

TECHMEX S.A.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania
finansowego
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008**



Warszawa, kwiecień 2009

TECHMEX S.A.

Pakiet zawiera:

Opinię niezależnego biegłego rewidenta

Przygotowaną przez BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

Przygotowany przez BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe

Przygotowane przez TECHMEX S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Przygotowane przez TECHMEX S.A.

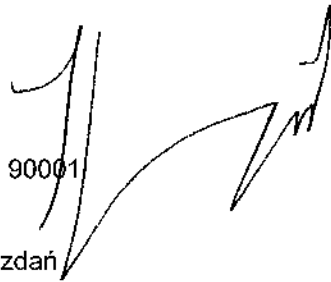
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę, że Spółka poszerza swoją działalność w obszarze realizacji długoterminowych kontraktów zagranicznych, w związku z czym, jej płynność jest powiązana z przyszłym rozliczeniem tych kontraktów.

Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki TECHMEX S.A. zawiera, we wszystkich istotnych aspektach, informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

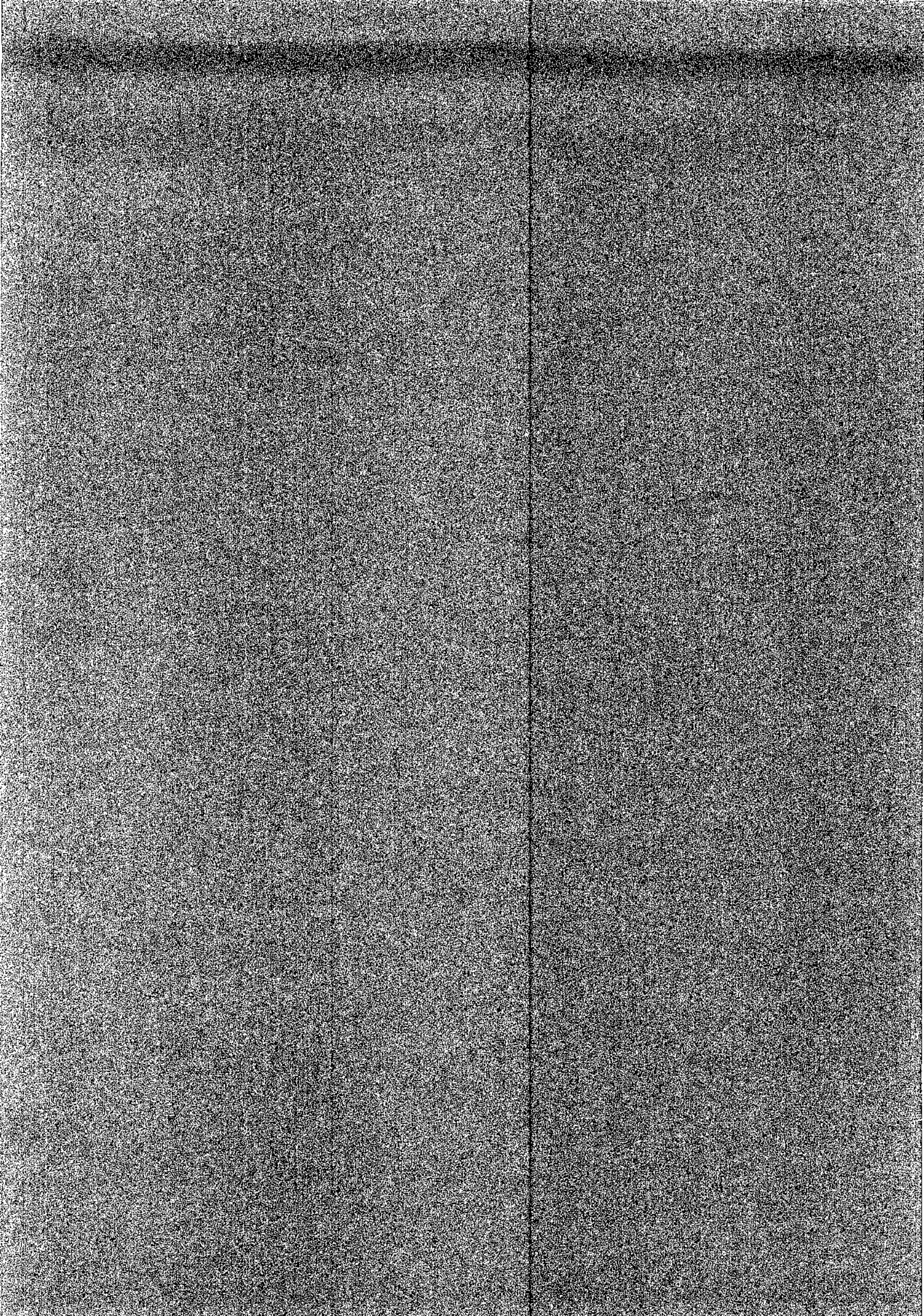
Działający w imieniu BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.:

Joe Smoczyński

Biegły Rewident wpisany na listę Biegłych Rewidentów pod numerem 90001
Prezes Zarządu
BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 1898



Warszawa, dnia 30 kwietnia 2009 r.



