe – system tworzenia kopii bezpieczeństwa i odtwarzania danych przeznaczony dla wszystkich istotnych systemów operacyjnych, baz danych i aplikacji,
- b) Tandberg Data – rodzina szybkich napędów taśmowych o dużych pojemnościach, autoloaderów i bibliotek taśmowych przeznaczonych do gromadzenia, archiwizowania i zarządzania danymi,
- c) PGP – produkt do szyfrowania plików, dysków i przesyłek pocztowych. Umożliwia też cyfrowe podpisywanie przesyłek oraz zarządzanie certyfikatami,
- d) RSA SecurID – system uwierzytelniający, który przy wykorzystaniu tokenów sprzętowych pozwala zweryfikować tożsamość użytkownika przy próbie dostępu do systemów komputerowych,

- e) WinMagic SecureDoc – oprogramowanie służące do szyfrowania całej zawartości dysków twardych zapewniające autentykację na poziomie pre-boot, czyli jeszcze przed uruchomieniem systemu operacyjnego.

6.1.5. Usługi

- a) Wdrożenia, szkolenia i wsparcie techniczne (w tym również w trybie 24/7) dla oferowanych produktów,
- b) Audyty bezpieczeństwa IT – prace polegające na analizie i kontroli struktur instytucji pod kątem bezpieczeństwa infrastruktury IT. Efektem prac jest raport opisujący przeprowadzone prace, wykryte słabości oraz zalecenia dotyczące modyfikacji infrastruktury i procedur,
- c) Audyty legalności oprogramowania – prace prowadzone w imieniu firmy Microsoft obejmujące inwentaryzację wykorzystywanego oprogramowania i porównania z posiadanymi licencjami. W przypadku pozytywnej weryfikacji audyt kończy się wydaniem przez firmę Microsoft certyfikatu legalności.

6.1.6. Sprzedaż sprzętu komputerowego stanowiącego uzupełnienie do oferowanych produktów.

6.2. Rynki Zbytu:

Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia, ze wskazaniem odbiorcy lub dostawcy, którego udział wynosi, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem:

Spółka posiada dobrze zdywersyfikowany portfel zamówień. Obecnie bazę klientów stanowi kilka tysięcy firm, większość z nich ma swoje siedziby w największych miastach Polski. Przekrój klientów jest różnorodny, począwszy od firm z sektora MSP, do największych firm w Polsce wykorzystujących kilkanaście czy nawet kilkadziesiąt tysięcy komputerów.

B3System S.A. kieruje swoją ofertę do podmiotów z następujących sektorów gospodarki:

- | | |
|---------------------------------|--------------------------|
| 1. Sektor Bankowo-Finansowy, | 6. Przemysł, |
| 2. Towarzystwa Ubezpieczeniowe, | 7. Transport i Spedycja, |
| 3. Telekomunikacja, | 8. Media, |
| 4. Administracja publiczna, | 9. Edukacja, |
| 5. Energetyka, | 10. Handel i usługi. |

Dotychczas zdobyta pozycja na rynku IT oraz kilkuletnie doświadczenie umożliwiło Spółce nawiązanie ścisłej współpracy m.in. z międzynarodowymi producentami oprogramowania i sprzętu informatycznego takimi jak:

- a) producenci oprogramowania: CA, FORTINET, FRONTRANGE, MCAFEE, MICROSOFT, SECURE COMPUTING, SOPHOS, SYMANTEC, PGP, RSA, TRENDMICRO,
- b) producenci sprzętu komputerowego: FUJITSU SIEMENS COMPUTERS, IBM,
- c) dystrybutorzy: ABC Data, Clico, Dagma, DNS, Tech Data, Veracomp.

W okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku struktura odbiorców Spółki była rozproszona, jedynie dwóch z odbiorców przekroczyło 10 % udział w przychodach ze sprzedaży.

7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

7.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem B3System S.A.:

7.1.1. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów,

Sukces rynkowy spółki jest uzależniony od jej zdolności do dostosowywania się do zachodzących zmian technologicznych, oferowanych produktów, szybkości ich zastosowania i wdrożenia. Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, że produkty i usługi oferowane przez Spółkę staną się nieatrakcyjne i nie będą zapewniać odpowiednich wpływów ze sprzedaży. Wymaga to ponoszenia przez Spółkę nakładów finansowych na utrzymanie swojej pozycji, odpowiedniego standardu świadczonych usług oraz doszkalania pracowników w zakresie najnowszej oferty produktowej.

7.1.2. Ryzyko związane z silną konkurencją na rynku krajowym branży informatycznej,

Rynek produktów i usług informatycznych charakteryzuje się silnym zróżnicowaniem podmiotów na nim działających, począwszy od małych podmiotów o znaczeniu lokalnym, do dużych międzynarodowych koncernów. Przedmiotem konkurencji jest nie tylko oferta cenowa, lecz także wiedza i zdobyte doświadczenie. Duży stopień innowacyjności zmusza Spółkę do ciągłego podnoszenia jakości oferty. Wpływ konkurencji na efektywność działania Spółki zależy od:

- ✓ posiadanej wiedzy na temat potrzeb klienta wynikającej z długoletniej współpracy;
- ✓ różnic cenowych oferowanych produktów i usług;
- ✓ jakości dostarczanych usług;
- ✓ renomy i marki firmy świadczącej usługi;

Dzięki wysoko wykwalifikowanej kadrze inżynierów mających certyfikaty producentów z ukończenia kursów w zakresie oferowanych przez Spółkę produktów, B3System S.A. jest w stanie dostarczać klientom usługi na najwyższym poziomie. Spółka posiada specjalizację niszową, co daje poważną przewagę nad konkurencją. Największa konkurencja dotyczy sektora bankowo-finansowego oraz administracji publicznej, dlatego Spółka rozszerzyła ofertę w kierunku firm z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, co ograniczyło i zdywersyfikowało opisywane ryzyko.

