

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA



Telmax Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy
www.telmax.com.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadza się do publicznego obrotu:

- o 4.320.921 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10 zł każda,
- o 171.444 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 10 zł każda,
- o od 500.000 do 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 10 zł. każda

oraz oferuje:

- o 4.320.921 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10 zł każda,
- o 171.444 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 10 zł każda,
- o 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 10 zł każda.

Ponadto do obrotu giełdowego zostanie wprowadzonych od 500.000 do 1.200.000 Praw do Akcji Serii I.

Ze względu na połączeniowy charakter emisji Akcji Serii G, Akcje Serii G nie posiadają ceny emisyjnej.

Cena emisyjna Akcji Serii H będzie równa ich wartości nominalnej tj. 10 zł.

Cena emisyjna Akcji Serii I będzie ustalona przez Zarząd Spółki, który weźmie pod uwagę deklaracje zamiaru złożenia zapisu na Akcje Serii I złożone przez inwestorów w ramach procesu budowania Księgi Popytu przeprowadzonego wśród inwestorów zainteresowanych subskrybowaniem Akcji Serii I w Transzy Instytucjonalnej. Cena emisyjna Akcji Serii I zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego przed rozpoczęciem Publicznej Subskrypcji Akcji Serii I.

Na jednostkę Akcji Serii H	10	[-]	[-]
Na jednostkę Akcji Serii I	[-]	[-]	[-]
Razem	[-]	[-]	[-]

Akcje Serii G, oferowane na podstawie Prospektu, przeznaczone są w związku z Połączeniem, dla wspólników SPIN, w stosunku 4.191 akcji Telmax w zamian za jeden udział SPIN.

Ze względu na charakter emisji nie występuje procedura składania zapisów na Akcje Serii G.

Przydział Akcji Serii G wspólnikom SPIN nastąpi w dniu zarejestrowania przez sąd Połączenia. Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone wspólnikom SPIN w proporcji do posiadanych przez nich udziałów SPIN, przy zastosowaniu następującego Parytetu Wymiany: w zamian za 1 (jeden) udział SPIN 4.191 (cztery tysiące sto dziewięćdziesiąt jeden) Akcji Połączeniowych. Szczegółowy opis zasad dystrybucji Akcji Serii G zawarto w pkt 10.1. Rozdziału III Prospektu.

Akcje Serii H oferowane są wskazanym członkom zarządów Telmax i SPIN. Przyjęcie oferty nabycia Akcji Serii H może nastąpić nie wcześniej niż siedem dni roboczych po dniu opublikowania niniejszego Prospektu oraz najpóźniej w dniu poprzedzającym bezpośrednio dzień złożenia wniosków o zarejestrowanie połączenia SPIN i Telmax w sądzie rejestrowym. Zamiarem Emitenta jest złożenie wniosków o zarejestrowanie połączenia SPIN i Telmax w sądzie rejestrowym nie wcześniej niż osiem dni roboczych po dniu opublikowania niniejszego Prospektu.

Przydział Akcji Serii H nastąpi w formie pisemnego oświadczenia Emitenta skierowanego do osoby uprawnionej, która dokonała zapisu na te akcje. Data złożenia zapisu na Akcje Serii H jest datą zawarcia umowy o objęcie Akcji Serii H, w rozumieniu art. 431§ 2 pkt 1 KSH. Szczegółowy opis zasad dystrybucji Akcji Serii H zawarto w pkt 10.2. Rozdziału III Prospektu.

Akcje Serii I oferowane będą w dwóch transzach: Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych będzie 900 000 szt. Akcji Serii I oraz Transzy Detalicznej, w której oferowanych będzie 300 000 szt. Akcji Serii I. Zapisy na Akcje Serii I w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w CAIB Securities S.A. Zapisy na Akcje Serii I w Transzy Detalicznej przyjmowane będą w POK Biura Maklerskiego BPH. W ramach Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis na dowolną liczbę Akcji Serii I, jednak nie większą, niż liczba Akcji Serii I przeznaczonych do nabycia w tej transzy. Akcje Serii I w Transzy Detalicznej przydzielone zostaną zgodnie ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Detalicznej, będzie większa od liczby akcji przeznaczonych do nabycia w tej transzy, akcje przydzielone zostaną na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów.

Subskrypcja Akcji Serii I w Transzy Instytucjonalnej poprzedzona będzie procesem budowy Księgi Popytu. Uprawnionymi do składania zapisów w tej transzy są osoby, o których mowa w pkt 10.3.2.1 Rozdziału III Prospektu, zarówno inwestorzy biorący udział w procesie budowy Księgi Popytu, na rzecz których dokonana zostanie wstępna alokacja Akcji Serii I jak i inwestorzy, którzy nie wezmą udziału w procesie budowy Księgi Popytu, bądź też na rzecz których nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Serii I. Na podstawie Księgi Popytu Emitent dokona wstępnej uznaniowej alokacji Akcji Serii I oraz przekaze oznaczonym inwestorom informacje w ww. zakresie

Terminy otwarcia oraz zamknięcia Publicznej Subskrypcji Akcji Serii I, a także rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej oraz Transzy Detalicznej zostaną określone przez Zarząd Emitenta i podane do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego, nie później niż 5 dni roboczych przed dniem otwarcia Publicznej Subskrypcji Akcji Serii I. Szczegółowy opis zasad dystrybucji Akcji Serii I zawarto w pkt 10.3 Rozdziału III Prospektu.

Przeprowadzenie subskrypcji nie nastąpi w trybie wykonania umowy o subemisję usługową.

W obrocie regulowanym, na urzędowym rynku giełdowym, tj. rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. znajduje się 1.025.189 akcji Emitenta, o wartości nominalnej 10 zł każda, oznaczonych kodem PLTLMAX00010.

Planowane jest wprowadzenie Akcji Serii G i I do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, tj. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. niezwłocznie po spełnieniu przez Emitenta wszystkich wymaganych prawem warunków. Zamiarem Emitenta jest, aby do czasu wprowadzenia do obrotu na GPW Akcji Serii I możliwy był na GPW obrót Prawami Do Akcji Serii I. Ponadto Zarząd Emitenta zamierza wprowadzić Akcje Serii H do obrotu giełdowego po upływie osiemnastu miesięcy od dnia zamknięcia subskrypcji Akcji Serii H.

Do głównych czynników ryzyka należą: ryzyko związane z realizowanymi kontraktami, ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów, ryzyko związane z sezonowością przychodów, ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub nie pozyskania nowych pracowników, ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia w realizacji celów emisji związanych z transakcjami fuzji i przejęć, ryzyko związane z planowanymi transakcjami fuzji i przejęć, ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną, ryzyko zmiany przepisów prawnych, ryzyko konkurencji na rynku krajowym, ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów, ryzyka związane z Połączeniem, ryzyka związane z inwestycją w akcje. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w pkt. 2 Rozdziału I Prospektu.

Wprowadzenie Akcji Serii G, H i I do publicznego obrotu odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Akcjach Serii G, H i I, ich Ofercie i Spółce.

Oświadczenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie dane i informacje wymagane przepisami prawa. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych w niniejszym Prospekcie. Komisja podkreśla, że odpowiedzialność za wybór procedury Oferty spoczywa na Emitencie, zaś odpowiedzialność za jej przeprowadzenie na biurze maklerskim, pełniącym funkcję oferującego. Decyzją nr DSP/E/4111/61/77/2004 z dnia 30 listopada 2004r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu papieru wartościowego objęte tym prospektem.

Podmiotem Oferującym Akcje w publicznym obrocie papierami wartościowymi jest

CA IB Securities S.A., z siedzibą w Warszawie.
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa



Prospekt został sporządzony w Bydgoszczy w dniu 30 września 2004 roku i zawiera informacje aktualizujące jego treść do dnia 8 października 2004 roku, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej. Termin ważności Prospektu upływa z dniem dokonania przydziału Akcji Serii I lub ogłoszenia o niedojściu do skutku subskrypcji Akcji Serii I lub ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia subskrypcji albo o odwołaniu subskrypcji Akcji Serii I, jednak nie później niż 30 czerwca 2005 r.

Prospekt w formie drukowanej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości co najmniej na 7 dni roboczych przed dniem otwarcia subskrypcji Akcji Serii H w siedzibie Emitenta (Bydgoszcz, ul. Lenartowicza 33/35), siedzibie SPIN (Katowice, ul. Wita Stwosza 7), siedzibie Oferującego (Warszawa, ul. Emilii Plater 53), w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4), Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, Plac Powstańców Warszawy 1) oraz wszystkich Punktach Obsługi Klienta wymienionych w Załączniku nr 11 do niniejszego Prospektu. Prospekt udostępniony będzie również w sieci Internet na stronie internetowej Emitenta. Skróć Prospektu zostanie opublikowany w dzienniku Gazeta Giełdy „Parkiet”.

Do Prospektu zostały załączone następujące raporty okresowe:

- raport półroczny "SA-P 2004" przekazany do publicznej wiadomości w dniu 30 września 2004 roku,
- skonsolidowany raport półroczny "SA-PS 2004" przekazany do publicznej wiadomości w dniu 8 października 2004 roku,
- raport kwartalny za III kwartał "SA-Q3" 2004" przekazany do publicznej wiadomości w dniu 4 listopada 2004 roku,
- skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał "SA-QS3 2004" przekazany do publicznej wiadomości w dniu 15 listopada 2004 roku.

Informacje przekazane do publicznej wiadomości przez Emitenta w okresie 18 miesięcy przed publikacją Prospektu, o których mowa w art. 81 ust. 1 ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, będą dostępne w okresie trwania ważności Prospektu w siedzibie Emitenta oraz w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w Warszawie.

W związku z emisją Akcji Serii G, H i I nie są i nie będą wystawiane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej kwity depozytowe.

Od dnia udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, w okresie jego ważności, Emitent przekazywać będzie równocześnie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. informacje o każdej zmianie danych zawartych w niniejszym Prospekcie, niezwłocznie po zajściu zdarzeń lub okoliczności powodujących zmianę treści Prospektu lub powzięcia o nich wiadomości, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, a po upływie 20 minut od chwili przekazania informacji tym podmiotom - także Polskiej Agencji Prasowej S.A. W przypadku, gdy zmiana danych zawartych w Prospekcie mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość akcji, Emitent opublikuje je w dzienniku Gazeta Giełdy Parkiet w terminie 7 dni od dnia powzięcia informacji.

Oferujący oświadcza, że w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu akcji objętych niniejszym Prospektem nie będzie podejmować działań w celu stabilizacji kursu akcji Spółki, przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu oferty.

Doradca Finansowy Emitenta

CAPITAL
PARTNERS

Rozdział I	Podsumowanie i czynniki ryzyka	1
Rozdział II	Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie.....	23
Rozdział III	Dane o emisji.....	38
Rozdział IV	Dane o Emitencie	75
Rozdział V	Oceny i perspektywy Emitenta.....	79
Rozdział VI	Dane o organizacji Emitenta, osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz znacznych akcjonariuszach	106
Rozdział VII	Sprawozdania finansowe Emitenta	122
Rozdział VIII	Dane o Spółce Przejmowanej	285
Rozdział IX	Informacje Dodatkowe.....	440
Rozdział X	Załączniki	473

Rozdział I

Podsumowanie i czynniki ryzyka

1. Streszczenie najważniejszych informacji o Emitencie i jego grupie kapitałowej

1.1. Specyfika i charakter działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Telmax S.A. jest obecnie jednym z największych integratorów systemów informatycznych wyspecjalizowanych w obsłudze sektora elektroenergetycznego, gazowniczego, usług komunalnych i telekomunikacyjnego. Oferta Spółki zawiera usługi obejmujące swoim zakresem kompleksową informatyzację średnich i dużych przedsiębiorstw w zakresie integracji strukturalnej i aplikacyjnej oraz outsourcingu.

Wiodącą pozycję Telmax S.A. wśród spółek IT obsługujących sektor utilities potwierdzają liczne wyróżnienia oraz uhonorowania przyznane Spółce i oferowanym przez nią produktom. W marcu 2001 r. Kapituła Ogólnopolskiego Konkursu Wyrobów Elektrycznych JEEN im. Kazimierza Szpotkańskiego wyróżniła Emitenta do tytułu JEEN 2001 za jakość, elektronikę, nowoczesność System Zarządzania Środowiskiem Energetycznym SAPEN. Na VI Międzynarodowych Targach Przyborów i Urządzeń dla Gazownictwa w kwietniu 2001 r. firma Telmax S.A. została uhonorowana Nagrodą Prezesa Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. za Zintegrowany System Handlowej Obsługi Dystrybutora Mediów Energetycznych – JUPITER. W maju 2001 r. System Zarządzania Środowiskiem Energetycznym – SAPEN został wyróżniony na VIII Sympozjum pod nazwą „Systemy Informatyczne w Energetyce” w Bielsku-Białej. Na X Międzynarodowych Targach Maszyn i Urządzeń dla Wodociągów i Kanalizacji „WOD-KAN 2002” w maju 2002 r. Emitent został uhonorowany przez Izbę Gospodarczą „Wodociągi Polskie” Wyróżnieniem GRAND PRIX za Zintegrowany System Obsługi Przedsiębiorstwa i Wspomagania Zarządzania – MAKŚ IV. W czerwcu 2003 r. Spółka Telmax S.A. została uhonorowana wyróżnieniem za System Obiegu Pracy i Dokumentów Work & Document Flow (WDF) podczas trzeciej edycji programu Inicjatywa. NET firmy Microsoft dla Producentów Oprogramowania, który odbył się w Business Centre Club w Warszawie. W kwietniu 2004 r. Spółka Telmax S.A. ponownie została uhonorowana za produkt Work & Document Flow (WDF) System Obiegu Pracy i Dokumentów – zajęła I miejsce podczas VIII Międzynarodowych Targów Przyborów i Urządzeń dla Gazownictwa POL – GAZ – EXPO 2004. Ponadto w raporcie Computerworld „TOP 200”, Emitent zajął 9 miejsce wśród firm osiągających przychód z sektora dostaw elektryczności, gazu, ciepła i wody w 2003 roku, 29 miejsce wśród firm świadczących usługi outsourcingowe w 2003 r. oraz 40 miejsce wśród producentów oprogramowania na zamówienie w 2003 r.