I. Ogólna charakterystyka Spółki

- (a) TECHMEX S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sądowy. 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., na podstawie uchwały 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 12.02.2009.
- (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) 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. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 12 lok. 3 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- (g) Sprawozdanie finansowe Spółki za ubiegły rok obrotowy od 01.01.2007 do 31.12.2007 zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2008. Zysk netto Spółki wynoszący 9.761.857,01 zł postanowiono uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2008 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 09.07.2008, w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 09.07.2008 oraz zostało przekazane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 07.07.2008.
- (i) Organami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.
- (j) W roku 2008 w skład Zarządu Spółki wchodził:
- | | | |
|---------------------------|-----------------|----------------|
| • Pan Jacek Studencki | Prezes Zarządu | |
| • Pani Bogumiła Jakubiec | Członek Zarządu | |
| • Pan Andrzej Gola | Członek Zarządu | do 30.06.2008; |
| • Pan Zbigniew Wilczyński | Członek Zarządu | |
- (k) 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 2008 roku wysokość kapitału podstawowego nie uległa zmianie. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 160.678 tys. zł.

TECHMEX S.A.**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008**

(l) Na dzień 31.12.2008 akcje w Spółce były objęte w następujący sposób:

	Ilość akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanego kapitału akcyjnego	% posiadanych głosów
Templeton Asset Management Ltd.	1 272 070	1 272 070,00	15,20%	15,20%
Jacek Studencki	1 201 489	1 201 489,00	14,36%	14,35%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A.	840 383	840 383,00	10,04%	10,04%
Pioneer PeKaO Investment Management S.A.	600 000	600 000,00	7,17%	7,17%
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%
Pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji	2 857 157	2 857 157,00	34,14%	34,14%
Razem	8 368 672	8 368 672,00	100,00%	100,00%

- (m) Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego raportu stan posiadania akcji przez DWS Polska zmniejszył się do poziomu 4,1% całkowitej liczby głosów posiadanych na Walnym Zgromadzeniu Techmex S.A. Stan posiadania akcji przez Franklin Templeton Investments zwiększył się do poziomu 16,48% całkowitej liczby głosów posiadanych na Walnym Zgromadzeniu Spółki. ING TFI oraz Pionier PeKaO Investment Management S.A. zwiększyli swój stan posiadania do poziomu odpowiednio: 7,77% oraz 7,59%.
- (n) Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Techmex S.A., w skład której wchodzi ponadto:
- Satelitarne Centrum Operacji Regionalnych S.A. z siedzibą w Warszawie (50% w kapitale własnym)
 - Maktu Holdings Ltd. z siedzibą na Cyprze (100% w kapitale własnym)
- (o) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01.01.2008 do 31.12.2008. Ubiegły okres obrotowy obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2007. Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2006.

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- (a) Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12.08.2008.
- (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 06.04.2009 do 30.04.2009.
- (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 na dzień 31.12.2008;
- zapasów na dzień 31.12.2008;

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

- należności handlowych na dzień 31.12.2008;
- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2008;
- kredytów bankowych na dzień 31.12.2008;

Drogą porównania i weryfikacji danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2008.

- (d) W trakcie przeprowadzania badania sprawozdania finansowego zapoznano się z rezultatami kontroli zewnętrznych dokonanych przez:
- Urząd Celný w Bielsku-Białej w zakresie stosowania procedury uproszczonej prowadzenia składu celnego;
 - Inspektora Pracy PIP Oddział OIP w Katowicach w celu oceny realizacji wyroków sądu pracy oraz legalności zatrudnienia;
 - Zakład Ubezpieczeń Społecznych Oddział Bielsko – Biała w zakresie prawidłowości i rzetelności obliczania składek oraz zgłaszania pracowników do ubezpieczeń.
- (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 30.04.2009 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 oraz usług informatycznych. Spółka poszerza swoją działalność w obszarze realizacji długoterminowych kontraktów zagranicznych, w związku z czym jej płynność jest powiązana z przyszłym rozliczeniem tych kontraktów.