7.1.3. Ryzyko wpływu sytuacji gospodarczej Polski na wyniki Emitenta,

Spadek tempa wzrostu produktu krajowego brutto może obniżyć rentowność polskich przedsiębiorstw i uszczuplić ich budżety przeznaczone na inwestycje w zakresie technologii informatycznych, tym samym spadłby popyt na produkty i usługi oferowane przez Spółkę. By zniwelować powyższe ryzyko Spółka rozszerza działalność zwiększając rodzaje proponowanych klientom produktów i usług, poszukuje nowych rynków zbytu, dba o budowanie dobrych relacji z dotychczasowymi klientami.

7.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

7.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,

W przypadku podmiotów funkcjonujących na rynku IT obserwuje się zjawisko sezonowości sprzedaży, najniższe przychody przypadają zazwyczaj na II kwartał roku kalendarzowego zaś nasilenie sprzedaży odnotowuje się zwykle w III i IV kwartale roku kalendarzowego. Jak wskazują wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w ostatnich latach, sprzedaż w ostatnim kwartale roku stanowić może od 33% do 40 % wartości rocznej sprzedaży.

Spółka stara się wyrównać poziom przychodów w poszczególnych kwartałach poprzez zawieranie długookresowych umów serwisowych oraz innowacyjny charakter wprowadzanych do oferty handlowej produktów i usług.

7.2.2. Ryzyko fluktuacji kadr,

Spółka działa w oparciu o wiedzę i umiejętności zatrudnianych pracowników, rozwój Spółki zależy w dużej mierze od stabilności zatrudnienia wysoko wykwalifikowanych pracowników oraz kadry wyższego szczebla. Utrata kluczowych dla Spółki specjalistów mogłaby negatywnie wpłynąć na realizację projektów wdrożeń, pogorszyć standard oferowanych usług. W celu ograniczenia ryzyka utraty kluczowych pracowników Spółka tworzy w firmie efektywny system motywacyjny, dba o budowanie więzi pomiędzy Spółką a pracownikami oraz monitoruje rynek pracy by utrzymywać konkurencyjne warunki zatrudnienia.

7.2.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki,

Łączny udział akcjonariuszy będących jednocześnie Członkami Zarządu Spółki w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wynosi 60,78 %. Tak znaczący udział w ogólnej liczbie głosów umożliwia faktyczną kontrolę nad decyzjami podejmowanymi w spółce i ogranicza wpływ pozostałych akcjonariuszy. Jednocześnie Członkowie Zarządu zobowiązali się do niezbywania posiadanych akcji Spółki do dnia 24 stycznia 2008 roku, tj. przez okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7.2.4. Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Spółki,

Plany inwestycyjne spółki zakładały przejęcie dwóch podmiotów działających w sektorze IT, których charakter działalności oraz oferta produktowa mogłyby stanowić uzupełnienie oferty Spółki, zwiększenie jej udziału w rynku, atrakcyjności dla inwestorów. W lipcu 2007 r. zostały podpisane umowy inwestycyjne w wyniku realizacji, których B3System S.A. nabędzie udziały w Navipro Sp. z o.o., oraz akcje HS Partner Protest S.A. w ilości pozwalającej na swobodne podejmowanie decyzji dot. funkcjonowania obu spółek. Warunkiem stanowiącym o powodzeniu transakcji jest skuteczne przeprowadzenie podwyższenia kapitału spółki w drodze emisji nowych akcji serii G i H, obejmowanych w zamian za wkład niepieniężny w postaci udziałów, akcji w/w spółek. Intencją B3System S.A. jest stworzenie Grupy Kapitałowej.

7.2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców,

Spółka współpracuje bezpośrednio z liderami rozwiązań informatycznych na rynku zabezpieczeń IT. Największy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem w latach 2006 i w pierwszym półroczu 2007 osiągnęli dostawcy:

- ✓ McAfee Irleand Limited
- ✓ Sophos PLC
- ✓ Trend Micro Deutschland GmbH

Wysoki udział wymienionych dostawców w obrotach spółki wynika, z jakości oferowanych przez nich produktów oraz ze znaczącym popytem na ich wyroby na rynku krajowym. Utrata jednego z nich mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki sprzedaży danych grup produktowych i obniżyć wyniki finansowe Spółki. By ograniczyć ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców spółka poszukuje nowych rozwiązań na rynku pozwalających wykorzystać doświadczenie i potencjał spółki oraz firm, z którymi będzie tworzyć grupę kapitałową.

7.2.6 Ryzyko uzależnienie od odbiorcy powyżej 10 %

Odbiorcami produktów i usług oferowanych przez Spółkę są największe firmy na polskim rynku, ale również bardzo liczne grono firm z sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Baza klientów, z którymi współpracuje Spółka liczy sobie kilka tysięcy firm. W okresie, którego dotyczy raport dwóch z odbiorców spółki przekroczyło wartość 10 % udziału w przychodach ze sprzedaży. Utrata tych klientów mogłaby w krótkim okresie pogorszyć wyniki finansowe spółki. By niwelować uzależnienie od istotnych odbiorców, Spółka proponuje swoim klientom usługi na najwyższym poziomie, umożliwia skorzystanie z 24 godzinnej opieki serwisowej. Ponadto rozszerza ofertę produktów o najnowocześniejsze rozwiązania informatyczne, dba o pozyskanie nowych odbiorców, zatrudnia wysoko wykwalifikowanych pracowników. Ryzyko to niweluje poprzez akwizycję nowych podmiotów mających dostęp do zdywersyfikowanej bazy klientów.

8. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.

W dniu 1 lipca 2006 r. zostały podpisane Umowy o pracę z Członkami Zarządu Spółki. W okresie objętym sprawozdaniem wynagrodzenia Członków Zarządu B3System S.A. oraz Członków Rady Nadzorczej Spółki kształtowały się w sposób następujący:

Wynagrodzenie Członków Zarządu:

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie brutto za okres 01.01.2007 – 30.06.2007
Mirosław Kaliński	91 532,58
Władysław Sędzielski	91 403,73
Piotr Jurzysta	63 600,00

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej:

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie brutto za okres 01.01.2007 – 30.06.2007
Tadeusz Kurakowski	950,00
Mariola Dobosz	800,00
Mirosław Hejduk	625,00
Krzysztof Przyłucki	625,00
Tomasz Łypacewicz	0,00 (do dnia 25.06.2007)
Waldemar Nowak	0,00

9. UMOWY ORAZ ZDARZENIA ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.

9.1. Wykaz podpisanych umów znaczących:

9.1.1. W dniu 08.03.2007 roku o podpisano umowę z instytucją z sektora finansowo-ubezpieczeniowego, na sprzedaż, dostarczenie, instalację i konfigurację sprzętu komputerowego o wartości netto 280.100 USD.

Warunki umowy nakładają na spółkę odpowiedzialność odszkodowawczą za:

1. Nietrzymanie terminu wydania sprzętu i instalacji w wysokości 0,2% wartości netto nie dostarczonego i nie zainstalowanego sprzętu, za każdy dzień opóźnienia w stosunku do terminu wskazanego w umowie.
2. Przekroczenie terminów wykonania napraw gwarancyjnych i nie wymienienia sprzętu, kupujący ma prawo obciążyć spółkę karą umowną w wysokości 0,2% wartości netto dotkniętego wadą sprzętu, odpowiednio za każdą godzinę opóźnienia.

3. Kary umowne z tego tytułu naliczane będą w okresach kwartalnych w wartościach skumulowanych na koniec każdego kwartału.
4. Odstąpienie od umowy z powodu okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi spółka, kupujący ma prawo obciążyć spółkę karą umowną w wysokości 10% wartości netto sprzętu objętego odstąpieniem od umowy. Kupujący ma prawo odstąpić od umowy i obciążyć spółkę karą umowną w wyżej wskazanej wysokości w szczególności w razie opóźnienia dostawy sprzętu większego niż 10 dni.
5. Kary umowne określone w ustępach 1, 2 i 3 mogą być naliczane niezależnie od siebie.

Dochodzenie kar umownych nie pozbawia kupującego uprawnienia do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31.12.2006.

9.1.2. W dniu 26.03.2007 roku Spółka otrzymała do podpisania umowy zawartą z instytucją z sektora finansowo-ubezpieczeniowego, na sprzedaż, dostarczenie, instalację i konfigurację sprzętu komputerowego:

z dnia 12.03.2007 roku o wartości netto 210.915 USD.

z dnia 14.03.2007 roku o wartości netto 220.750 USD + 10.174 euro

Warunki umów nakładają na spółkę odpowiedzialność odszkodowawczą za:

1. Niedotrzymanie terminu wydania sprzętu i instalacji w wysokości 0,2% wartości netto nie dostarczonego i nie zainstalowanego sprzętu, za każdy dzień opóźnienia w stosunku do terminu wskazanego w umowie.
2. Przekroczenie terminów wykonania napraw gwarancyjnych i nie wymienienia sprzętu, kupujący ma prawo obciążyć spółkę karą umowną w wysokości 0,2% wartości netto dotkniętego wadą sprzętu, odpowiednio za każdą godzinę opóźnienia.
3. Kary umowne z tego tytułu naliczane będą w okresach kwartalnych w wartościach skumulowanych na koniec każdego kwartału.
4. Odstąpienie od umowy z powodu okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi spółka, kupujący ma prawo obciążyć spółkę karą umowną w wysokości 10% wartości netto sprzętu objętego odstąpieniem od umowy. Kupujący ma prawo odstąpić od umowy i obciążyć spółkę karą umowną w wyżej wskazanej wysokości w szczególności w razie opóźnienia dostawy sprzętu większego niż 10 dni.
5. Kary umowne określone w ustępach 1, 2 i 3 mogą być naliczane niezależnie od siebie.

Dochodzenie kar umownych nie pozbawia kupującego uprawnienia do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych.

Umowy zostały uznane za znaczące ze względu na wartość, która w każdym przypadku przekracza 10% kapitałów własnych spółki na dzień 31.12.2006.

9.1.3. W dniu 30.03.2007 roku Spółka otrzymała do podpisania umowę zawartą z instytucją z sektora finansowo-ubezpieczeniowego, na sprzedaż oprogramowania na które licencji bezpośrednio udziela Kupującemu producent oraz świadczenie serwisu gwarancyjnego oprogramowania o wartości netto 1 449 370,50 USD (jeden milion czterysta czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt i 50/100).

Płatność zostanie dokonana w PLN, po przeliczeniu wartości umowy wyrażonej w USD, wg średniego kursu, USD/PLN w NBP z dnia podpisania protokołu odbioru. Do cen doliczony będzie podatek VAT w wysokości ustawowej.