Produkty i usługi Emitenta obejmują głównie usługi aplikacyjne (systemy billingowe, systemy klasy CRM, systemy klasy ERP, system Work & Documents Flow), usługi integracyjne oraz usługi outsourcingowe (usługi ASP, outsourcing informatyczny, outsourcing aplikacyjny).

Telmax S.A. jest w trakcie budowania Grupy Kapitałowej. W skład Grupy Kapitałowej Telmax S.A. na dzień aktualizacji Prospektu wchodziły następujące podmioty (w nawiasach podano udział procentowy w kapitale przypadający na Telmax S.A. oraz udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu):

- Telmax S.A. – podmiot dominujący – z siedzibą w Bydgoszczy;
- Informa Sp. z o.o. – jednostka zależna – z siedzibą w Bydgoszczy (100%);
- Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. – jednostka zależna – z siedzibą w Rzeszowie (87,5%);
- Kom-Pakt Przedsiębiorstwo Innowacyjno-Wdrożeniowe Sp. z o.o. – jednostka zależna – z siedzibą w Warszawie (50,33%);
- Softmax Sp. z o.o. – jednostka zależna – z siedzibą w Żychlinie (100%);
- Sopen Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona – z siedzibą w Bydgoszczy (50%);
- Steren Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona – z siedzibą w Bydgoszczy (25%).

Rozwój i obecny skład Grupy Kapitałowej Telmax S.A. jest ściśle powiązany ze strategią przyjętą przez Emitenta, która zakłada zdobycie silnej pozycji na rynku IT dla sektora utilities.

Działalność jednostek w Grupie jest podporządkowana jednostce dominującej. Telmax S.A. pozyskuje większość kontraktów oraz w dużej mierze je realizuje. Spółki podporządkowane działają najczęściej jako podwykonawcy. Jedynie Steren Sp. z o.o. prowadzi odmienny rodzaj działalności i w związku z tym Telmax S.A. nie wywiera istotnego wpływu na jej działalność.

Przedmiotem działalności Informa Sp. z o.o. jest dostarczanie oraz serwisowanie systemów obsługujących duży i mały odbiór w energetyce, czyli systemów billingowych umożliwiających efektywne rozliczanie podmiotów nabywających duże ilości energii oraz indywidualnych odbiorców przez zakłady energetyczne. Informa Sp. z o.o. przez 17 lat działania zdołała przeprowadzić ponad 350 wdrożeń swoich produktów w Zakładach Energetycznych na terenie całego kraju.

Przedmiotem działalności Studia Komputerowego Galkom Sp. z o.o. jest dostarczanie oraz serwisowanie kompleksowych systemów billingowych umożliwiających efektywny sposób rozliczeń pomiędzy dostawcami mediów komunalnych (Zakładami Energetycznymi, Zakładami Gazowniczymi, Przedsiębiorstwami Wodociągów i Kanalizacji, Przedsiębiorstwami Energetyki Ciepłej), a ich odbiorcami. Klientami SK Galkom jest już 13 z 33 Zakładów Energetycznych w Polsce, które dostarczają energię elektryczną do ponad 5 milionów odbiorców.

Kom-Pakt Przedsiębiorstwo Innowacyjno-Wdrożeniowe Sp. z o.o. świadczy usługi informatyczne dla firm wodociągowych i ciepłowniczych od 1987 roku. Firma posiada w swoim dorobku nowoczesne, specjalizowane systemy informatyczne przeznaczone dla przedsiębiorstw tego sektora i zrealizowała wiele wdrożeń autorskich produktów u znacznej części polskich dystrybutorów ciepła i wody. Kom-Pakt obsługuje między innymi: Stołeczne Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Warszawie (SPEC) oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie (MPWIK), które należą do największych firm w swoim sektorze.

Softmax Sp. z o.o. jest niewielką spółką informatyczną specjalizującą się w tworzeniu i rozwoju systemów informatycznych obsługujących działalność kadrowo-płacową przedsiębiorstw różnych branż. Firma prowadzi działalność od 1 marca 2000 roku, od tego czasu stale współpracując z Telmax S.A.

Sapen Sp. z o.o. od początku istnienia specjalizowała się w usługach projektowania i wdrażania systemów rejestracji, monitorowania i analizy zużycia mediów energetycznych w obiektach z rozbudowaną gospodarką energetyczną pod nazwą SAPEN, oraz tworzenia specjalistycznego oprogramowania do obsługi baz danych dotyczących środowiska zakładu energetycznego.

Podstawowym przedmiotem działalności Steren Sp. z o.o. jest obsługa inkasencka odbiorców energii elektrycznej ENEA S.A., Oddziału w Bydgoszczy. Steren Sp. z o.o. czyni przygotowania do poszerzenia obsługi inkasenckiej innych mediów niż energia elektryczna, realizując plany ENEA S.A. w zakresie multimedialności. Ponadto spółka Steren jest przygotowana do świadczenia usług teletransmisyjnych.

W półrocznych sprawozdaniach skonsolidowanych Emitenta, metodą konsolidacji pełnej objęto SK Galkom Sp. z o.o. (od 1 maja 2003 r.) oraz Informa Sp. z o.o. (od 1 kwietnia 2004 r.), natomiast Sapen Sp. z o.o. i Steren Sp. z o.o. – metodą praw własności. W związku z faktem objęcia kontroli nad Kom-Pakt Przedsiębiorstwem Innowacyjno-Wdrożeniowym Sp. z o.o. w dniu 26 października 2004 roku jednostka ta będzie objęta metodą konsolidacji pełnej począwszy od sprawozdania za czwarty kwartał 2004 roku. Telmax S.A. nabył w dniu 28 września 50% udziałów Softmax Sp. z o.o. i w związku z tym objął tę spółkę konsolidacją metodą praw własności w sprawozdaniu za trzeci kwartał 2004 roku. W dniu 11 października 2004 roku Emitent nabył pozostałe 50% udziałów w tej spółce i począwszy od sprawozdania za czwarty kwartał 2004 zostanie ona objęta metodą konsolidacji pełnej.

Podstawowe znaczenie dla wyników wypracowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta ma jednostka dominująca Telmax S.A. W 2003 r. wypracowała ona ponad 25 199 tys. zł przychodów, czyli około 90% przychodów Grupy Kapitałowej Telmax S.A., w pierwszym półroczu 2004 r. – 12 788 tys. zł przychodów, co stanowiło 83% przychodów Grupy, natomiast w 3 kwartałach 2004 r. 20 504 tys. zł, czyli 80% przychodów Grupy.

1.2. Podstawowe produkty, towary lub usługi i rynki działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

W ramach swojej działalności Emitent koncentruje się na następujących obszarach produktowych i usługach:

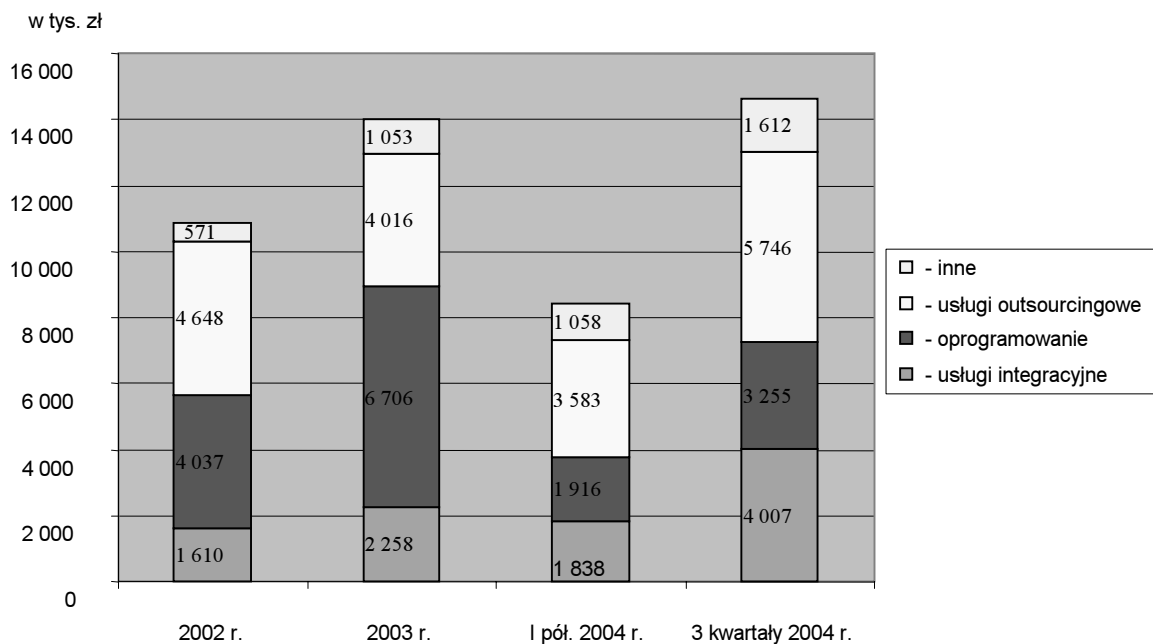
1. usługi aplikacyjne,
2. usługi integracyjne,
3. usługi outsourcingowe.

Telmax S.A. świadczy całe spektrum usług związanych z teleinformatyką. Oferta Spółki obejmuje najnowocześniejsze oraz niezawodne rozwiązania programowe, projektowanie i zakładanie okablowania sieciowego, sprzedaż sprzętu komputerowego, zarządzanie systemami informatycznymi, tworzenie baz danych, przeprowadzanie audytów informatycznych, produkcję, sprzedaż i pośrednictwo w zakresie maszyn biurowych i sprzętu komputerowego, usługi serwisowe, projektowanie i wykonanie sieci komputerowych, sprzedaż oraz instalację sprzętu komputerowego i urządzeń sieciowych, produkcję, sprzedaż, dostawy oraz pośrednictwo w zakresie oprogramowania, przetwarzanie danych komputerowych, outsourcing oraz szkolenia poświęcone różnym systemom operacyjnym oraz programom wchodzącym w skład pakietu Microsoft Office, a także szkolenia w zakresie Generators Aplikacji Magic. Telmax S.A. jest także dostawcą usług internetowych oraz szkoleń w zakresie użytkowania Internetu czy tworzenia stron www.

Spółka wykonała kilkadziesiąt instalacji sieci Novell NetWare, kilkadziesiąt instalacji sieci UNIX, Windows NT, AS/400 oraz szeregu systemów okablowania strukturalnego. Firma posiada także duże doświadczenie w realizacji sieci rozległych (WAN).

Telmax S.A. specjalizuje się w kompleksowej komputeryzacji średnich i dużych przedsiębiorstw sektora energetyki i przedsiębiorstw - dostawców mediów komunalnych w zakresie integracji strukturalnej i aplikacyjnej oraz outsourcingu.

Struktura przychodów ze sprzedaży z wyłączeniem towarów Grupy Kapitałowej Telmax S.A.



*) dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

Źródło: Telmax S.A.

Podstawowy zakres usług oferowanych przez Spółkę obejmuje:

usługi aplikacyjne

Telmax S.A. projektuje, tworzy i wdraża oprogramowanie dla średnich i dużych przedsiębiorstw. Spółka systematycznie rozwija swoje produkty. Od 2001 r. Emitent prowadzi prace rozwojowe, mające za zadanie stworzenie nowoczesnych produktów programowych. Spółka oferuje swoim klientom następujące systemy informatyczne:

- **HANDEL-MAX** - System handlowej obsługi dystrybutora mediów energetycznych. HANDEL-MAX jest systemem pozwalającym zakładom energetycznym na całościową obsługę odbiorców energii. Został stworzony przy współpracy z firmą Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. i jest najnowszą wersją znanych na rynku systemów billingowych systemu HANDEL. System składa się z 12 modułów: kontrahenci, układy pomiarowe, umowy, taryfy, odczyty, sprzedaż, obsługa wypłat, windykacja, obsługa techniczna, księgowość, administracja i informacje dodatkowe. Elastyczny mechanizm generowania raportów systemu HANDEL-MAX umożliwia szybkie przygotowanie dowolnego zestawienia, opartego o dane zgromadzone w systemie, z poziomu użytkownika. System umożliwia ponadto przygotowanie informacji zbiorczych dla Zarządu Zakładu Energetycznego oraz dokonywanie w prosty sposób przekrojów danych dotyczących wielkości sprzedaży, przychodów i kosztów z uwzględnieniem podziału zakładu na rejony lub traktowania go jako całości.
- **JUPITER** - Zintegrowany system handlowej obsługi dystrybutora mediów komunalnych. System pozwala na rozliczanie odbiorców wody, ciepła i gazu. Zakres funkcjonalny systemu wyróżnia 12 obszarów, które w pełni pozwalają na zarządzanie procesem jakim jest kompleksowa obsługa odbiorców mediów komunalnych: kontrahenci, układy pomiarowe, schematy pomiarowe, umowy, taryfy, odczyty, sprzedaż, obsługa wpłat, windykacja, reklamacje, obsługa techniczna, księgowość, zestawienia, administracja. W uznaniu wysokiej jakości i funkcjonalności systemu został on nagrodzony 24 kwietnia 2001 r. Nagrodą Prezesa Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A.
- **MAKS IV** - Zintegrowany System Obsługi Przedsiębiorstwa i Wspomagania Zarządzania. System wspiera zarządzanie firmą poprzez połączenie informacji z modułów dziedzicznych w jedną spójną całość. System MAKS IV realizuje swoje funkcje poprzez zintegrowane moduły: księgowość, płatności, sprzedaż, zaopatrzenie, magazyny materiałów, magazyny wyrobów, zlecenia pomocnicze, produkcja, system informowania kierownictwa, controlling, środki trwałe, obieg dokumentów, analizy biznesowe, moduł zarządzania dokumentacją techniczną, pulpit użytkownika. Maks IV pozwala na prowadzenie złożonych analiz controllingowych oraz umożliwia generowanie raportów i wydruków w dowolnej formie graficznej. System umożliwia wprowadzenie nowoczesnych metod zarządzania polegających na gromadzeniu i przetwarzaniu informacji w taki sposób, aby nie tracić ich cech charakterystycznych na etapie agregacji.
- **SAPEN** - System zarządzania środowiskiem energetycznym SAPEN, to profesjonalny system mikroprocesorowy wspomagający strategię energetyczne. Dane gromadzone i przetwarzane w systemie są źródłem wiedzy o stanach i przemianach energetycznych w przedsiębiorstwie. System SAPEN przeznaczony jest przede wszystkim do użytkowania przez służby energetyczne i służby utrzymania ruchu w przedsiębiorstwie przemysłowym i nieprzemysłowym. Różnorodność informacji, dostarczanych przez system, pozwala także na aktywne korzystanie z jego możliwości innym służbom m.in.: ekologicznym, ekonomicznym, technologicznym, sterującym, zarządzającym oraz koordynującym. Wdrożenie w przedsiębiorstwie systemu SAPEN ułatwia zrównoważony rozwój, zapewnia bezpieczeństwo energetyczne, oszczędne i racjonalne użytkowanie energii, uwzględnianie wymogów ochrony środowiska oraz minimalizację kosztów. System ten zdobył min.: Nagrodę Prezesa Międzynarodowych Targów Katowickich Softarg'96, pierwszą nagrodę na XI Międzynarodowych Targach Katowickich Softarg'97, Medal Prezesa Stowarzyszenia Elektryków Polskich na Targach INSTALELEKTRA 2001, Puchar Ministra Gospodarki na Targach INSTALELEKTRA 2001.
- **KADRY i PŁACE** - System Kadry i Płace to zintegrowany system obsługujący zagadnienia związane z rekrutacją, zatrudnieniem, szkoleniem, obsługą przez ZUS, rozliczaniem płac (obsługa kart pracy) oraz zwolnieniem danego pracownika. System ten jest nowoczesny technologicznie, pozwala na sprawne zarządzanie kadrami i płacami w przedsiębiorstwie w zgodzie z przepisami prawa polskiego. Duża elastyczność systemu pozwala na wprowadzenie wszelkich niezbędnych informacji związanych z funkcjonowaniem pracownika w zakładzie, a także przygotowywanie różnego rodzaju zestawień danych.