W okresie obrotowym, na wynik finansowy i rentowność Spółki oraz na jej sytuację majątkową i finansową, w porównaniu do okresu poprzedniego miały wpływ następujące zjawiska:

- wyższa dynamika kosztu własnego sprzedaży (17%) niż dynamika przychodów ze sprzedaży (8%), co przyczyniło się do znacznego zmniejszenia wyniku na sprzedaży (o 33%),
- dodatni wynik na działalności finansowej, spowodowany głównie objęciem udziałów w Maktu Holdings Ltd. w zamian za aport przyznanych praw poboru do akcji Karen S.A.,
- ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej, głównie z tytułu przyznanych kontrahentom bonusów oraz utworzenia odpisów na przeterminowane należności.

W roku obrotowym wszystkie wskaźniki rentowności uległy zmniejszeniu w porównaniu do 2007 roku, z czego rentowność sprzedaży brutto zmniejszyła się o 7 punktów procentowych, a rentowność kapitału własnego zmniejszyła się o 2 punkty procentowe.

W badanym okresie wskaźniki płynności uległy pogorszeniu: wskaźnik płynności I obniżył się do poziomu 1,1, a płynność II do 0,78 tj. poniżej granic uznawanych za optymalne (odpowiednio 1,2-2,0 oraz 1). Oznacza to, że majątek obrotowy o dużym stopniu płynności, może nie być wystarczający do regulowania bieżących zobowiązań ciężących na Spółce.

Odnotowano spadek wskaźnika zysk na akcję do poziomu 0,92 zł, oraz spadek wskaźnika cena do zysku na jedną akcję do poziomu 8,76 zł.

IV. Analiza finansowa

BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku

AKTYWA												
Aktywa trwałe												
	Wartość firmy	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
1	Wartości niematerialne i prawne	31 214	29 892	30 091	1 322	-199	4%	-199	-1%	8%	8%	9%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	43 703	51 684	58 289	(7 981)	-6 605	-15%	-6 605	-11%	12%	14%	18%
3	Inwestycje w jednostkach zależnych	49 924	34 980	37 432	14 944	-2 452	43%	-2 452	-7%	13%	10%	12%
	Inwestycje w pozostałych jednostkach	415	0	0	415	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	928	400	149	528	251	132%	251	168%	0%	0%	0%
	Długoterminowe należności	3 601	8 396	13 207	(4 795)	-4 811	-57%	-4 811	-36%	1%	2%	4%
4	Inne długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	14 952	1 162	14 384	13 790	-13 222	1187%	-13 222	-92%	4%	0%	5%
		144 737	126 514	153 552	18 223	-27 038	14%	-27 038	-18%	38%	35%	48%
Aktywa obrotowe												
5	Zapasy	67 289	60 961	38 064	6 328	22 897	10%	22 897	60%	18%	17%	12%
	Kontrakty budowlane	0	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%	0%
	Należności z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
6	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	124 699	169 482	125 942	(44 783)	43 540	-26%	43 540	35%	33%	47%	39%
7	Inne rozliczenia międzyokresowe	38 912	5 570	1 179	33 342	4 391	599%	4 391	372%	10%	2%	0%
	krótkoterminowe	3 495	0	124	3 495	-124	0%	-124	-100%	1%	0%	0%
	Inwestycje krótkoterminowe	178	850	574	-672	276	-79%	276	48%	0%	0%	0%
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	234 573	236 863	165 883	-2 290	70 980	-1%	70 980	43%	62%	65%	52%
	Suma aktywów	379 310	363 377	319 435	15 933	43 942	4%	43 942	14%	100%	100%	100%

TECHMEX S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008**

BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku (c.d.)