Warunki umowy nakładają na spółkę odpowiedzialność odszkodowawczą za:

1. Niedotrzymanie terminu wydania oprogramowania w wysokości odsetek ustawowych wartości netto nie dostarczonego oprogramowania, za każdy dzień opóźnienia w stosunku do terminu wskazanego w umowie.
2. Odstąpienie od umowy z powodu okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi spółka, kupujący ma prawo obciążyć spółkę karą umowną w wysokości 5% wartości netto oprogramowania objętego odstąpieniem od umowy. Kupujący ma prawo odstąpić od umowy i obciążyć spółkę karą umowną w wyżej wskazanej wysokości w szczególności w razie opóźnienia dostawy sprzętu większego niż 10 dni.
3. Kary umowne określone w ustępach 1 i 2 mogą być naliczane niezależnie od siebie.

Dochodzenie kar umownych nie pozbawia kupującego uprawnienia do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych.

Umowy zostały uznane za znaczące ze względu na ich wartość, która w każdym przypadku przekracza 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31.12.2006.

9.1.4. W dniu 18.04.2007 roku Spółka podpisała umowę z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., na sprzedaż, dostarczenie i instalację wraz z konfiguracją sprzętu McAfee wraz z oprogramowaniem, oraz świadczenie serwisu gwarancyjnego sprzętu i oprogramowania o wartości netto 84.696,00 USD (osiemdziesiąt cztery tysiące sześćset dziewięćdziesiąt sześć).

Płatność zostanie dokonana w PLN, po przeliczeniu wartości Umowy wyrażonej w USD, wg średniego kursu w NBP z dnia podpisania protokołu odbioru. Do cen doliczony będzie podatek VAT w wysokości ustawowej.

Warunki umowy nakładają na spółkę odpowiedzialność odszkodowawczą za:

1. Niedotrzymanie terminu wydania sprzętu i oprogramowania w wysokości 0,2% wartości netto nie dostarczonego sprzętu i oprogramowania, za każdy dzień opóźnienia w stosunku do terminu wskazanego w umowie.
2. Odstąpienie od umowy z powodu okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi spółka, kupujący ma prawo obciążyć spółkę karą umowną w wysokości 10% wartości netto sprzętu i oprogramowania objętego odstąpieniem od umowy. Kupujący ma prawo odstąpić od umowy i obciążyć spółkę karą umowną w wyżej wskazanej wysokości w szczególności w razie opóźnienia dostawy sprzętu większego niż 10 dni.
3. Kary umowne określone w ustępach 1 i 2 mogą być naliczane niezależnie od siebie.

Dochodzenie kar umownych nie pozbawia kupującego uprawnienia do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych.

Umowa została uznana za znaczącą ze względu na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31.12.2006.

9.1.5. W dniu 11.05.2007 roku Spółka otrzymała do podpisania umowę zawartą z instytucją z sektora finansowo-ubezpieczeniowego, na sprzedaż, dostarczenie i instalację wraz z konfiguracją w środowisku informatycznym Kupującego oraz świadczenie serwisu gwarancyjnego sprzętu o wartości netto 114.430,00 USD (sto czternaście tysięcy czterysta trzydzieści dolarów).

Płatność zostanie dokonana w PLN, po przeliczeniu wartości umowy wyrażonej w USD, wg średniego kursu USD/PLN w NBP z dnia podpisania protokołu odbioru. Do cen doliczony będzie podatek VAT w wysokości ustawowej.

Warunki umowy nakładają na spółkę odpowiedzialność odszkodowawczą za:

1. Niedotrzymanie terminu wydania sprzętu i instalacji w wysokości 0,2% wartości netto nie dostarczonego i nie zainstalowanego sprzętu, za każdy dzień opóźnienia w stosunku do terminu wskazanego w umowie.

2. Przekroczenie terminów wykonania napraw gwarancyjnych i nie wymienienia sprzętu w wysokości 0,2% wartości netto dotkniętego wadą sprzętu, odpowiednio za każdą godzinę opóźnienia.
3. Kary umowne z tego tytułu naliczane będą w okresach kwartalnych w wartościach skumulowanych na koniec każdego kwartału.
4. Odstąpienie od umowy z powodu okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi spółka, kupujący ma prawo obciążyć spółkę karą umowną w wysokości 10% wartości netto sprzętu objętego odstąpieniem od umowy. Kupujący ma prawo odstąpić od umowy i obciążyć spółkę karą umowną w wyżej wskazanej wysokości w szczególności w razie opóźnienia dostawy sprzętu większego niż 10 dni.
5. Kary umowne określone w ustępach 1,2 i 3 mogą być naliczane niezależnie od siebie.

Dochodzenie kar umownych nie pozbawia kupującego uprawnienia do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych.

Umowa została uznana za znaczącą ze względu na łączną wartość zawartych umów Kupującym. Łączna wartość umów przekracza 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31.03.2007.

9.1.6. W dniu 11.05.2007 roku otrzymał zamówienie z firmy z branży handlowo-usługowej, na dostawę sprzętu informatycznego o wartości netto 784.821,00 USD (siedemset osiemdziesiąt cztery tysięcy osiemset dwadzieścia jeden dolarów).

Płatność zostanie dokonana w PLN, po przeliczeniu wartości zamówienia wyrażonej w USD, wg średniego kursu USD/PLN w NBP z dnia wystawienia faktury. Do cen doliczony będzie podatek VAT w wysokości ustawowej.

Zamówienie zostało uznane za znaczące ze względu na jego wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31.03.2007.