System zbudowany jest z 22 modułów. Jego podstawową zaletą jest funkcjonalność, która potrafi ująć w systemie każde nietypowe zdarzenie związane ze składnikami płacowymi. System przeznaczony jest dla dużych i średnich przedsiębiorstw. System jest sprzedawany jako odrębna aplikacja lub jako moduł systemu Maks IV.

- **WORK & DOCUMENT FLOW** – System Work & Document Flow jest systemem wspierającym przedsiębiorstwa i organizacje w zakresie zarządzania przepływem pracy oraz obiegiem dokumentów. Dzięki unikalnej i uniwersalnej architekturze system pozwala w bardzo szybki sposób na implementację nowych lub zmienionych procesów biznesowych, potrafi integrować w jedno rozwiązanie takie zasoby jak: ludzie, procedury występujące w organizacji, czy też informatyczne systemy dziedzinowe. System Work & Document Flow umożliwia również rejestrację dokumentów, przetwarzanie i kontrolę na każdym etapie ich realizacji. Dzięki zastosowaniu systemu Work & Document Flow można zoptymalizować i usprawnić procesy biznesowe w przedsiębiorstwie oraz zapewnić bezpieczeństwo i kontrolę nad dokumentami.

usługi integracyjne

Telmax S.A. oferuje usługi w zakresie integracji różnorodnych technologii sprzętowych, programowych i telekomunikacyjnych. Głównym zadaniem jest bieżące unowocześnianie swojej bazy technicznej oraz zapewnienie stosowania najnowocześniejszych technologii poprzez system szkoleń i kursów kwalifikacyjnych. Zarząd Telmax S.A. przewiduje, że kontrakty na kompleksową informatyzację przedsiębiorstw z sektora utilities będą odgrywały ważną rolę w działalności Spółki. Twierdzenie to oparte jest na własnym doświadczeniu oraz prognozach rozwoju rynku informatycznego w Polsce. Usługi dostaw kompleksowych systemów informatycznych obejmują:

- analizę potrzeb klienta,
- opracowanie koncepcji i projektu systemu informatycznego,
- wdrażanie systemów informatycznych „pod klucz”,
- projektowanie i wykonawstwo instalacji sieciowych,
- dostawy i uruchamianie centrów przetwarzania danych,
- dostawy sprzętu komputerowego, urządzeń peryferyjnych i materiałów eksploatacyjnych,
- szkolenia użytkowników w zakresie obsługi sprzętu komputerowego i oprogramowania, usługi serwisowe.

usługi outsourcingowe

Dzięki posiadanemu Centrum Danych Emitent oferuje szeroki zakres usług outsourcingu. Wśród usług oferowanych przez Centrum Danych znajdują się:

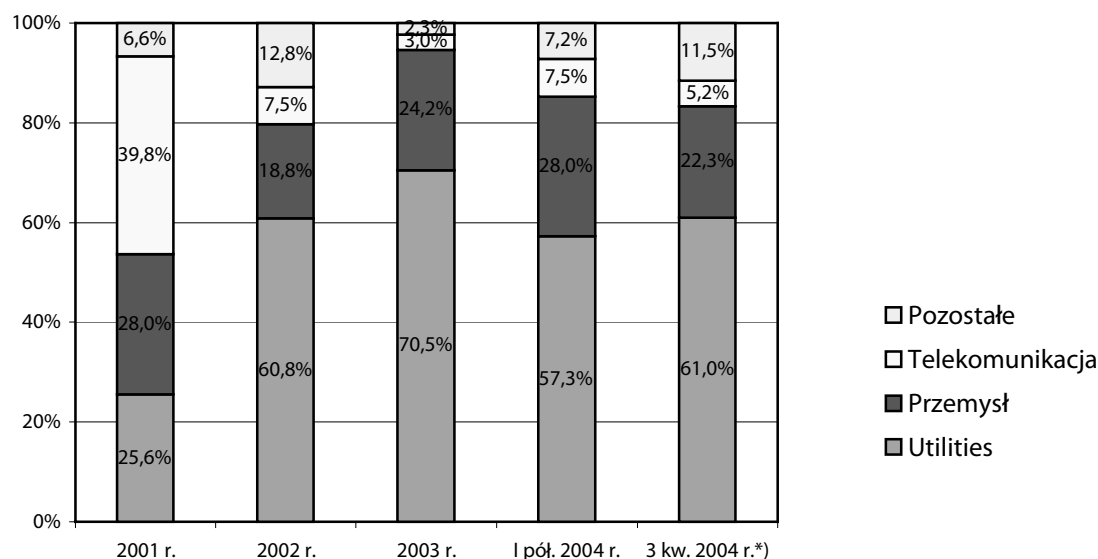
- kolokacja serwerów – udostępnianie miejsca na obce urządzenia w specjalistycznych pomieszczeniach,
- udostępnienie miejsca w Centrum Danych, łącz internetowych, systemów bezpieczeństwa,
- użyczanie infrastruktury serwerowej (zaawansowany hosting – udostępnianie mocy obliczeniowej serwerów),
- udostępnienie serwerów oraz innych urządzeń Centrum Danych, a także łącz internetowych i systemu zabezpieczeń,
- tworzenie kopii oraz archiwizacja danych,
- systemy kopiowania, przechowywania oraz odzyskiwania danych,
- usługi zwiększające bezpieczeństwo oraz wydajność systemów.

Spółka rozszerza zakres współpracy z przedsiębiorstwami odnośnie tworzenia centrów informatycznych, umożliwiających wymianę informacji między użytkownikami w obrębie przedsiębiorstwa, w tym wielozakładowego. W ramach tych centrów Telmax S.A. świadczy usługi w zakresie obsługi informatycznej oraz inne usługi, jak usługi księgowe, w zakresie spedycji itp. Telmax S.A. oferuje współpracę w zakresie kwestii związanych z działaniem systemu telekomunikacyjnego i komputerowego. Firmom oferowana jest kompleksowa opieka serwisowa. Oferta Spółki skierowana jest do przedsiębiorstw z sektora telekomunikacyjnego, elektroenergetycznego, sektora usług komunalnych oraz przedsiębiorstw produkcyjnych.

Rynki działalności Spółki

Główne rynki zbytu Grupy Telmax S.A. to rynek usług i towarów informatycznych dla dużych odbiorców instytucjonalnych, obejmujący dynamicznie rozwijający się przemysł elektroenergetyczny i sektor mediów komunalnych (utilities). Rozbudowana oferta Spółki skierowana jest do większości firm z tych branż. Realizowana strategia przyczyniła się do odnotowania przez Emitenta istotnych zmian w strukturze głównych grup odbiorców. Udział przychodów ze sprzedaży Telmax S.A. do sektora utilities w sprzedaży ogółem wzrósł z 25,6% w 2001 r. do 70,5% w 2003 r. W I półroczu 2004 r. wyniósł 57,3%, po trzech kwartałach 61%, a podpisywane i realizowane kontrakty wskazują na wzrost tego wskaźnika w następnych okresach.

Struktura przychodów ze sprzedaży Telmax S.A. w podziale na rynki zbytu w okresie 2001 - III kw. 2004 r.



*) dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane
Źródło: Telmax S.A.

Grupa Kapitałowa Telmax S.A. kieruje swoją ofertą głównie na rynek krajowy. Udział eksportu w przychodach ogółem w 2003 r. nie przekroczył 0,3%. W 2004 r. nie zanotowano sprzedaży eksportowej.

Zmiany w strukturze sprzedaży regionalnej wykazują rosnącą aktywność Grupy Kapitałowej Telmax S.A. poza rynkiem lokalnym (województwem kujawsko-pomorskim). Telmax S.A. realizuje swój program rozszerzenia rynku zbytu poza rynek lokalny, skupiając się na klientach z interesujących ją branż (elektroenergetyka, przedsiębiorstwa komunalne).

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Telmax S.A. w podziale na geograficzne rynki zbytu

Rynek zbytu (%)	3 kw. 2004*)	I pół. 2004	2003 r.	2002 r.
Kraj	100%	100%	99,7%	99,5%
w tym województwa:				
- łódzkie	1,1%	0,9%	28,1%	7,3%
- mazowieckie	25,6%	15,2%	18,9%	9,6%
- kujawsko-pomorskie	35,7%	34,6%	18,4%	49,7%
- wielkopolskie	10,3%	14,7%	9,6%	19,6%
- podkarpackie	8,9%	12,4%	8,6%	0,1%
Pozostałe województwa	18,4%	22,2%	16,1%	13,2%
Eksport	0,0%	0,0%	0,3%	0,5%
Razem	100%	100%	100%	100%

*) dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane
Źródło: Telmax S.A.

Telmax S.A. zamierza systematycznie rozszerzać dotychczasowe rynki zbytu dzięki prowadzeniu konsekwentnej strategii marketingowej skupionej na wybranych segmentach rynku i dostosowanej do nich ofercie produktowej.

Z początkiem 2002 roku doszło do znacznej zmiany w strategii podejścia do klientów Spółki. Do tego czasu wiodącym partnerem Telmax S.A. była firma Lucent Technologies Poland Sp. z o.o. Udział sprzedaży do tego klienta znacznie przekraczał próg 10% całości obrotów Emitenta. Lucent Technologies był odbiorcą usług integracyjnych, na które składały się integracja aplikacyjna, dostawy sprzętu i usługi serwisowe. W 2002 roku, po zmianie kierunków działania na rynku, największymi klientami Telmax S.A. byli: Alma S.A., Zakład Energetyczny Bydgoszcz S.A. oraz Pomorskie Towarzystwo Leasingowe S.A. W 2003 roku znaczącymi klientami Telmax S.A. byli: Bankowy Fundusz Leasingowy S.A. w Łodzi, który to oddał produkty i towary do odpłatnego użytkowania Spółce Grupa Energetyczna Enea Oddział w Bydgoszczy (21,2% przychodów ze sprzedaży ogółem), Lafarge Polska S.A. w Warszawie (7,1% przychodów ze sprzedaży ogółem) oraz Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. w Koninie (5,9% przychodów ze sprzedaży ogółem). Natomiast w ciągu trzech kwartałów 2004 roku do największych odbiorców Telmax S.A. należeli: Niezależny Konsultant Sp. z o.o. (8,6% przychodów ze sprzedaży ogółem), SK Galkom Sp. z o.o. (8,5% przychodów ze sprzedaży ogółem), Huta Aluminium-Impexmetal S.A. (6,3% przychodów ze sprzedaży ogółem) oraz Grupa ENEA S.A. (6,4% przychodów ze sprzedaży ogółem).

Przyjęta przez Zarząd Telmax S.A. strategia zmierzająca do kierowania swych usług i produktów do przedsiębiorstw sektora mediów energetycznych i komunalnych przynosi rezultaty w postaci coraz większego zainteresowania docelowych odbiorców jego ofertą. Na podkreślenie zasługują działania zmierzające do dopasowania swych produktów oraz technologii do bieżących potrzeb klientów i ukierunkowania prac rozwojowych w stronę praktycznych aspektów wykorzystania oferowanego oprogramowania. Rozwiązywanie pojawiających się w trakcie wdrożeń systemów nietypowych sytuacji charakterystycznych dla specyfiki dystrybutorów mediów komunalnych prowadzi do zwiększenia zaufania w możliwości samych systemów, podkreśla ich plastyczność i potwierdza w praktyce słuszność przyjętych metod prac rozwojowych, umożliwiających sprawne wprowadzanie korekt i ulepszeń systemów. Dowodem słuszności założeń są podpisane umowy z dystrybutorami energii elektrycznej, gazu czy wody.

1.3. Podstawowe produkty, towary lub usługi oferowane przez SPIN

SPIN oferuje kompleksowe rozwiązania informatyczne wspomagające procesy biznesowe dla dużych i średnich firm reprezentujących niemal wszystkie sektory gospodarki.

Spółka świadczy również towarzyszące im usługi, w tym m.in. konsulting, pomoc techniczną, wdrożenia, szkolenia oraz outsourcing. SPIN systematycznie rozwija swoje produkty. Proponowane rozwiązania są w pełni dostosowane do indywidualnych potrzeb użytkowników, charakteryzują się dużą wydajnością i elastycznością oraz gwarantują bezpieczeństwo gromadzonych danych. Szczegółowy opis produktów, towarów i usług oferowanych przez SPIN znajduje się w Rozdziale VIII Prospektu.