Komen- tarz	A		B		C		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 lata wstecz Struktura %
	Koniec bieżącego okresu '000 zł	Koniec ubiegłego okresu '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł	Koniec okresu lata wstecz '000 zł							
PASYWA													
Kapitał własny													
	8 369	8 369	8 369	8 369	8 369	8 369	0	0%	0	0%	2%	2%	3%
	101 626	101 626	101 626	101 626	101 626	101 626	0	0%	0	0%	27%	28%	33%
	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	26	26	26	26	26	26	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	50 657	42 919	42 919	33 157	33 157	9 762	7 738	18%	9 762	29%	13%	12%	11%
	160 678	152 940	143 178	143 178	7 738	9 762	7 738	5%	9 762	7%	42%	42%	47%
Zobowiązania długoterminowe													
	2 438	5 500	16 792	16 792	-3 062	-11 292	-3 062	-56%	-11 292	-67%	1%	2%	5%
	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	2 338	2 315	2 239	2 239	23	76	23	1%	76	3%	1%	1%	1%
	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	221	48	387	387	173	-339	173	360%	-339	-88%	0%	0%	0%
	4 997	7 863	19 418	19 418	-2 866	-11 555	-2 866	-36%	-11 555	-60%	1%	2%	5%
Zobowiązania krótkoterminowe													
	122 730	124 836	46 998	46 998	-2 106	77 838	-2 106	-2%	77 838	166%	32%	34%	13%
	834	694	713	713	140	-19	140	20%	-19	-3%	0%	0%	0%
	0	2 566	2 048	2 048	-2 566	518	-2 566	-100%	518	25%	0%	1%	1%
	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	90 066	74 473	93 868	93 868	15 593	-19 395	15 593	21%	-19 395	-21%	24%	20%	31%
	5	5	5	5	0	0	0	0%	0	0%	0%	0%	0%
	213 635	202 574	143 632	143 632	11 061	58 942	11 061	5%	58 942	41%	56%	56%	40%
	218 632	210 437	163 050	163 050	8 195	47 387	8 195	4%	47 387	29%	58%	58%	53%
Razem zobowiązania													
	379 310	363 377	306 228	306 228	15 933	57 149	15 933	4%	57 149	19%	100%	100%	100%

Suma pasywów

Baker Tilly Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o.

TECHMEX S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
(wariant kalkulacyjny)

Komen- tarz	A Bieżący okres '000 zł	B Ubiegły okres '000 zł	C 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	12	347 677	321 469	26 208	8%	57 187	22%	100%	100%	100%
Koszty własny sprzedaży	13	309 996	265 523	44 473	17%	49 925	23%	89%	83%	82%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		37 681	55 946	-18 265	-33%	7 262	15%	11%	17%	18%
Koszty sprzedaży	13	21 351	20 730	621	3%	989	5%	6%	6%	7%
Koszty ogólnego zarządu	13	13 989	13 281	708	-5%	18	0%	4%	4%	5%
Pozostałe przychody operacyjne	14	975	4 030	-3 055	-76%	3 020	299%	0%	1%	0%
Pozostałe koszty operacyjne	15	6 657	11 018	-4 361	-40%	8 993	444%	2%	3%	1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(3 341)	14 947	-18 288	-122%	282	2%	-1%	5%	5%
Przychody finansowe	16	32 772	7 923	24 849	314%	4 987	170%	9%	2%	1%
Koszty finansowe	17	22 198	9 385	12 813	137%	1 429	18%	6%	3%	3%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 233	13 485	-6 252	-46%	3 840	40%	2%	4%	4%
Podatek dochodowy		-504	3 723	-4 227	-114%	1 823	98%	0%	1%	1%
Zysk/(strata) netto		7 737	9 762	-2 025	-21%	2 017	26%	2%	3%	3%

Sytuacja majątkowa i finansowa, wynik finansowy oraz rentowność Spółki

Sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31.12.2008 oraz na ostatni dzień okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący okres	Ubiegły okres	Okres dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki aktywności</u>					
- produktywność majątku ogółem	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$		0,94	0,94	0,83
- produktywność majątku trwałego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan aktywów trwałych}}$		2,56	2,30	1,98
- produktywność kapitału własnego	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$		2,22	2,17	1,90
- szybkość obrotu należności	$\frac{\text{przec. stan należności handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	dni	122	142	156
- szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{przeciętny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	76	68	64
<u>Wskaźniki rentowności</u>					
- rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	2,23	3,04	2,93
- rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk/strata ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	%	10,84	17,40	18,42
- rentowność majątku ogółem	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	%	2,08	2,86	2,45
- rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{przeciętny stan kapitału własnego}}$	%	4,93	6,59	5,56
<u>Wskaźniki finansowania</u>					
- stopa zadłużenia	$\frac{\text{suma zobowiązań długo i krótkoterminowych}}{\text{suma pasywów}}$		0,58	0,58	0,53
- szybkość obrotu zobowiązań	$\frac{\text{przec. stan zobowiązań handlowych} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	dni	85	74	76
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,11	1,21	0,93
- trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		0,44	0,44	0,53