9.2. Wykaz zdarzeń, które nastąpiły po dniu bilansowym:

9.2.1. Zawarcie Umowy Inwestycyjnej z Navipro Sp. z o.o.

W dniu 02 lipca 2007 roku podpisano umowę inwestycyjną pomiędzy B3System S.A., a Małgorzatą Szelągowską i Jackiem Włodarczykiem oraz firmą Navipro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grójeckiej 22/24 lok.5, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000145617 (dalej: Navipro). W wyniku podpisanej umowy Spółka nabędzie od udziałowców Navipro łącznie 120 (sto dwadzieścia) udziałów stanowiących 100% wszystkich udziałów Navipro i uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Navipro. 24 udziały Navipro zostaną nabyte ze środków własnych Spółki, pozostałe 96 udziałów zostaną objęte w zamian za wydanie 205.600 akcji B3System serii G. Udziały Navipro stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki. Wartość ewidencyjna ww. udziałów w księgach Spółki wynosić będzie 2.248.749,92 zł.

Firma Navipro Sp. z o.o. powstała w 2000 roku. Podstawową jej działalnością jest sprzedaż i świadczenie usług wdrożeniowych systemów klasy ERP, tzn. zintegrowanych systemów do zarządzania firmą. W ofercie firmy znajduje się system Microsoft Dynamics NAV (wcześniej Navision). Firma posiada status Microsoft Certified Partner i kompetencję Microsoft Business Solutions. Microsoft Dynamics NAV, jest systemem dla małych i średnich firm. Wdrożenia są poprzedzone analizą procesów zachodzących w przedsiębiorstwie, a następnie system jest dopasowywany do zidentyfikowanych i opisanych procesów. Takie podejście gwarantuje 100% dopasowanie systemu Microsoft Dynamics NAV do potrzeb przedsiębiorstwa. Firma współpracuje z ok. 30 stałymi klientami, dla których świadczy usługi w zakresie utrzymania i rozwoju systemu Microsoft Dynamics NAV.

W roku 2006 firma Navipro Sp. z o.o. osiągnęła zysk netto 161,2 tys. złotych, przy przychodach netto ze sprzedaży w wysokości 1.438,6 tys. złotych. Planowany jest wzrost

przychodów ze sprzedaży o 37 % w 2007 r. Strony umowy zakładają, że obroty w roku 2007 w firmie Navipro wynosić będą 1.805,0 tys. zł, a zysk brutto 224,6 tys. zł.

9.2.2. Zawarcie Umowy Inwestycyjnej z HS Partner Pro-Test S.A. i PRO-TEST Sp. z o.o.

W dniu 16 lipca 2007 roku podpisano umowę inwestycyjną z Mirosławem Kowalskim, Pawłem Perzem, Waldemarem Chruściel - akcjonariuszami firmy HS Partner Pro-Test S.A, umowę sprzedaży udziałów PRO-TEST Sp. z o.o. z Panem Mirosławem Kowalskim oraz umowę sprzedaży udziałów PRO-TEST Sp. z o.o. i akcji HS Partner Pro-Test S.A. z Panem Alojzym Hamerskim. W wyniku podpisanych umów spółka B3System nabędzie:

- Od Mirosława Kowalskiego, Pawła Perza, Waldemara Chruściela łącznie 545.300 akcji stanowiących 37% wszystkich akcji spółki HS Partner Protest S.A. i uprawniających do 37,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki, nabycie 134.316 akcji nastąpi w drodze sprzedaży akcji za kwotę łącznie 793.807,56 zł, pozostałe 410.984 akcje zostaną objęte w zamian za 565.103 akcje nowej emisji spółki B3System S.A. na podstawie umów objęcia akcji,
- Od Mirosława Kowalskiego - 51 udziałów PRO-TEST Sp. z o.o. stanowiących 50% wszystkich udziałów i uprawniających do 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. W tym 13 udziałów zostanie nabytych za kwotę 617.652,88 zł, pozostałe 38 udziałów zostanie nabytych w zamian za 420.049 akcji nowej emisji B3System S.A.,
- Od Alojzego Hamerskiego - 51 udziałów PRO-TEST Sp. z o.o. stanowiących 50% wszystkich udziałów i uprawniających do 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki za kwotę w wysokości 2.422.943,19 zł. Ponadto 21.500 akcji spółki HS Partner Protest S.A. stanowiących 1,46% wszystkich akcji spółki i uprawniających do 0,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu za kwotę 127.065 zł.

Wartość ewidencyjna nabywanych akcji i udziałów w księgach B3System S.A. wynosić będzie 8.195.831,00 zł.

Firma HS Partner Pro-Test S.A. jest liderem wśród firm tworzących kompleksowe oprogramowanie ekonomiczno-finansowe, magazynowe, hotelowe i gastronomiczne. Projektuje systemy informatyczne wspomagające zarządzanie firmą. Oferta HS Partner Pro-Test S.A. składa się z zestawu produktów i usług niezbędnych do komputeryzacji przedsiębiorstwa, ze szczególnym uwzględnieniem przedsiębiorstw z branży hotelowej i gastronomicznej. Spółka dostarczamy programy komputerowe służące do zarządzania określonymi obszarami działalności:

- działalnością hotelową - ProHOTT, ProBANN, ProNETT
- działalnością gastronomiczną - ProRESS i ProGASS.
- obrotu towarami - ProMAGG,
- księgowością i finansami - ProFINN,

Oferuje ponadto systemy kluczy hotelowych na kartę zbliżeniową oraz magnetyczną, sejfy, minibary oraz profesjonalny system zarządzania energią elektryczną firmy Messerschmitt Systems AG. Dostarcza także specjalistyczny sprzęt komputerowy, świadczy usługi doradztwa i szkoleń oraz 24-godzinny serwis

W roku 2006 Spółka HS Partner Protest S.A. osiągnęła przychody w wysokości 7.788.915,51 zł., przy zysku netto w wysokości 272.917,69 zł. Zatrudnienie w spółce HS Partner Protest S.A. na dzień 31.12.2006 r. wynosiło 47 osób.