1.4. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Do podstawowych czynników mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki Emitenta można zaliczyć:

Perspektywy rozwoju rynku IT dla sektora utilities

Z uwagi na kierowanie przez Emitenta oferty kompleksowych usług informatycznych do sektora utilities, istotny dla dalszego rozwoju Emitenta będzie popyt na rozwiązania informatyczne zgłaszany przez przedsiębiorstwa z sektora utilities. W szczególności z uwagi na niszową ofertę Emitenta kluczowe znaczenie będzie mieć zainteresowanie kompleksową informatyzacją i wdrożeniami zintegrowanych systemów oraz zapotrzebowanie na usługi outsourcingowe wykazywane przez przedsiębiorstwa komunalne. Korzystne zmiany legislacyjne (nowelizacja ustawy o zamówieniach publicznych) wydają się mieć pozytywne znaczenie dla rozwoju rynku IT dla sektora utilities, gdyż nowelizacja ustawy podwyższyła kwotę obligującą przedsiębiorstwa komunalne do udzielania zamówień w formie przetargów. Sytuacja ta powinna, poprzez ułatwienie procedur udzielania zamówień na średnie kontrakty, przyczynić się do znacznego zwiększenia popytu na informatyzację ze strony przedsiębiorstw działających w sektorze utilities, co w efekcie powinno wpłynąć pozytywnie na wyniki finansowe Emitenta.

Polityka gospodarcza państwa

Polityka gospodarcza państwa oraz wskaźniki makroekonomiczne, takie jak tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, wskaźnik inflacji mają wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. W 2004 r. obserwuje się ożywienie gospodarcze, którego bezpośrednim efektem powinien stać się wzrost nakładów inwestycyjnych na systemy informatyczne w sektorze utilities.

Publiczna emisja akcji

Zarząd Spółki planuje pozyskać środki finansowe w drodze przeprowadzenia publicznej emisji Akcji Serii I. Pozyskane w ten sposób środki mają zostać przeznaczone na inwestycje związane ze zwiększeniem potencjału Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez akwizycję podmiotów z branży, a także na zdobycie kompetencji w interesujących Spółkę obszarach.

Połączenie ze SPIN

Głównym motywem podjęcia prac w zakresie połączenia Spółek było poszerzenie rynku potencjalnych odbiorców usług i połączenie kompetencji. Konsolidacja pozwoli między innymi na uzupełnienie i tym samym uatrakcyjnienie oferty produktowej skierowanej do aktualnych i potencjalnych odbiorców usług obu partnerów kapitałowych, obniżenie kosztów działalności oraz obniżenie koniecznych do poniesienia nakładów inwestycyjnych. Dzięki połączeniu powstanie jedno z największych w Polsce przedsiębiorstw IT, obsługujących sektor *utilities*, sektor telekomunikacyjny i sektor usług medycznych.

Wprowadzanie nowych produktów i usług

Strategia rozwoju przyjęta przez Emitenta przewiduje utrzymanie dynamicznego wzrostu skali działalności m.in. w wyniku prowadzonych działań nakierowanych na wzbogacenie oferty o nowe produkty i usługi (kompleksowe rozwiązania aplikacyjne dla podmiotów z sektora utilities – billing, CRM, ERP, WDF, oraz usługi integracyjne i outsourcingowe). Wzbogacenie oferty Emitenta będzie odbywać się poprzez organiczny rozwój kompetencji i umiejętności lub poprzez przejmowanie innych firm z branży IT posiadających w ofercie interesujące Spółkę produkty i usługi.

Prace rozwojowe nad produktami Telmax S.A.

Od 2001 r. Spółka Telmax S.A. prowadzi intensywne prace rozwojowe, mające na celu wzbogacenie oferty produktowo-usługowej. Koszty prac rozwojowych prowadzonych w 2001 r. wyniosły 979 tys. zł, w 2002 r. 1.812 tys. zł, w 2003 r. 2.788 tys. zł, a w ciągu trzech kwartałów 2004 r. 1.932 tys. zł. Zdaniem Zarządu, dla utrzymania konkurencyjności i innowacyjności Spółki, niezbędne jest kontynuowanie programu rozwojowego w 2004 roku i w latach następnych. Efektem zakończonych prac rozwojowych jest wzrost amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych. Spółka dokonuje amortyzacji zakończonych prac rozwojowych w okresie 3 letnim.

Kompleksowa oferta

Kompleksowość oferowanych przez Emitenta usług dla sektora utilities w dużym stopniu decyduje o jego przewadze konkurencyjnej nad innymi podmiotami z branży IT. Telmax S.A. oferuje swoim klientom całościową realizację inwestycji, od wybudowania obiektu do jego obsługi informatycznej. W ten sposób Spółka bierze na siebie całą odpowiedzialność za prawidłowe wykonanie kontraktu, zwiększając jednocześnie swoje szanse na pozyskanie projektu.

Zdolność do pozyskiwania nowych kontraktów i zamówień

Dotychczasowe doświadczenia Emitenta zdobyte w zakresie pozyskiwania nowych klientów z sektora utilities na oferowane przez siebie usługi i rozwiązania informatyczne pokazują, że klienci bardzo dużą wagę przywiązują do kwestii dopasowania rozwiązań do ich specyficznych potrzeb oraz zapewnienia wysokiej jakości i niezawodności oferowanych produktów. Emitent przeznaczył znaczne nakłady na prace rozwojowe, których głównym celem jest uatrakcyjnienie produktów oferowanych przez Spółkę. W ocenie Emitenta jest on postrzegany przez klientów z sektora utilities jako dostawca spełniający ich wszelkie wymagania w zakresie rozwiązań informatycznych.

Przejęcia firm i zdolność do szybkiej integracji ich działalności z Grupą Kapitałową Telmax S.A.

Szybka integracja firm przejmowanych z działalnością całej Grupy Kapitałowej Telmax S.A. będzie jedną z kluczowych kwestii, która będzie miała wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową. Ewentualne opóźnienia w tym zakresie mogą spowodować nie osiągnięcie spodziewanych korzyści z przejęć.

Rozwój współpracy z dotychczasowymi klientami

Utrzymanie współpracy z dotychczasowymi klientami będzie czynnikiem mogącym w znacznym stopniu oddziaływać na wyniki osiągane przez Emitenta. Przejęcia nowych firm i baz klientów może skutkować wzrostem przychodów z tych klientów, którym zostaną zaoferowane nowe rozwiązania.

1.5. Opis strategii i rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej

Telmax S.A. zamierza zrealizować połączenie ze SPIN, tworząc podmiot o silnej pozycji rynkowej w sektorze teleinformatycznym. Prace podjęte w ramach realizacji projektu połączenia Spółek koncentrują się na umacnianiu potencjału produktowego, wykonawczego, rozwojowego i finansowego Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Połączenie ze SPIN oznacza w efekcie obranie wspólnej strategii działalności. Zarządy obu Spółek przyjęły założenia budowy nowego podmiotu, zakładające przejęcie z obu Spółek kompetencji, w których dysponują one przewagą konkurencyjną oraz zbudowanie struktury organizacyjnej w sferze produkcji oprogramowania i świadczenia usług informatycznych w oparciu o najbardziej efektywne jednostki organizacyjne i doświadczenia poszczególnych Spółek. Strategia działania zakłada jednocześnie wykorzystanie efektów skali i synergii wynikające z połączenia oraz racjonalizacji działalności operacyjnej. Podstawowym celem nowego podmiotu będzie uzyskanie wysokiego poziomu zaufania oraz satysfakcji klientów i akcjonariuszy.

Aktualna strategia Telmax S.A. jest ukierunkowana na uzyskanie pozycji lidera rynkowego, wyspecjalizowanego w obsłudze informatycznej przedsiębiorstw sektora utilities w Polsce.

Strategia rozwoju zmierza do uzyskania wiodącej roli w segmencie dużych i średnich klientów. Emitent zamierza skupić się na projektach pozwalających oferować produkty i usługi o dużej wartości dodanej, co ma przyczynić się do zwiększenia rentowności prowadzonej działalności. Cele te będą realizowane zarówno w ramach rozwoju organicznego, jak i działań konsolidacyjnych podejmowanych przez Spółkę.

W ramach strategii produktowej w segmencie dużych klientów w sektorze elektroenergetycznym i gazowniczym Spółka prowadzi działania zmierzające do rozwoju systemu bilingowego. Wdrażanie systemów bilingowych będących własnym i rozwijanym przez Spółkę produktem pozwala Emitentowi uzyskać unikalne kompetencje. Telmax S.A. dzięki pracom rozwojowym jest w stanie spełnić oczekiwania rynku utilities w zakresie systemów informatycznych. Emitent obserwując zmiany na rynkach IT w krajach wysoko rozwiniętych zauważa potrzebę dalszego rozwoju oferowanych produktów, a w przyszłości zamierza stać się naturalnym dostawcą usług związanych z wdrożeniem i serwisem SAP IS-U.

W przypadku klientów średnich, system informatyczny oferowany i wdrażany przez Emitenta będzie stanowił kompletne rozwiązanie w zakresie informatyzacji.

Innym i istotnym obszarem działalności Spółki zarówno w segmencie dużych, jak i średnich klientów mają stać się także usługi związane z outsourcingiem funkcji informatycznych przedsiębiorstw. Ogólne trendy zlecania na zewnątrz usług nie związanych z podstawową działalnością przedsiębiorstw wskazują na możliwości generowania dodatkowych strumieni pieniężnych w tym obszarze. Ponadto Telmax S.A. zamierza nadal generować przychody z dostaw sprzętu komputerowego i usług związanych z budową i konserwacją sieci.

Spółka postrzega dalsze działania konsolidacyjne, jako środek do uzyskania trwałej przewagi konkurencyjnej poprzez uzyskanie odpowiedniej skali działania oraz uzyskanie dostępu do szerszej bazy klientów w segmentach będących w kręgu zainteresowania Telmax S.A. Z tego też powodu Emitent zamierza odegrać wiodącą rolę w procesie konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej – w tym dostawców mediów komunalnych (utilities). Obecnie Spółka prowadzi negocjacje z kilkoma podmiotami, których przejęcie pozwoli na uzyskanie znaczących efektów

synergii i przyczyni się do znaczącego wzmocnienia pozycji konkurencyjnej Telmax S.A. w segmentach przez niego obsługiwanych.

1.6. Osoby zarządzające Emitentem

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

Zbigniew Kuliński	– Prezes Zarządu
Maciej Lasota	– Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Szulc	– Wiceprezes Zarządu
Bogusław Lewandowski	– Członek Zarządu
Grzegorz Pilarski	– Członek Zarządu

1.7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Telmax S.A.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
1.	Ster-Projekt S.A.	227.272	20,99%
2.	Zbigniew Kuliński	104.404	9,64%
3.	OFE „DOM”	98.546	9,10%
4.	Credit Suisse Life & Pension OFE	80.390	7,42%
5.	Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez PKO/Credit Suisse TFI S.A.	71.260	6,58%
6.	Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez BPH TFI S.A.	56.280	5,20%

Źródło: Telmax S.A.

2. Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy akcji Emitenta

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

2.1.1. Ryzyko związane z realizowanymi kontraktami

Właściwe działanie systemu informatycznego jest jednym z podstawowych warunków prawidłowego funkcjonowania przedsiębiorstwa. Emitent dostarczając rozwiązania informatyczne ponosi ryzyko popełnienia błędu, który może mieć znaczący, negatywny wpływ na funkcjonowanie przedsiębiorstwa klienta, a tym samym klient może zgłaszać roszczenia odszkodowawcze z tytułu poniesionych szkód. Ryzyko to minimalizowane jest wieloletnim doświadczeniem Emitenta w zakresie świadczonych usług, dokładaniem najwyższej staranności przez pracowników oraz odpowiednią kontrolą ich pracy przez przełożonych. Emitent jest także zabezpieczony polisą ubezpieczeniową, chroniącą od odpowiedzialności cywilnej z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub kontraktu.

2.1.2. Ryzyko związane z procesem pozyskiwania nowych kontraktów

Branża IT charakteryzuje się tym, iż większość zamówień jest rozstrzygana w formie przetargu. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie wygrywać przetargów, których realizacja zapewni osiągnięcie satysfakcjonującego poziomu przychodów, co może niekorzystnie wpłynąć na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe. Zaznacza się, że realizowane w przeszłości przychody w poszczególnych okresach w dużej mierze zależą od wartości pojedynczych kontraktów (np. w 2003 r. kontrakt z Bankowym Funduszem Leasingowym S.A. wygenerował 21,2% przychodów Emitenta). Zdaniem Zarządu Telmax S.A., biorąc pod uwagę pozycję konkurencyjną Emitenta oraz dobrze

przygotowaną ofertę produktową, nowelizację ustawy o zamówieniach publicznych, Emitent ma duże szanse na pozyskiwanie w przyszłości kontraktów rozstrzyganych w formie przetargów.

2.1.3. Ryzyko związane z sezonowością przychodów

Spółka, podobnie jak większość podmiotów z branży IT, notuje dużą sezonowość sprzedaży, objawiającą się tym, że większość przychodów ze sprzedaży generowana jest w czwartym kwartale roku. Sytuacja ta silnie uwidoczniła się w 2002 r., kiedy to w wyniku zmiany strategii, Spółka zaczęła obsługiwać coraz więcej przedsiębiorstw z sektora utilities. Sytuacja ta powoduje, że w pierwszych trzech kwartałach Spółka osiąga słabsze wyniki finansowe, z tego powodu właściwa ocena sytuacji Spółki możliwa jest na podstawie wyników całego roku.

2.1.4. Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub nie pozyskania nowych pracowników

Specyficznym zagrożeniem dla branży informatycznej jest groźba utraty najwartościowszej kadry. Wysoko wykwalifikowani pracownicy oraz kadra zarządzająca stanowią istotne aktywa Emitenta i są jednym z głównych czynników jego sukcesu. Odejście takich osób z przedsiębiorstwa Emitenta może mieć negatywny wpływ na jakość oferowanych usług oraz na osiąganą wyniki finansowe.

W celu minimalizacji ryzyka utraty kluczowych pracowników, Telmax S.A. prowadzi aktywną politykę motywacyjną skierowaną na pozyskanie i utrzymanie najcenniejszych pracowników. Spółka stara się pozyskiwać wyróżniających się absolwentów wyższych uczelni. Ponadto wiodącym pracownikom Spółka ułatwia dostęp do szeregu szkoleń, kursów językowych, a także różnorodnych form rekreacji. Co więcej, Spółka w sposób ciągły analizuje efektywność pracowników oraz zasady ich wynagradzania w celu zaproponowania najkorzystniejszych warunków zatrudnienia najlepszym pracownikom. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać pracowników o odpowiednich kwalifikacjach lub, że będzie to bardzo kosztowne.