TECHMEX S.A.**Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008**

		Koniec bieżącego okresu	Koniec ubiegłego okresu	Koniec okresu dwa lata wstecz
<u>Wskaźniki płynności</u>				
- płynność I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,10	1,17	1,15
- płynność II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,78	0,87	0,89
- płynność III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,00	0,00	0,00
<u>Wskaźniki rynku kapitałowego</u>				
- zysk/strata na jedną akcję	$\frac{\text{zysk/strata netto}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 0,92	1,17	0,93
- cena do zysku/straty na jedną akcję	$\frac{\text{cena rynkowa jednej akcji}}{\text{zysk/strata netto na jedną akcję}}$	zł 8,76	33,35	25,45
- kapitał własny na jedną akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość wyemitowanych akcji}}$	zł 19,20	18,28	17,11

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

Pozycja obejmuje głównie nabyte prawa majątkowe oraz licencje programów komputerowych.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję składają się głównie maszyny i urządzenia oraz budynki i budowle stanowiące łącznie ponad 64% wartości brutto środków trwałych na dzień bilansowy. Zwiększenia stanu środków trwałych w 2008 roku dotyczyły środków transportu, mebli biurowych oraz sprzętu komputerowego.

Środki trwałe w budowie dotyczą głównie inwestycji we Wrocławiu związanej z budową lokalnej sieci komputerowej, sieci elektrycznej oraz tworzenie systemu kontroli dostępu.

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 Maktu Holdings Limited. Zwiększenia dotyczyły objęcia udziałów w Maktu Holdings Limited za przyznane Prawa Poboru (PP) akcji Karen S.A. oraz nabycia akcji Podkarpackiego Banku Spółdzielczego. Zmniejszenia obejmowały sprzedaż akcji Karen S.A. oraz udziałów Leasing 3000.

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 oraz rozliczaną w czasie karę umowną, która dotyczy ugody pomiędzy Spółką Techmex S.A., a Spółką Sygnity S.A. Rozliczenie

wzajemnych należności wynika z zawartej pomiędzy podmiotami umowy podwykonawczej zawartej w 2005 roku.

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 31.12.2008. Do dnia badania kontrahenci Spółki potwierdzili 100% należności od jednostek powiązanych i 19% sald należności 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 (71% pozycji).

8. Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane obejmują osiągnięte wyniki netto w latach ubiegłych, korekty związane z przejściem na sprawozdawczość według MSR oraz zysk netto za rok 2008 w kwocie 7.738 tys. zł.

9. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują głównie, poza rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zobowiązanie w stosunku do spółki powiązanej Maktu Holdings Ltd. z tytułu zaciągniętej pożyczki wraz z odsetkami na dzień bilansowy w łącznej kwocie 2.438 tys. zł o terminie płatności przekraczającym okres 12 miesięcy po dniu bilansowym.

10. Zobowiązania krótkoterminowe

Spółka korzysta z krótkoterminowych kredytów bankowych, których łączna wartość na dzień bilansowy wynosi 90.066 tys. zł. Szczegóły dotyczące zawartych umów kredytowych zostały przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Zobowiązania podatkowe dotyczą głównie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych oraz zobowiązań wobec ZUS.

11. 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 2008 roku nie wystąpiły ograniczenia w dysponowaniu przez Spółkę jej majątkiem z tytułów wyżej wymienionych zabezpieczeń.

12. Przychody ze sprzedaży

Podstawową działalnością Spółki w bieżącym okresie była sprzedaż sprzętu komputerowego, oprogramowania oraz usług geoinformatycznych. Przychody ze sprzedaży towarów stanowiły blisko 87% przychodów. Wielkość sprzedaży ogółem wzrosła o 8% w porównaniu do okresu ubiegłego.

13. Koszty działalności operacyjnej

Pośród kosztów rodzajowych znaczną pozycję stanowią koszty usług obcych (30% pozycji ogółem), wynagrodzeń (29% pozycji ogółem) oraz amortyzacji (23% pozycji ogółem). W porównaniu do roku poprzedniego koszt wytworzenia sprzedanych produktów zwiększył się o 6%, a koszt sprzedaży wzrósł o 3%. Koszty ogólnego zarządu pozostały na podobnym poziomie, co w roku poprzednim.

14. 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.

15. Pozostałe koszty operacyjne

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

16. Przychody finansowe

Pozycja obejmuje głównie przychód z tytułu powstałej różnicy pomiędzy wartością objętych udziałów w Maktu Holdings Ltd. a wartością przyznanych praw poboru do akcji Karen S.A., za które objęto udziały w Maktu Holdings Ltd.

17. Koszty finansowe

Koszty finansowe stanowią głównie nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, prowizje i odsetki od udzielonych Spółce kredytów bankowych, pozostałe odsetki oraz koszty z tytułu rozliczenia wierzytelności.

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 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, 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.