HS Partner Protest S.A. w roku 2007 planuje osiągnąć następujące wyniki finansowe: przychody netto ze sprzedaży - 8.500.000 zł., zysk netto - 500.000 zł.

9.2.3. Podwyższenie prognoz:

Zarząd B3System S.A. w dniu 25.07.2007 w raporcie bieżącym nr. 33/2007 poinformował o podwyższeniu prognoz jednostkowych wyników finansowych Spółki na 2007 rok.

Podwyższona prognoza przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto na rok 2007 została przygotowana w oparciu o analizę sprzedaży w bieżącym roku obrotowym, z której wynika szybsze niż zakładano pierwotnie tempo rozwoju podstawowych obszarów działalności Spółki. W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka osiągnęła przychody rzędu 17.241 tys. zł – oznacza to zrealizowanie około 65, 03% planów sprzedażowych Spółki na rok 2007 przedstawionych w prospekcie emisyjnym. Pierwotna prognoza opublikowana w prospekcie emisyjnym zakładała: przychody ze sprzedaży 26.513 tys. zł, oraz zysk netto w wysokości: 1.016 tys. zł.

Nowa prognoza: przychody ze sprzedaży 30.000 tys. zł, zysk netto w wysokości: 1.200 tys. zł.

Zarząd B3System S.A. oparł przedstawione prognozy na wynikach na koniec II kw. 2007 roku i planowanych realizacjach do końca bieżącego roku oraz doświadczeniach lat ubiegłych. Możliwość realizacji prognozowanych wyników Emitent będzie monitorował na bazie osiąganych wyników kwartalnych i stanu realizacji zamierzeń inwestycyjnych zaplanowanych na okres prognozy.

Zgodnie z realizowaną strategią Spółki jedną z koncepcji jej rozwoju jest inwestowanie w inne podmioty gospodarcze. Przedmiotem inwestycji są przejęcia innych podmiotów mających w swej ofercie sprawdzone produkty i rozwiązania z branży IT. Zainteresowanie Spółki skupia się na firmach oferujących produkty i rozwiązania zbliżone do oferty Spółki, jak również stanowiące jej uzupełnienie oraz posiadające stabilną bazę klientów. B3System zamierza tworzyć grupę kapitałową z firmą Navipro Sp. z o.o. oraz z HS Partner Protest S.A. Wyniki finansowe osiągane przez przejęte firmy, będą miały wpływ na wyniki finansowe realizowane przez grupę kapitałową.

9.2.4. Podwyższenie kapitału zakładowego NWZA.

W dniu 27 sierpnia 2007 roku w siedzibie spółki, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy B3System S.A. na którym podjęto uchwały w sprawie:

- a. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w trybie oferty prywatnej i zmiany Statutu Spółki;
- b. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializacji;
- c. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w trybie oferty prywatnej i zmiany Statutu Spółki;
- d. w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializacji.

Kapitał zakładowy B3System S.A., po zarejestrowaniu przez KRS, zostanie podwyższony z kwoty 810.000,00 złotych do kwoty 830.560,00 złotych, w drodze emisji 205.600 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosić będzie 9.305.600.

Po zarejestrowaniu przez KRS podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii G spółka złoży do KRS wnioski o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze

emisji akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Kapitał zakładowy zostanie podwyższony z kwoty 830.560,00 zł do kwoty 936.047,00 zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosić będzie 10.360.470 głosów.

10. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W okresie, którego dotyczy raport, Spółka finansowała swoją działalność z kapitału własnego oraz zysku netto. Struktura źródeł finansowania Spółki jest bezpieczna. Spółka swoją działalność finansuje głównie za pomocą kredytów kupieckich. Dzięki długoletniej współpracy ze stałymi dostawcami Spółka uzyskuje długie 3-4 tygodniowe terminy płatności. Natomiast terminy spłaty należności od odbiorców Spółki są krótsze i wynoszą około 2-3 tygodni. Konieczność dokonywania przedpłaty za zamówienie złożone przez Spółkę u dostawcy występuje sporadycznie.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki	01.01.-30.06.2007	31.12.2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,74	77,82
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,01	7,20
Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałami własnymi	0,90	0,28
Wskaźnik pokrycia zobowiązań długoterminowych rzeczowymi aktywami trwałymi	4,68	3,90
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	7,25	3,80
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	0,49	0,24
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	7,03	3,54
Wskaźnik zastosowania kapitału obcego	0,57	0,83

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - jest obliczany, jako iloraz zobowiązań wraz z rezerwami na zobowiązania oraz aktywów razem.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - jest obliczany, jako iloraz zobowiązań długoterminowych oraz kapitału własnego powiększonego o kapitały mniejszości.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań kapitałami własnymi - jest obliczany, jako iloraz kapitału własnego powiększonego o kapitały mniejszości (w przypadku sprawozdań skonsolidowanych) oraz zobowiązań.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań długoterminowych rzeczowymi aktywami trwałymi - jest obliczany, jako iloraz rzeczowych aktywów trwałych oraz zobowiązań długoterminowych.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi - jest obliczany, jako iloraz długoterminowych pasywów (kapitał własny, kapitały mniejszości w przypadku skonsolidowanych sprawozdań finansowych, długoterminowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe) oraz aktywów trwałych.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania - jest obliczany, jako iloraz długoterminowych pasywów (kapitał własny, kapitały mniejszości w przypadku skonsolidowanych sprawozdań finansowych, długoterminowe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, długoterminowe rozliczenia międzyokresowe) oraz aktywów razem.