W procesie integracji ze SPIN istotną kwestią w świetle utrzymania najwartościowszej kadry będzie dopasowanie kultur korporacyjnych i stworzenie warunków, w których pracownicy będą się w pełni identyfikować z nowym podmiotem.

2.1.5. Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia w realizacji celów emisji związanych z transakcjami fuzji i przejęć

Podstawowym celem emisji Akcji Serii I jest pozyskanie środków finansowych na realizację transakcji przejęć, które w efekcie mają zwiększyć potencjał Emitenta w wybranych strategicznych obszarach działalności Spółki. Pomimo, że Spółka ma zidentyfikowane cele inwestycji kapitałowych, które chciałaby przejąć, prowadzi z nimi negocjacje, istnieje ryzyko, że transakcje te lub inne potencjalne transakcje przejęć zidentyfikowane w przyszłości nie zostaną zrealizowane zgodnie z zakładanym harmonogramem lub w ogóle nie zostaną zrealizowane z uwagi na specyfikę tych transakcji (np. oczekiwania stron odnośnie warunków finansowych, decyzje organów administracji publicznej, niekorzystną ocenę fuzji lub przejęcia przez Emitenta lub właścicieli przejmowanego podmiotu, aspekty personalne) lub Spółka nie znajdzie atrakcyjnych celów inwestycji kapitałowych. W powyższych sytuacjach może się okazać, że Emitent nie będzie w stanie wykorzystać w pełni lub częściowo środków pozyskanych z emisji akcji przeznaczonych na przejęcia lub wykorzystanie tych środków będzie realizowane z opóźnieniem w stosunku do przewidywań, co może mieć niekorzystny wpływ na efektywność zaangażowania wolnych środków i realizację strategii rozwoju.

2.1.6. Ryzyko związane z planowanymi transakcjami fuzji i przejęć

Przyjęta strategia działania Emitenta zakłada m.in. przejmowanie innych podmiotów działających w branży IT świadczących usługi dla sektora utilities, które posiadają znaczne rynki zbytu, atrakcyjny produkt lub/i kompetencje w interesujących Spółkę dziedzinach. Przed dokonaniem transakcji zakupu udziałów lub akcji w innym podmiocie Emitent będzie przeprowadzał proces due diligence (analiza przedinwestycyjna) i na tej podstawie decydował o ewentualnym zaangażowaniu kapitałowym.

Nie można jednak wykluczyć, że po zaangażowaniu kapitałowym Emitenta w przejmowany podmiot będą miały miejsce zdarzenia lub zostaną ujawnione fakty, które mogą przyczynić się do obniżenia jego wartości lub też, że

oczekiwane efekty synergii związane z włączeniem przejmowanego podmiotu do Grupy Kapitałowej Emitenta będą mniejsze niż to zakładano przed dokonaniem transakcji.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa prowadzą działalność

2.2.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Rozwój sektora usług informatycznych jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, poziom inflacji, poziom kursów walut obcych względem złotego.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach, spadek poziomu zamówień publicznych, wzrost inflacji czy silne wahania kursów walut obcych względem złotego wpłyną niekorzystnie na generowane przez Emitenta wyniki finansowe.

2.2.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych

Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, odnoszące się w szczególności do prawa podatkowego, prawa z zakresu papierów wartościowych czy przepisów regulujących działanie spółek, mogą wywołać negatywne efekty dla Emitenta. W szczególności częstym zmianom ulegają interpretacje przepisów podatkowych. Praktyka organów skarbowych jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta, może on liczyć się z niekorzystnymi konsekwencjami wpływającymi na jego sytuację finansową, osiągane wyniki oraz perspektywy rozwoju.

2.2.3. Ryzyko konkurencji na rynku krajowym

Polski rynek produktów i usług informatycznych należy do najszybciej rozwijających się, a jednocześnie charakteryzuje się wysokim natężeniem konkurencji. Funkcjonują na nim zarówno przedstawicielstwa międzynarodowych koncernów, jak i duże i średnie polskie przedsiębiorstwa obejmujące swoim zasięgiem teren całego kraju. Ponadto działają małe firmy o regionalnym i lokalnym znaczeniu. Stosunkowo niskie bariery wejścia na rynek informatyczny przy jego atrakcyjności powodują, że mogą pojawić się nowi konkurenci, szczególnie na rynkach lokalnych. Pozycja Telmax S.A., zdaniem Zarządu, nie wydaje się być zagrożona, gdyż Emitent specjalizuje się w obsłudze informatycznej niszy utilities, na której działa jeszcze stosunkowo niewiele firm IT. Ponadto Spółka oferuje swoim klientom nowoczesne produkty, napisane zgodnie z prawem regulującym działalność sektora utilities oraz nową ustawą o rachunkowości. Niezależnie od silnej pozycji Telmax S.A., z uwagi na atrakcyjność sektora utilities dla branży IT wynikającej z chłonności rynku, istnieje ryzyko pojawienia się nowych konkurentów. Dzięki połączeniu ze SPIN Emitent uzyska silną pozycję w zakresie usług informatycznych dla sektora telekomunikacyjnego i służby zdrowia; umocni także swoją pozycję w zakresie usług informatycznych dla sektora energetycznego.

Ze względu na zwiększającą się konkurencję na rynku, wynikającą także ze wstąpienia Polski do Unii Europejskiej, oraz nadal duże rozdrobnienie podmiotów działających w branży informatycznej, Spółka bierze aktywny udział w konsolidacji sektora, skupiając się na wyszukiwaniu atrakcyjnych podmiotów małej i średniej wielkości. Intencją Spółki jest inwestowanie w podmioty, dzięki którym Telmax S.A. poszerzy rynki, na których działa oraz pozyska kompetencje w interesujących ją obszarach. Zdaniem Zarządu takie działania zapewnią rozwój Spółki i jednocześnie zapewnią szeroki dostęp do nowoczesnych i sprawdzonych rozwiązań informatycznych, a tym samym przyczynią się do umocnienia pozycji konkurencyjnej Spółki. Zarząd oczekuje, że wraz z kolejnymi przejęciami, pozycja konkurencyjna Telmax S.A. będzie się stopniowo umacniać. Połączenie się Emitenta ze SPIN w olbrzymim stopniu przyczyni się do wzmocnienia pozycji konkurencyjnej Emitenta.

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

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, w związku z czym cykl życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Dlatego też sukces Spółki jest uzależniony w głównej mierze od umiejętności zastosowania w oferowanych przez nią produktach i usługach, najnowszych rozwiązań technologicznych. Aby utrzymać konkurencyjną pozycję na rynku wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty.

Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, iż produkty i usługi oferowane przez Emitenta staną się nieatrakcyjne i nie zapewnią Emitentowi wpływów spodziewanych na etapie ich tworzenia i rozwoju. Ponadto istnieje ryzyko, iż nowe rozwiązania, nad których stworzeniem i/lub rozwojem obecnie lub w przyszłości będzie pracował Emitent, nie osiągną oczekiwanych parametrów technologicznych lub nie zostaną pozytywnie przyjęte przez potencjalnych odbiorców, co miałoby negatywny wpływ na zdolność Emitenta do odzyskania poniesionych nakładów.

2.3. Czynniki ryzyka związane ze spółką SPIN

2.3.1. Ryzyko związane z uzależnieniem SPIN od odbiorcy

SPIN znaczącą wartość swoich łącznych przychodów uzyskuje ze sprzedaży swoich produktów i towarów do Telekomunikacji Polskiej S.A. W roku 2001 udział tego odbiorcy w sprzedaży ogółem wynosił prawie 83%. W kolejnych latach udział ten systematycznie spada, a zarząd SPIN planuje, że w roku 2004 udział ten spadnie poniżej 50%, a po połączeniu poniżej 40% całkowitej sprzedaży Połączonych Spółek. Oczekuje się, że w następnych latach dzięki konsekwentnie wdrażanej strategii dywersyfikacji odbiorców Połączonych Spółek, udział TP S.A. będzie systematycznie spadać. Istnieje ryzyko, że TP S.A. podejmie decyzję o wyborze innego systemu billingowego dla swoich potrzeb i wartość przychodów spadnie. Tym niemniej ryzyko to jest złagodzone przez fakt, iż wymiana tak poważnego i krytycznego systemu u tak dużego użytkownika wymaga czasu na przeprowadzenie procesu przetargowego i następnie wdrożenie i uruchomienie nowego systemu, więc proces ten trwałby kilka lat.

2.4. Czynniki ryzyka związane z połączeniem

2.4.1. Ryzyko związane z opóźnieniem zarejestrowania połączenia

Emitent nie może wykluczyć, iż czas trwania postępowania sądowego w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii G może ulec przedłużeniu. Bezpośrednim skutkiem wystąpienia takiej sytuacji będzie odłożenie w czasie rejestracji procesu połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o Akcje Serii G, a co za tym idzie opóźnienie wprowadzenia Akcji Serii G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2.4.2. Ryzyko związane z przyjętym Parytetem Wymiany

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, iż obowiązujące przepisy nie wykluczają możliwości dochodzenia od Emitenta na zasadach ogólnych odszkodowania z tytułu nieprawidłowo ustalonego Parytetu Wymiany (art. 509 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W opinii Emitenta ryzyko zasądzenia takiego odszkodowania jest minimalne z uwagi na to, iż biegły rewident, który badał Plan Połączenia obu spółek nie zgłosił żadnych zastrzeżeń do Parytetu Wymiany i stwierdził, iż „stosunek wymiany udziałów została ustalony w sposób należyty i wiarygodny”. Emitent nie może jednak wykluczyć sytuacji, gdy tego typu roszczenie zostanie podniesione.

2.4.3. Ryzyko związane z procesem integracji po połączeniu

Proces połączenia wiąże się z ryzykiem związanym z efektywnym przeprowadzeniem integracji zasobów operacyjnych obu spółek. Nie można wykluczyć, że po połączeniu nie zostaną w pełni osiągnięte założone synergie jak również oszczędności związane z efektem skali. Zarządy łączących się spółek podjęły stosowne działania w celu optymalnego przeprowadzenia tego procesu.

2.5. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w akcje

2.5.1. Struktura akcjonariatu

Po zarejestrowaniu emisji Akcji Serii G głównym akcjonariuszem Emitenta zostanie Prokom Software S.A., który posiadał będzie 2 891 790 akcji dających prawo do 2 891 790 głosów na WZA i który po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii I w maksymalnej liczbie będzie posiadał pakiet dający prawo do 42,78% głosów na WZA Emitenta.

2.5.2. Wykluczenie lub zawieszenie obrotu giełdowego akcjami

Zarząd Giełdy może wykluczyć lub zawiesić obrót akcjami na okres do trzech miesięcy w przypadku, jeżeli Emitent naruszałby przepisy obowiązujące na GPW. Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do akcji Emitenta.

2.5.3. Wydanie decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymaganych przez Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, w szczególności obowiązków informacyjnych, KPWiG może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną, albo może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu albo nałożyć obie te kary łącznie. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

2.5.4. Ryzyko niewprowadzenia Akcji Serii G i I do obrotu giełdowego

Wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego wymaga decyzji KDPW o przyjęciu akcji do depozytu oraz podjęcia przez Zarząd GPW decyzji o wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego. Emitent nie może zagwarantować, że uzyska powyższe zgody i że akcje zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.

2.5.5. Ryzyko związane z obrotem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia Praw do Akcji do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu PDA na rynku giełdowym. Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń z KDPW i GPW. Natomiast charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii I, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii I. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to odnotowanie straty, w sytuacji gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii I.

2.6. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii G, H i I

Emisja Akcji Serii G może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- 1) Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia podjęcia uchwał połączeniowych,
- 2) Sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania połączenia Emitenta z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o.

Emisja Akcji Serii H może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- 1) Nie zostaną złożone należycie opłacone zapisy na wszystkie Akcje Serii H,
- 2) Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia udzielenia zgody przez KPWiG na wprowadzenie Akcji Serii H do publicznego obrotu papierami wartościowymi,
- 3) Sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii H.

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, iż w przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii H konieczne może okazać się zwołanie Walnego Zgromadzenia celem wprowadzenia odpowiednich zmian do zapisów uchwały nr 36/2004 Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku w zakresie dotyczącym zmiany Statutu Emitenta.

Emisja Akcji Serii I może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- 1) Nie zostaną złożone należycie opłacone zapisy na co najmniej 500.000 Akcji Serii I,
- 2) Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia udzielenia zgody przez KPWiG na wprowadzenie Akcji Serii I do publicznego obrotu papierami wartościowymi,
- 3) Sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I.

3. Wybrane dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Wybrane dane finansowe Telmax S.A. za okres 2001 – I pół. 2004 i za III kwartały 2004

(w tys. zł)

	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002	2001
Przychody ze sprzedaży	20 504	12 788	25 199	23 386	27 788
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 301	1 248	(2 053)	2 602	1 721
Zysk (strata) brutto	1 397	1 316	(2 390)	2 658	1 918
Zysk (strata) netto	1 288	1 030	(2 047)	1 848	1 374
Aktywa razem	37 491	34 382	24 256	28 831	17 617
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	5 973	3 122	5 759	8 287	12 194
Zobowiązania długoterminowe	70	83	73	7	7 888
Zobowiązania krótkoterminowe	5 366	2 635	5 179	8 008	3 916
Kapitał własny (aktywa netto)	31 518	31 260	18 496	20 544	5 423
Kapitał zakładowy	10 367	10 367	7 413	7 413	1 061
Liczba akcji (w szt.)	1 036 709	1 036 709	741 256	741 256	106 130
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł)	1,24	0,99	(2,75)	2,49	12,95
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł)	1,24	0,99	(2,75)	2,49	7,40
Wyplacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	0	0	0	0	0

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

Źródło: Telmax S.A.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Telmax S.A. za okres 2002 – I pół. 2004 i za III kwartały 2004

(w tys. zł)

	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Przychody ze sprzedaży	25 568	15 475	27 785	23 386
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 260	1 494	(1 736)	2 602
Zysk (strata) brutto	1 175	916	(2 323)	2 658
Zysk (strata) netto	694	561	(2 118)	1 848
Aktywa razem	37 835	35 311	25 453	28 831
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	6 685	4 355	6 821	8 287
Zobowiązania długoterminowe	70	83	73	7
Zobowiązania krótkoterminowe	5 684	3 508	6 145	8 008
Kapitał własny (aktywa netto)	30 857	30 724	18 422	20 544
Kapitał zakładowy	10 367	10 367	7 413	7 413
Liczba akcji (w szt.)	1 036 709	1 036 709	741 256	741 256
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł)	0,67	0,54	(2,86)	2,49
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł)	0,67	0,54	(2,86)	2,49
Wyplacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	0	0	0	0

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

Źródło: Telmax S.A.

4. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej

Wskaźniki Telmax S.A. za okres 2001 – I pół. 2004 i za III kwartały 2004 r.

	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002	2001
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	5,3%	4,2%	-10,0%	9,9%	33,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,2%	3,5%	-8,4%	6,4%	7,8%
Rentowność sprzedaży	6,3%	8,1%	-8,1%	7,9%	4,9%
Stopa wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-
Zadłużenie kapitału własnego	19,0%	10,0%	31,1%	39,0%	217,7%

Źródło: Obliczenia na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Telmax S.A., dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

Wskaźniki Grupy Kapitałowej Telmax S.A. za okres 2002 – I pół. 2004 i za III kwartały 2004 r.

	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	2,9%	2,6%	-10,3%	9,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,2%	1,8%	-8,3%	6,4%
Rentowność sprzedaży	2,7%	3,6%	-7,6%	7,9%
Stopa wypłaty dywidendy	-	-	-	-
Zadłużenie kapitału własnego	22,0%	14,0%	37%	39,0%

Emitent rozpoczął sporządzanie sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Telmax S.A. w 2003 roku, w 2002 roku Emitent nie sporządził skonsolidowanego sprawozdania finansowego – dla porównania użyto danych jednostkowych Telmax S.A.

Źródło: Obliczenia na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Telmax S.A., dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

- stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału – wskaźnik ten mierzy efektywność kapitałów własnych spółki; obliczany jest jako stosunek zysku netto do średniej wartości funduszy własnych w trakcie roku obrotowego,
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) – wskaźnik ten mierzy efektywność całości kapitałów, zarówno własnych, jak i obcych, zaangażowanych w działalność spółki; obliczany jest on jako stosunek zysku netto do średniej wielkości aktywów w trakcie roku obrotowego,
- rentowność sprzedaży – wskaźnik ten mierzy efektywność sprzedaży; obliczany jest jako stosunek wyniku finansowego netto do przychodów ze sprzedaży osiągniętych w danym roku obrotowym,
- stopa wypłaty dywidendy – wskaźnik ten określa jaką część zysku netto spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy za dany rok obrotowy; obliczany jest on jako stosunek kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy do kwoty zysku netto za dany rok obrotowy,
- zadłużenie kapitałów własnych – wskaźnik ten określa poziom zadłużenia kapitału własnego spółki, obliczany jest on jako iloraz sumy zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) i kapitału własnego na koniec roku obrotowego.

5. Informacje o ratingu

Według informacji posiadanych przez Emitenta, dla Emitenta i jego zobowiązań nie została przeprowadzona ocena klasyfikacyjna (rating) ryzyka inwestycyjnego związanego z emitowanymi przez niego papierami wartościowymi.

6. Cele emisji

6.1. Cel emisji Akcji Serii G

Akcje Serii G emitowane są wyłącznie w celu realizacji połączenia Emitenta ze spółką SPIN, przy czym połączenie następuje poprzez przejęcie przez Emitenta majątku SPIN w zamian za wydanie wspólnikom Spółki Przejmowanej Akcji Serii G.

6.2. Cel emisji Akcji Serii H

Celem emisji Akcji Serii H jest ich zaoferowanie wskazanym członkom zarządów Telmax i SPIN. Zgodnie z Planem Połączenia, stanowiącym załącznik do uchwały nr 35/2004 NWZ Telmax z dnia 31 sierpnia 2004 roku oraz uchwały nr 1 NZW SPIN z dnia 31 sierpnia 2004 roku, dla wskazanych członków zarządów spółek Telmax i SPIN, przyznano szczególne korzyści, o których mowa w art. 499 §1 pkt. 6 k.s.h. Obejmują one prawo do objęcia Akcji Serii H po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej.

Środki pozyskane w wyniku emisji Akcji Serii H zasilą kapitał obrotowy.

Do realizacji celu emisji Akcji Serii H nie jest konieczne uzyskanie dodatkowych funduszy.

Zarząd Emitenta nie przewiduje, aby wpływy z emisji Akcji Serii H były przeznaczane na spłatę zadłużenia.

Wpływy z emisji Akcji Serii H nie są przeznaczone na nabycie składników majątkowych, na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania składników majątkowych przez Emitenta.

Zarząd Emitenta nie przewiduje, aby środki finansowe pozyskane w wyniku emisji Akcji Serii H były przeznaczone na nabycie składników majątkowych od podmiotów powiązanych z Emitentem.

6.3. Cele emisji Akcji Serii I

Celem emisji Akcji Serii I jest zapewnienie Emitentowi środków dla realizacji strategii rozwoju. Zasadniczym elementem tej strategii jest wzrost poprzez fuzje i przejęcia innych spółek IT działających w atrakcyjnych dla Emitenta segmentach rynku IT w Polsce. Efektem realizowanego planu przejęć jest konsolidacja wokół Emitenta firm produkujących zaawansowane oprogramowanie i/lub świadczących zaawansowane usługi informatyczne. Emitent posiada doświadczenie w akwizycji spółek informatycznych, a następnie w procesie ich integracji ze swoją strukturą organizacyjną. W ostatnich dwóch latach Telmax przejął kontrolę nad spółkami – liderami w swojej specjalizacji, funkcjonującymi na rynkach: rozwiązań bilingowych dla sektora energetycznego – SK GALKOM Sp. z o.o. i INFORMA Sp. z o.o. oraz kompleksowych rozwiązań dla przedsiębiorstw wodociągowych i ciepłowniczych – KOM-PAKT Przedsiębiorstwo Innowacyjno-Wdrożeniowe Sp. z o.o. Po połączeniu ze spółką SPIN, Emitent planuje zakończyć transakcjami przejęcia rozmowy prowadzone z kilkoma spółkami działającymi w obszarach interesujących dla Emitenta. Dobór spółek nastąpił w drodze uważnej selekcji pod kątem pozyskiwania dla Emitenta strategicznych kompetencji i/lub produktów, które pozwolą mu na poszerzenie swojej oferty i rynków. Zasadniczym kryterium realizacji każdej z planowanych transakcji kapitałowych jest zapewnienie, po jej przeprowadzeniu, wzrostu wartości dla akcjonariuszy Emitenta. Zamiarem Emitenta jest nabywanie pakietów zapewniających kontrolę nad nabywanymi spółkami, z opcją docelowego objęcia 100% kapitału i ich inkorporacji.

W szczególności Emitent zamierza przeznaczyć środki pozyskane z emisji Akcji Serii I na:

- Zakup spółki/spółek specjalizujących się w digitalizacji, składowaniu i systemach zarządzania dokumentami. Emitent planuje dokonać inwestycji w tym obszarze za kwotę 34-38 mln zł.
- Zakup spółki zajmującej się wdrażaniem systemów bilingowych SAP, w związku z zamiarem Emitenta wprowadzenia do swojej oferty systemów bilingowych dla energetyki – SAP IS-U. Emitent planuje dokonać inwestycji w tym obszarze za kwotę 18-22 mln zł.
- Zakup spółki/spółek specjalizujących się w systemach GIS (Geographic Information System), w związku z zamiarem Emitenta wprowadzenia do swojej oferty produktowej powyższego rozwiązania, w szczególności dla sektora energetycznego, w tym rynku dystrybucji energii. Rozwiązania te wspomagają procesy zarządzania rozproszonymi geograficznie aktywami dużych przedsiębiorstw sieciowych. Emitent planuje dokonać inwestycji w tym obszarze za kwotę 8-12 mln zł.
- Zakup spółki produkującej i wdrażającej rozwiązania bilingu dla rynku przedsiębiorstw komunalnych. Rozwiązania tej spółki są komplementarne do aktualnych produktów Emitenta i poszerzyłyby jego rynek o nowe jego segmenty, a także powiększyłyby udziały w segmentach, na których zarówno Emitent jak i ww. spółka już funkcjonują. Emitent planuje dokonać inwestycji w tym obszarze za kwotę 4-6 mln zł.

- Zakup wiodącej na polskim rynku firmy wytwarzającej i dostarczającej content szkoleń realizowanych na bazie platform e-learningowych. Emitent planuje dokonać inwestycji w tym obszarze za kwotę około 2,5 mln zł.

Emitent nie określił priorytetów w zakresie realizacji celów emisji.

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii I środków w wysokości niewystarczającej do zrealizowania wszystkich celów emisji, brakujące kwoty pochodzić będą ze środków własnych i obcych.

Emitent nie planuje spłaty zadłużenia ze środków uzyskanych z emisji. Ze środków z emisji nie będą również nabywane środki trwałe o znacznej wartości, a w szczególności na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

Emitent nie planuje nabycia składników majątku od podmiotów powiązanych.

Proces realizacji strategii wzrostu przez akwizycje będzie przebiegał etapowo. Etapowo też będą inwestowane środki pozyskane z emisji. Do momentu realizacji transakcji wszelkie środki uzyskane z emisji będą lokowane wyłącznie w bezpieczne instrumenty dłużne, w tym Obligacje Skarbowe.

Proces przygotowań do realizacji strategii akwizycji jest bardzo zaawansowany. Zostały przeprowadzone badania rynkowe określające wielkość i dynamikę interesujących Emitenta nisz rynkowych. Po przeprowadzeniu w/w analiz wyselekcjonowano spółki informatyczne pasujące swoją działalnością do strategii wzrostu przez akwizycje. Wybrane spółki zostały poddane badaniu typu business due diligence i zostały omówione ogólne warunki potencjalnej transakcji. Tym niemniej ich realizacja jest uwarunkowana między innymi pozytywnym zakończeniem audytu finansowego i prawnego oraz podpisaniem satysfakcjonującej Emitenta umowy określającej warunki przejęcia.

6.4. Wykorzystanie wpływów z poprzednich emisji

W ciągu ostatnich 5 lat Emitent przeprowadził cztery emisje akcji – serii C, serii D, serii E i serii F.

Emisja akcji serii C miała cel motywacyjny i została skierowana do pracowników Spółki. Środki z emisji akcji serii C w wysokości 24,5 tys. zł zostały przeznaczone na sfinansowanie majątku obrotowego Spółki.

Emisja akcji serii D była przeznaczona na realizację uprawnień posiadaczy obligacji zamiennych na akcje Spółki serii C i D. Zgodnie z uchwałami nr 4 i 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Telmax S.A. z dnia 15.11.2001 r. wpływy z emisji obligacji serii C i D miały zostać wykorzystane na następujące cele:

1. Sfinansowanie inwestycji w infrastrukturę informatyczną Spółki.
2. Sfinansowanie inwestycji w infrastrukturę informatyczną umożliwiającą świadczenie usług outsourcingowych dla działających w Polsce przedsiębiorstw meblarskich grupy Schieder Schwalenberg z Niemiec.
3. Sfinansowanie prac badawczo-rozwojowych mających na celu rozwój produktów.
4. Sfinansowanie inwestycji w infrastrukturę informatyczną umożliwiającą świadczenie usług outsourcingowych na szeroką skalę.
5. Dofinansowanie spółki zależnej Infomedium S.A. mającej za główny cel świadczenie usług billingowych i outsourcingowych dla przedsiębiorstw z branży energetycznej i świadczących usługi komunalne – nie zrealizowane.
6. Sfinansowanie inwestycji w narzędzia internetowe umożliwiające rozszerzenie działalności o usługi świadczone za pośrednictwem Internet, Intranet, call-center i WAP.

Środki z emisji obligacji zamiennych na akcje serii D zostały wykorzystane zgodnie z założonymi celami z wyjątkiem dofinansowania spółki Infomedium S.A. – cel ten nie został zrealizowany, gdyż projekt, który miał być realizowany przez spółkę Infomedium został ostatecznie obsługiwany przez Emitenta. Szczegółowe wydatkowanie wpływów z emisji akcji serii D przedstawia poniższa tabela.

	Kwota w tys. zł
1. Sfinansowanie inwestycji w infrastrukturę informatyczną Spółki.	530
2. Sfinansowanie inwestycji w infrastrukturę informatyczną umożliwiającą świadczenie usług outsourcingowych dla działających w Polsce przedsiębiorstw meblarskich grupy Schieder Schwalenberg z Niemiec.	490
3. Sfinansowanie prac badawczo-rozwojowych mających na celu rozwój produktów.	4.040
4. Sfinansowanie inwestycji w infrastrukturę informatyczną umożliwiającą świadczenie usług outsourcingowych na szeroką skalę.	2.400
5. Dofinansowanie spółki zależnej Infomedium S.A. mającej za główny cel świadczenie usług bilingowych i outsourcingowych dla przedsiębiorstw z branży energetycznej i świadczących usługi komunalne.	0
6. Sfinansowanie inwestycji w narzędzia internetowe umożliwiające rozszerzenie działalności o usługi świadczone za pośrednictwem Internet, Intranet, call-center i WAP.	380
Razem	7.840

Wpływy z emisji akcji serii E w kwocie 5 556 tys. zł miały zostać wykorzystane na inwestycje kapitałowe. W I półroczu 2003 roku spółka wydatkowała kwotę 3 284 tys. zł na zakup udziałów w Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie. Pozostałe środki w kwocie 2 272 tys. zł zostały wykorzystane na częściową zapłatę za udziały w Informa Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy w miesiącu lutym 2004 roku.

Cele emisji akcji serii F były następujące: akwizycje spółek z branży IT, wykup udziałów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Telmax S.A. oraz budowa zespołu do wdrożeń systemu SAP IS-U. Spółka uzyskała z emisji akcji serii F kwotę 12 057 tys. zł. W okresie do dnia 30 października 2004 roku Telmax S.A. wydatkował kwotę 10 871 tys. zł na akwizycje spółek z branży IT (Spółka dokonała zakupu wszystkich udziałów w Informa Sp. z o.o. i Softmax Sp. z o.o. oraz ponad 50 % udziałów w Kom-Pakt Przedsiębiorstwie Innowacyjno-Wdrożeniowym Sp. z o.o.). Ponadto w tym samym okresie wydatkowano kwotę 1 095 tys. zł na budowę zespołu wdrożeniowego systemu SAP. Pozostałe środki uzyskane z emisji akcji serii F, w kwocie 242 tys. zł, są lokowane na terminowych lokatach bankowych do czasu ich ostatecznego wykorzystania zgodnie z celami emisji.

7. Wskazanie czy cele emisji mogą ulec zmianie

Emitent może podjąć decyzję o zmianie wykorzystania środków pozyskanych w wyniku emisji Akcji Serii H i I. Decyzja taka może zostać podjęta przez Zarząd Emitenta wyłącznie w przypadku zmiany strategii rozwoju Emitenta, w szczególności w związku z niemożnością zrealizowania danego celu, na który miały zostać przeznaczone środki pochodzące z emisji. Stosowna decyzja może zostać podjęta w trybie uchwały Zarządu, a informacja o tym fakcie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

8. Podstawowe czynniki mające wpływ na cenę emisyjną oferowanych papierów wartościowych oraz zasady ustalenia tej ceny

8.1. Akcje Serii H

Zgodnie z Planem Połączenia oraz uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 31 sierpnia 2004 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego i wyłączeniu prawa poboru akcji nowej emisji serii H oraz ustaleniu ceny emisyjnej i adresatów emisji, cena emisyjna jednej Akcji Serii H została ustalona na poziomie 10 PLN.

Emisja Akcji Serii H jest przeprowadzana w związku z przyznaniem dla wskazanych członków zarządów Telmax i SPIN, uczestniczących w Połączeniu, szczególnych korzyści, o których mowa w art. 499 §1 pkt. 6 k.s.h. Obejmują one prawo do objęcia Akcji Serii H po cenie emisyjnej jednej akcji równej jej wartości nominalnej.

8.2. Akcje Serii I

Cena emisyjna Akcji Serii I zostanie ustalona przez Emitenta, który weźmie pod uwagę następujące czynniki:

- deklaracje zamiaru złożenia zapisu na Akcje złożone przez inwestorów w ramach procesu budowania Księgi Popytu,
- warunki panujące na rynku kapitałowym, w tym ocena chłonności rynku kapitałowego w czasie trwania Publicznej Subskrypcji,
- oceny wartości Emitenta i jego grupy kapitałowej,
- przewidywania dotyczące przyszłych wyników i perspektyw rozwoju Emitenta i jego grupy kapitałowej.

Emitent może postanowić również o ustaleniu przedziału cenowego, w ramach którego inwestorzy biorący udział w procesie budowy Księgi Popytu będą określać oferowaną przez siebie cenę za jedną Akcję Serii I.

W takim przypadku wyżej wymieniony przedział cenowy zostanie ustalony z uwzględnieniem następujących czynników:

- warunki panujące na rynku kapitałowym, w tym ocena chłonności rynku kapitałowego w czasie trwania Publicznej Subskrypcji,
- oceny wartości Emitenta i jego grupy kapitałowej,
- przewidywania dotyczące przyszłych wyników i perspektyw rozwoju Emitenta i jego grupy kapitałowej.

9. Opis zasad ustalenia stosunku wymiany akcji

W celu ustalenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na Akcje Spółki Przejmującej, w pierwszej kolejności ustalono wartość jednej akcji Spółki Przejmującej oraz wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej. Następnie ustalono ile akcji Telmax odpowiadać będzie wartości jednego udziału Spółki Przejmowanej.

Z uwagi na specyfikę procesu łączenia przy ustalaniu wyników operacji matematycznych zastosowano powszechnie przyjęte metody zaokrągleń.

Wycena Telmax

Dla wyceny akcji Telmax, przeprowadzonej dla potrzeb ustalenia parytetu wymiany udziałów SPIN na Akcje Telmax, zastosowano średnią arytmetyczną ceny akcji Telmax z ostatniego miesiąca notowań na rynku regulowanym, tj. średniej ustalonej od 5 maja 2004 roku do dnia 4 czerwca 2004 roku włącznie. Zastosowanie średniej z jednego miesiąca miało na celu wyeliminowanie ewentualnych, jednorazowych znaczących zmian cen na rynku.

W oparciu o powyższą metodę przyjęto, że wartość wszystkich akcji Telmax wynosi łącznie 63.767.970,59 PLN. Ponieważ na dzień podpisania Planu Połączenia kapitał zakładowy Telmax tworzyło 1.036.709 akcji, wartość jednej akcji ustalona metodą rynkową wynosi 61,51 PLN.

Wycena SPIN

Podstawą dla ustalenia wartości SPIN, na potrzeby ustalenia parytetu wymiany udziałów SPIN na Akcje Telmax, była cena jego udziałów w ostatniej znaczącej transakcji. Transakcję tą stanowił zakup przez Prokom Software S.A. udziałów SPIN reprezentujących 51,1% kapitału zakładowego, za kwotę 135.000.000,00 PLN. Cena transakcji pozwala wyznaczyć wartość 100% udziałów SPIN i tym samym wartość całej spółki SPIN.

Wartość ta, obliczona metodą ostatniej transakcji, wynosi 264.130.430,00 PLN.

Wycena rynkowa, ustalona w opisany wyżej sposób, stanowiła podstawę do negocjacji szczegółowego parytetu wymiany Udziałów SPIN na Akcje Telmax.

W toku bezpośrednich negocjacji, zarządy spółek uzgodniły dodatkowa różnicę w skali prowadzonej operacji pomiędzy Telmax i SPIN, przyjmując, że wielkość SPIN jest okolicznością wpływającą korzystnie na wycenę SPIN, w

kontekście wprowadzenia jej akcji do publicznego obrotu papierami wartościowymi i do notowań na GPW – także w sytuacji, kiedy takie wprowadzenie dokona się poprzez przyłączenie jej do Telmax.

Korzystny wpływ skali SPIN na wycenę wynika z faktu, że inwestorzy instytucjonalni, dominujący na polskim rynku regulowanym, są skłonni do wyższych wycen spółek o dużej kapitalizacji i większej płynności. Preferencje te wynikają zarówno z przyczyn ekonomicznych, jak i prawnych, takich jak ustawowe i statutowe limity inwestycji w relacji do wartości akcji pozostających w obrocie.

Dlatego też strony postanowiły nieznacznie zwiększyć wycenę SPIN, dyskontując tym samym wystąpienie w przyszłości efektu skali. Z uwagi na zasady ostrożnej wyceny, wpływ czynnika skali został wyrażony poprzez podwyższenie wyceny SPIN o nie więcej niż 1%. W toku prac nad parytetem współczynnik został ustalony na 0,62% w stosunku do wyceny rynkowej.

Uznając ten fakt, łączące się spółki w drodze negocjacji postanowiły zwiększyć wartość SPIN do kwoty 265.768.039,00 PLN.

Ponieważ na dzień podpisania Planu Połączenia kapitał zakładowy SPIN tworzyło 1.031 udziałów, wartość jednego udziału wynosi 257.776,95 PLN.

Z porównania wartości Telmax i SPIN (przy przyjęciu zaokrągleń w procesie matematycznych obliczeń), wynika, że za 1.031 udziałów SPIN, w wyniku połączenia SPIN i Telmax wydanych zostanie wspólnikom SPIN 4.320.921 Akcji Serii G Telmax.

10. Stopień obniżenia wartości księgowej netto na jedną akcję dla nowych nabywców

10.1. Akcje Serii G

W związku z faktem, iż Akcje Serii G nie posiadają ceny emisyjnej oraz w związku ze sposobem ich pokrycia, w Prospekcie prezentowane są jedynie następujące wartości:

	PLN
Wartość księgowa netto na 1 Akcję przed emisją (na dzień 30.06.2004)	30,15
Wartość księgowa netto na 1 Akcję po emisji (pro forma)	
Obniżenie wartości księgowej netto na 1 Akcję w wyniku emisji	

Obliczenia zostały dokonane na podstawie wartości księgowej Telmaxu na dzień 30 czerwca 2004 r. oraz wartości księgowej pro-forma po przeprowadzeniu połączenia ze spółką SPIN.

10.2. Akcje Serii H

	PLN
Cena emisyjna jednej akcji	10,00
Wartość księgowa netto na jedną akcję przed emisją (na dzień 30.06.2004)	30,15
Wzrost/obniżenie wartości księgowej na jedną akcję w wyniku emisji	-2,86
Wartość księgowa na jedną akcję po emisji (pro forma)	27,29
Obniżenie/wzrost wartości księgowej netto na jedną nabywaną akcję	-17,29

	Nabyte akcje		Łączny wkład pieniężny do kapitału spółki		Średnia cena zapłacona za jedną akcję
	liczba	procent	wartość (PLN)	procent	
Dotychczasowi akcjonariusze	1 036 709	86%	27 460 652,00	94%	26,49
Nowi nabywcy	171 444	14%	1 714 440,00	6%	10,00
Razem	1 208 153	100%	29 175 092,00	100%	24,15

10.3. Akcje Serii I

	PLN
Cena emisyjna jednej akcji	•
Wartość księgowa netto na jedną akcję przed emisją (na dzień 30.06.2004)	30,15
Wzrost/obniżenie wartości księgowej na jedną akcję w wyniku emisji	•
Wartość księgowa na jedną akcję po emisji (pro forma)	•
Obniżenie/wzrost wartości księgowej netto na jedną nabywaną akcję	•

	Nabyte akcje		Łączny wkład pieniężny do kapitału spółki		Średnia cena zapłacona za jedną akcję
	liczba	procent	wartość (PLN)	procent	
Dotychczasowi akcjonariusze	1 036 709	•	27 460 652,00	•	•
Nowi nabywcy*	500 000	•	•	•	•
Razem	1 536 709	100,00		100,00	

* Przy założeniu iż subskrybowanych zostanie 500.000 Akcji Serii I

	Nabyte akcje		Łączny wkład pieniężny do kapitału spółki		Średnia cena zapłacona za jedną akcję
	liczba	procent	wartość (PLN)	procent	
Dotychczasowi akcjonariusze	1 036 709	•	27 460 652,00	•	•
Nowi nabywcy*	1 200 000	•	•	•	•
Razem	2 236 709	100,00		100,00	

* Przy założeniu iż subskrybowanych zostanie 1.200.000 Akcji Serii I

11. Dane finansowe dotyczące wartości księgowej i zobowiązań Emitenta

Wartość księgowa Emitenta na dzień 30 września 2004 r. w tys. PLN 31 518

Zobowiązania ogółem Emitenta na dzień 30 września 2004 r. w tys. PLN 5 436

Rozdział II

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1. Emitent

1.1. Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Nazwa: Telmax Spółka Akcyjna
Siedziba: Bydgoszcz
Adres: ul. Lenartowicza 33/35, 85-133 Bydgoszcz
Numer telefonu: (52) 582 11 11
Numer telefaksu: (52) 340 40 96
Pocztą elektroniczną: telmax@telmax.com.pl
Strona internetowa: www.telmax.com.pl

1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Zbigniew Kuliński – Prezes Zarządu
Tadeusz Szulc – Wiceprezes Zarządu
Maciej Lasota – Wiceprezes Zarządu
Grzegorz Pilarski – Członek Zarządu
Bogusław Lewandowski – Członek Zarządu

Informacja o adresach osób działających w imieniu Emitenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

1.3. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także że według naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiąganę przez niego wyniki finansowe.

Zbigniew Kuliński
Prezes Zarządu

Tadeusz Szulc
Wiceprezes Zarządu

Maciej Lasota
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Pilarski
Członek Zarządu

Bogusław Lewandowski
Członek Zarządu

2. Podmioty sporządzające Prospekt

2.1. Emitent

2.1.1. Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Nazwa: Telmax Spółka Akcyjna
Siedziba: Bydgoszcz
Adres: ul. Lenartowicza 33/35, 85-133 Bydgoszcz
Numer telefonu: (52) 582 11 11
Numer telefaksu: (52) 340 40 96
Pocztą elektroniczną: telmax@telmax.com.pl
Strona internetowa: www.telmax.com.pl

2.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

Zbigniew Kuliński – Prezes Zarządu
Tadeusz Szulc – Wiceprezes Zarządu
Maciej Lasota – Wiceprezes Zarządu
Grzegorz Pilarski – Członek Zarządu
Bogusław Lewandowski – Członek Zarządu

Informacja o adresach osób działających w imieniu Emitenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

Osoby działające w imieniu Emitenta jako podmiotu sporządzającego Prospekt odpowiadają za wszystkie części Prospektu z wyjątkiem: wstępu, pkt 2.4.1., 2.4.2., 2.4.3., 2.5, 6.1-6.3, 8, 9, 10 Rozdziału I, pkt. 2.3, 2.4, 4 Rozdziału II, pkt. 1, 3 - 11 Rozdziału III, Rozdziału IV, Rozdziału VI, Rozdziału VIII, Załączników 2, 5, 10, 11, 12.

Osoby działające w imieniu Emitenta pełnią funkcje Członków Zarządu Emitenta i są zatrudnieni w przedsiębiorstwie Emitenta na podstawie umów o pracę.

Osoby działające w imieniu Emitenta posiadają akcje Emitenta: Zbigniew Kuliński posiada 89.044 akcji, Tadeusz Szulc – 22.727 akcji, Grzegorz Pilarski – 22.727 akcji, Bogusław Lewandowski – 781 akcji i Maciej Lasota – 330 akcji.

Ponadto Zbigniew Kuliński zawarł z Emitentem umowę najmu, na mocy której wynajmuje Spółce lokal mieszkalny. Anna Kulińska, żona Zbigniewa Kulińskiego, pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.

2.1.3. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Oświadczamy, że Prospekt został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Emitent, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Zbigniew Kuliński
Prezes Zarządu

Tadeusz Szulc
Wiceprezes Zarządu

Maciej Lasota
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Pilarski
Członek Zarządu

Bogusław Lewandowski
Członek Zarządu

2.2. Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.

2.2.1. Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Firma: Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.
Siedziba: 40-945 Katowice
Adres: ul. Wita Stwosza 7
Numer telefonu: (+48 32) 359 52 04
Numer telefaksu: (+48 32) 251 15 12
Poczta elektroniczna: spin@spinet.com.pl
Strona internetowa: <http://www.spinet.com.pl>

2.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu SPIN jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Andrzej Musioł – Prezes Zarządu
Jerzy Gałuszka – Wiceprezes Zarządu
Michał Górski – Wiceprezes Zarządu

Informacja o adresach osób działających w imieniu podmiotu sporządzającego Prospekt została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność osób działających w imieniu spółki Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu: pkt 2.1.-2.7., 2.14., 2.15., 3.1. i 3.2. Rozdziału VIII, Załączników 2, 5, 10.