Wskaźnik zastosowania kapitału własnego - jest obliczany, jako iloraz kapitału własnego (powiększonego o kapitały mniejszości w przypadku skonsolidowanych sprawozdań finansowych) oraz aktywów trwałych.

Wskaźnik zastosowania kapitału obcego - jest obliczany, jako iloraz zobowiązań i aktywów obrotowych

Pozytywne tendencje wynikające z wartości wskaźników: to spadek ogólnego zadłużenia o ok. 9,16 % rocznie, spadek zadłużenia długoterminowego o 30,12 % rocznie, wzrost pokrycia zobowiązań kapitałami własnymi o 48,07 % rocznie, wzrost pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi o 79,69 %, wzrost zastosowania kapitału własnego o 85,27 %. Znaczący wzrost kapitału własnego związany jest pozyskaniem przez Spółkę wpływów z emisji akcji serii F

Porównanie wskaźników ze średnimi w sektorze informatyki wskazuje, że spółka charakteryzuje się wskaźnikiem zadłużenia długoterminowego zdecydowanie niższym od średniego w sektorze o 67,57 %. Wskaźnik pokrycia zobowiązań długoterminowych rzeczowymi aktywami trwałymi jest większy od średniego w sektorze o 202 %, oraz wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi jest większy od średniego w sektorze o 444,61%. Wskaźnik zastosowania kapitału własnego jest większy od średniego w sektorze o 477,77 %. Biorąc pod uwagę, że działalność spółki finansowana jest głównie kredytami krótkoterminowymi, w tym w większości kredytem kupieckim, Spółka nie widzi zagrożenia dla możliwości wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań.

Wskaźniki płynności B3System S.A.

Wskaźniki	01.01.-30.06.2007	31.12.2006
Wskaźnik płynności bieżący	1,82	1,23
Wskaźnik płynności szybki	1,77	1,19
Wskaźnik płynności bardzo szybki	0,00	0,26
Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami	0,83	0,87
Udział kapitału pracującego w aktywach	0,42	0,18
Kapitał pracujący w dniach obrotu	74 dni	36 dni

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżący – stosunek majątku obrotowego do wartości zobowiązań krótkoterminowych;

Wskaźnik płynności szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych;

Wskaźnik Płynności Bardzo Szybki - jest obliczany, jako iloraz środków pieniężnych powiększonych o inwestycje krótkoterminowe i zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik Pokrycia Zobowiązań Należnościami - jest obliczany, jako iloraz należności i zobowiązań krótkoterminowych. Na potrzeby analizy finansowej do zobowiązań krótkoterminowych zalicza się również krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe znajdujące się po stronie pasywów.

Udział Kapitału Pracującego w Aktywach- jest obliczany, jako iloraz kapitału pracującego i aktywów razem.

Kapitał Pracujący w Dniach Obrotu - jest obliczany, jako iloraz kapitału pracującego i przychodów ze sprzedaży pomnożony przez 365 dni.

Wskaźniki płynności bieżący i szybki utrzymywane są na stałym i bezpiecznym poziomie. Wskaźnik płynności bieżący był wyższy od średniego w 2006 roku w sektorze IT o 15,9

%, wskaźnik płynności szybki był wyższy od średniego w sektorze o 26,23%. Udział kapitału pracującego w aktywach jest większy od średniego w sektorze o 142,7 %. Spółka nie utrzymuje zapasów, gdyż produkty i towary nabywane od dostawców są dostarczane bezpośrednio „just in time” do odbiorców Spółki. Wskaźniki płynności wzrosły poprzez środki pozyskane z emisji.

11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Długoterminowe zamierzenia inwestycyjne spółki zakładały przeznaczenie części środków z emisji akcji serii F na inwestycje w inne podmioty gospodarcze, co miało na celu umocnienie pozycji Spółki na rynku oraz pozyskanie nowych, kompetencji, produktów, klientów. W lipcu 2007 r. podpisano umowy inwestycyjne w wyniku realizacji, których B3System S.A. nabędzie udziały i akcje w dwóch firmach, w ilości gwarantującej skuteczne sprawowanie kontroli nad ich działalnością. Realizacja postanowień podpisanych umów inwestycyjnych wymagać będzie rejestracji emisji nowych serii akcji G i H oraz złożenia przez B3System oferty objęcia akcji nowej emisji i przyjęcie jej przez osoby wskazane w umowach inwestycyjnych.

Szczegółowe informacje dot. przejęć opisane są w punkcie 9.2.1. i 9.2.2. niniejszego raportu.

12. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Wartość polskiego rynku informatycznego w 2006 r. przekroczyła 19,3 mld zł, co oznacza aż 13 % wzrost w stosunku do roku 2005. Bardzo dobre wyniki branży IT to, efekty wzrostu koniunktury, jaką w ostatnich dwóch latach odnotowała polska gospodarka, przystąpienia Polski do Unii Europejskiej a także efekt gwałtownego wzrostu sektora MSP. Zwiększyło się zainteresowanie inwestycjami w technologie IT. Wyniki byłyby jeszcze lepsze gdyby nie stagnacja w realizacji kluczowych projektów informatycznych w 2006 r. w administracji publicznej, pierwsze miesiące 2007 r. nie przyniosły rozstrzygnięć dotyczących przyszłości trzech potężnych systemów: TETRA, RUM, PESEL2. Tradycyjnie spółki mogły liczyć na znaczące wpływy z sektora finansowego i bankowego. Wzrósł popyt na usługi sektora IT, i chociaż nadal różni się strukturą od krajów wysoko rozwiniętych - jest o 1/3 mniejszy, udział runku usług rośnie: w 2005 wyniósł 27 %, w 2006 – 30 %. Rośnie zapotrzebowanie na usługi niestandardowe, serwisowe a przede wszystkim na wyspecjalizowane, kompleksowe silnie powiązane ze wsparciem zarządzania. Największymi odbiorcami usług były w 2006 roku branże: bankowo-finansowa, administracja publiczna, telekomunikacja, przemysł i energetyka. Wartość polskiego rynku usług według prognoz ma wzrosnąć z 6,8 mld zł w 2006 r. do 9,2 mld w 2007 r., czyli o 26 %. Największe przychody firmy IT uzyskują ze sprzedaży sprzętu. W 2006 r. stanowił on ok. 54 % rynku, co i tak jest wartością poniżej średniej dla krajów Europy Środkowej i Wschodniej (62 %). Sprzedaż oprogramowania stanowiła zaledwie 16 % polskiego rynku IT, podczas gdy w Europie Zachodniej – 21 %, wartościowo przekroczyła 3 mld zł.

Dynamicznie rozwijający się rynek, na którym działa Spółka oraz sprecyzowane cele strategiczne pozwalają sądzić, iż plany rozwoju wytyczone przez Zarząd B3System S.A. wydają się być w najbliższych latach realne do osiągnięcia. Realizacja tych celów możliwa będzie dzięki intensywnemu i konsekwentnemu wprowadzaniu kolejnych zmian organizacyjnych oraz wsparciu oferty produktowej i usługowej z zasobów pozyskanych w wyniku akwizycji. Spółka bierze również pod uwagę możliwości rozwoju konkurencji oraz innych czynników makro i mikroekonomicznych, które w istotny sposób mogą wpłynąć na dalszą działalność i powodować bieżące dostosowywanie do panujących warunków rynkowych i gospodarczych. Strategia Spółki opiera się na dążeniu do jak najlepszego zaspokojenia potrzeb swoich klientów, przy jednoczesnym zwiększaniu wartości rynkowej. Najważniejsze trendy i procesy na kluczowych dla Spółki rynkach:

- ✓ kontynuacja dużych wdrożeń informatycznych;
- ✓ konieczność dalszego przeprowadzenia procesów dostosowawczych do wymogów i zaleceń wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej.

- ✓ popyt na zwiększenie efektywności zarządzania – rozbudowa systemów analitycznych;
- ✓ popyt na zaawansowane narzędzia informatyczne;

Intencją Zarządu B3SystemS.A. jest działanie na rynku ogólnopolskim. Spółka będzie się koncentrować przede wszystkim na sektorze bankowo-finansowym, telekomunikacyjnym i administracji publicznej, przemysłowym zgodnie ze swoją wieloletnią specjalizacją, oraz na sektorze małych i średnich przedsiębiorstw. Zarząd B3System S.A. planuje inwestycje w kluczowych obszarach swojej działalności, tworzenie grupy kapitałowej w oparciu o akwizycję podmiotów z sektora IT.

13. UMOWA Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Rada Nadzorcza B3System S.A. w dniu 12.06.2007 r. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Wybrany przez Radę Nadzorczą podmiot to firma:

BDO Numerica Sp. z o.o. – International Auditors&Consultants
ul. Postępu 1202-676 Warszawa
Nr KRS – 0000058463

Audytor figuruje na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzonej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 523.

Wybór został dokonany zgodnie z par. 16 ust. 8 Statutu B3System S.A. Spółka nie korzystała dotychczas z usług tego audytora. W dniu 12 lipca 2007 r. została podpisana Umowa na usługi audytorskie na rzecz spółki B3System S.A. obejmująca:

- Badanie sprawozdania Zarządu B3System S.A. z wyceny aportu, którym będą opłacone akcje nowej emisji B3System S.A. wraz z wydaniem opinii w/s emisji akcji B3System S.A. w zamian za udziały w spółce z o.o.;
- Przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30.06.2007 r. sporządzonego zgodnie z PSR;
- Badanie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30.06.2007 r., sporządzonego zgodnie z MSR, jeżeli zaistnieje taka potrzeba prawnie uzasadniona;
- Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2007 r. sporządzonego wg PSR
- Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2007 r. sporządzonego wg MSR
- Szkolenie w zakresie konsolidacji sprawozdań jednostkowych oraz przekształcenia na MSR.

Łączne wynagrodzenie przysługujące BDO Numerica Sp. z o.o. za usługi audytorskie wymienione powyżej opiewa na kwotę 93.000 zł.

BDO Numerica Sp. z o.o. jest firmą posiadającą bogate doświadczenie, jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych spółek kapitałowych, w tym w szczególności spółek akcyjnych oraz przy badaniu sprawozdań dotyczących wkładów niepieniężnych.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd B3System S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

Mirosław Kaliński
Prezes Zarządu

Władysław Sędzielski
Wiceprezes Zarządu

Piotr Jurzysta
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd B3System S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniają warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego;

Mirosław Kaliński
Prezes Zarządu

Władysław Sędzielski
Wiceprezes Zarządu

Piotr Jurzysta
Członek Zarządu