2.2.3. Powiązania sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego Prospekt z Emitentem

Pomiędzy SPIN a Emitentem istnieją następujące powiązania umowne:

- 1) list intencyjny z dnia 21 lipca 2003 roku, którego przedmiotem jest udostępnienie przez Emitenta wszelkich informacji niezbędnych do przeprowadzenia analizy sytuacji biznesowej,
- 2) umowa konsorcjum nr 32/2003 z dnia 10 grudnia 2003 roku, której przedmiotem jest wspólne złożenie oferty i realizacja zamówienia „Dostawa, instalacja oraz wdrożenie systemu bilingowego wraz z dostawą sprzętu” dla Aqua S.A.
- 3) umowa współpracy z dnia 20 marca 2003 roku, której przedmiotem jest współpraca w zakresie wspólnej strategii oferowania i wdrażania systemów bilingowych,
- 4) umowa o zachowaniu poufności z dnia 18 marca 2004 roku.

Pomiędzy osobami fizycznymi, działającymi w imieniu SPIN a Emitentem nie ma żadnych powiązań osobowych, umownych lub kapitałowych.

2.2.4. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu podmiotu sporządzającego Prospekt

Oświadczamy, że Prospekt został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o., są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Andrzej Musioł
Prezes Zarządu

Jerzy Gałuszka
Wiceprezes Zarządu

Michał Górski
Wiceprezes Zarządu

2.3. Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa

2.3.1. Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt

Firma:	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Retoryka 5/2
Numery telekomunikacyjne:	tel. (0-12) 428-06-30, 429-28-33, 431-01-92 fax (0-12) 422-67-85
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@oles.com.pl
Adres strony internetowej:	http://www.oles.com.pl

2.3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt

W imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa jako podmiotu sporządzającego Prospekt działają:

Wiesław Oleś – Komplementariusz

Mateusz Rodzynkiewicz – Komplementariusz

Informacja o adresie osób działających w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa została objęta złożonym do KPWIG wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność osób działających w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa jest ograniczona do następujących części Prospektu: pkt 2.4.1., 2.4.2., Rozdziału I, pkt 2.3. Rozdziału II, pkt 1, 3 - 9 Rozdziału III, Rozdziału IV, Rozdziału VI, pkt 1, 2.8.-2.13., 2.16.-2.19., 3.3.-3.17. Rozdziału VIII.

2.3.3. Powiązania sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem

Nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne pomiędzy Kancelarią Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa jako sporządzającym Prospekt oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa a Emitentem, poza umową z dnia 27 maja 2004 roku, na mocy której Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego w procesie przyłączenia SPIN Sp. z o.o., emisji nowych akcji oraz wprowadzenie nowych akcji Emitenta do publicznego obrotu papierami wartościowymi.

2.3.4. Oświadczenie o odpowiedzialności osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego Prospekt

Działając w imieniu Kancelarii Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa oświadczamy, że Prospekt w częściach, za których sporządzenie odpowiedzialna jest Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa, został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialna jest Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzynkiewicz” Spółka Komandytowa, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Wiesław Oleś
Komplementariusz

Mateusz Rodzynkiewicz
Komplementariusz

2.4. CA IB Securities S.A.

2.4.1. Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Nazwa: CA IB Securities S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Emilii Plater 53, 00–113 Warszawa
Numer telefonu: +48 (22) 520 9999
Numer telefaksu: +48 (22) 520 9998
Pocztą elektroniczną: securities.pl@ca-ib.com Strona internetowa: www.ca-ib.com.pl

2.4.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Wojciech Sadowski – Prezes Zarządu
Paweł Tamborski – Prokurent

Informacja o adresach osób działających w imieniu CA IB Securities S.A. została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność osób działających w imieniu CA IB Securities S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu: wstępu, pkt. 2.5, 6.1–6.3, 8, 9, 10 Rozdziału I, pkt. 2.4, 4 Rozdziału II, pkt. 10, 11 Rozdziału III, Załączników 11 i 12.

2.4.3. Powiązania sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego Prospekt z Emitentem

Pomiędzy CA IB Securities S.A. oraz osobami działającymi w imieniu CA IB Securities S.A. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, strukturalne, kapitałowe ani umowne, za wyjątkiem pełnienia przez CA IB Securities S.A. funkcji Oferującego w procesie wprowadzenia akcji Emitenta do publicznego obrotu.

2.4.4. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu CA IB Securities S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Oświadczamy, że Prospekt został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest CA IB Securities S.A., są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Wojciech Sadowski
Prezes Zarządu

Paweł Tamborski
Prokurent

3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

3.1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

3.1.1. Nazwa, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wydającego opinię o badanym sprawozdaniu finansowym Telmax S.A. za okres 1.01.-30.06.2004 r. oraz o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Telmax S.A. za okres 1.01.-30.06.2004 r, zamieszczonych w prospekcie

Firma Spółki: HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Siedziba Spółki: Poznań
Adres Spółki: ul. Składowa 4, 61-897 Poznań.
Telefon: +48 (61) 85 38 111
Fax: +48 (61) 85 38 222
Pocztą elektroniczną: poznan@frackowiak.com.pl
Strona internetowa: www.frackowiak.com.pl

3.1.2. Podstawa uprawnień do wydania opinii o badanych sprawozdaniach finansowych

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. posiada uprawnienia do badania sprawozdań finansowych wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, numer ewidencyjny 238

3.1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w zakresie odpowiedzialności za opinię o prawidłowości, rzetelności i jasności śródrocznego sprawozdania finansowego Telmax S.A. za okres 1.01.-30.06.2004 r. oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Telmax S.A. za okres 1.01.-30.06.2004 r. zawartych w Prospekcie działa:

Cecylia Pol – Prezes Zarządu

Biegły Rewident nr 5282/782

Tomasz Wróblewski

Wiceprezes Zarządu

Dane adresowe osób reprezentujących podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie i zostały przedstawione w informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

3.1.4. Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych

Biegłym rewidentem dokonującym badania śródrocznego sprawozdania finansowego Telmax S.A. za okres 1.01.-30.06.2004r. oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Telmax S.A. za okres 1.01.-30.06.2004 r., zawartych w Prospekcie jest:

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr ewidencyjny 9530/7106

Dane adresowe osób reprezentujących podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie i zostały przedstawione w informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

3.1.5. Opis powiązań podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i osób działających w jego imieniu z Emitentem

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz osoby działające w jego imieniu powiązane są z Emitentem umowami, których przedmiotem jest:

1. Umowa zawarta w dniu 29 września 2004r. na:

- Badanie śródrocznego sprawozdania finansowego Telmax S.A. sporządzonego za okres 01.01.-30.06.2004 r. oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Telmax S.A. sporządzonego za okres 01.01.-30.06.2004 r.

Poza umową wymienioną powyżej, nie istnieją żadne inne powiązania pomiędzy Emitentem, a HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz osobą działającą w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., a także biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdań finansowych zamieszczonych w Prospekcie.

3.1.6. Oświadczenie osoby fizycznej działającej w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. o wyborze na biegłego rewidenta Emitenta oraz spełnieniu warunków do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu

Oświadczam, że HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z przepisami prawa, do przeprowadzenia badania śródrocznego sprawozdania finansowego Telmax S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r. (podanego do publicznej wiadomości w dniu 30 września 2004 r.) oraz do badania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r. (podanego do publicznej wiadomości w dniu 8 października 2004 r.) został wybrany przez Radę Nadzorczą Telmax S.A., a także że HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania tych sprawozdań.

Cecylia Pol
Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
Biegły Rewident nr 5282/782

Tomasz Wróblewski
Wiceprezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

3.1.7. Oświadczenie biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdań finansowych o spełnieniu warunków do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu

Oświadczam, że jako biegły rewident spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r.

Jan Letkiewicz
Biegły Rewident nr ewidencyjny 9530/7106

Oświadczam, że jako biegły rewident spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r.

Jan Letkiewicz
Biegły Rewident nr ewidencyjny 9530/7106

3.1.8. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że:

- śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004r. oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r. podlegały naszemu badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi oraz że na podstawie przeprowadzonych badań wyraziliśmy opinie z zastrzeżeniami o prawidłowości, rzetelności i jasności tych sprawozdań finansowych oraz zamieściliśmy uwagę objaśniającą. Pełna treść powyższych opinii jest przedstawiona w rozdziale VII Prospektu „*Sprawozdania finansowe Emitenta*”,

- a) W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r. zostały zawarte następujące zastrzeżenia biegłego rewidenta co do prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania:

Zarząd Spółki analizując osiągnięte w badanym okresie wpływy z oprogramowania oraz realną perspektywę ich osiągnięcia w następnych dwóch latach doszedł do wniosku, że dokonane w roku 2003 odpisy aktualizujące aktywowanych kosztów prac rozwojowych poszczególnych systemów w kwocie 606 tys. zł nie były zasadne. Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Spółkę potraktowana jak błąd podstawowy i została odniesiona na niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Ujęcie powyższej decyzji w księgach rachunkowych Spółki spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyło koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł. Naszym zdaniem skutki zmian przewidywań Zarządu, co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana wielkości szacunkowych powinny być ujęte w rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Spółka posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgodny z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Spółka zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarządu Spółki uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Spółkę jako błąd podstawowy. Spółka skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis. Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.

W sierpniu 2004 roku ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Spółka realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Spółce nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczano na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalone są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Spółki skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia, co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar niepodzielnego wyniku finansowego. Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego.

- b) W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r. została zawarta następująca uwaga:

Nie zgłaszając innych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę na fakt podpisania w dniu 8 czerwca 2004 r. przez Zarząd Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Planu Połączenia Spółek w drodze przejęcia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.

- c) W opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r. zostały zawarte następujące zastrzeżenia biegłego rewidenta co do prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania:

Zarząd Jednostki Dominującej analizując osiągnięte w badanym okresie wpływy z oprogramowania oraz realną perspektywę ich osiągnięcia w następnych dwóch latach doszedł do wniosku, że dokonane w roku 2003 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Telmax S.A. odpisy aktualizujące aktywowanych kosztów prac rozwojowych poszczególnych systemów w kwocie 606 tys. zł nie były zasadne. Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Jednostkę Dominującą potraktowana jak błąd podstawowy i została odniesiona na skonsolidowany niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Ujęcie powyższej decyzji w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyło koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł. Naszym zdaniem skutki zmian przewidywań Zarządu Jednostki Dominującej, co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana wielkości szacunkowych powinny być ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Jednostka Dominująca posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd Jednostki Dominującej dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgodny z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Jednostka Dominująca zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarząd Jednostki Dominującej uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Jednostkę Dominującą jako błąd podstawowy. Jednostka Dominująca skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis. Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć skonsolidowany wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.

W sierpniu 2004 roku w Jednostce Dominującej ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Jednostka Dominująca realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Jednostce Dominującej nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczano na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalane są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Jednostki Dominującej skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia, co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar skonsolidowanego niepodzielnego wyniku finansowego. Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć skonsolidowany wynik okresu badanego.

- d) W opinii z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres sprawozdawczy 01.01.-30.06.2004 r. została zawarta następująca uwaga:

Nie zgłaszając innych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę na fakt podpisania w dniu 8 czerwca 2004 r. przez Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Planu Połączenia Spółek w drodze przejęcia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.

- za wyjątkiem wskazanych powyżej zastrzeżeń porównywalne dane finansowe i porównywalne skonsolidowane dane finansowe zamieszczone w Prospekcie, zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta za ostatni okres, oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych oraz, że uzgodnienie danych porównywalnych zamieszczonych w Prospekcie, do pozycji zbadanego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, dane zaś porównywalne zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości i korekt błędów podstawowych.
- forma prezentacji śródrocznego sprawozdania finansowego Telmax S.A. za okres 01.01.-30.06.2004 r. (udostępnionego do publicznej wiadomości 30 września 2004 r. w postaci raportu półrocznego Emitenta) i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Telmax S.A. za okres 01.01.-30.06.2004 r. (udostępnionego do publicznej wiadomości w dniu 8 października 2004 r. w postaci skonsolidowanego raportu półrocznego Emitenta) oraz danych porównywalnych i zakres ujawnionych w nich danych są zgodne w wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót Prospektu.

Jan Letkiewicz
Biegły Rewident nr 9530/7106

Tomasz Wróblewski
Wiceprezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

Cecylia Pol
Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
Biegły Rewident nr nr 5282/782

3.2. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych: Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

3.2.1. Nazwa, siedziba i dane kontaktowe

Nazwa:	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Nazwa skrócona:	Ernst & Young
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53
Telefon:	(22) 557 7000
Faks:	(22) 557 7001
e-mail:	audit.warsaw@pl.ey.com
Strona internetowa:	http://www.ey.com.pl
Podstawa uprawnień:	podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 130

3.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. oraz na jego rzecz

W imieniu oraz na rzecz Ernst & Young Audit Sp. z o.o. działają:

- Łukasz Zalicki - Członek Zarządu, biegły rewident dokonujący badania sprawozdania finansowego, numer ewidencyjny Nr 9542/7118, działający na rzecz Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
- Jacek Hryniuk - Członek Zarządu, biegły rewident, numer ewidencyjny Nr 9262/6958, działający w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

Dane adresowe osób reprezentujących Ernst & Young Audit Sp. z o.o. zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie i zostały przedstawione w „Informacjach objętych wnioskiem o wyłączenie z obowiązku ujawnienia”.

Odpowiedzialność wyżej wymienionych osób oraz Ernst & Young Audit Sp. z o.o. za niniejszy Prospekt jest ograniczona do informacji przedstawionych w Rozdziale II punkt 3.2 oraz w Rozdziale VIII wyłącznie w zakresie opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku, a także w Rozdziale VII w zakresie opinii do sprawozdania finansowego pro forma Telmax S.A.

3.2.3. Opis powiązań pomiędzy Emitentem, PUP SPIN Sp. z o.o. oraz podmiotem dominującym PUP SPIN Sp. z o.o., a Ernst & Young Audit Sp. z o.o. i działającymi w jego imieniu osobami fizycznymi

Nie występują żadne powiązania pomiędzy Emitentem, PUP SPIN Sp. z o.o. oraz podmiotem dominującym PUP SPIN Sp. z o.o., a Ernst & Young Audit Sp. z o.o. i działającymi w jego imieniu i na jego rzecz osobami fizycznymi, z wyjątkiem umowy z Emitentem dotyczącej wykonania prac weryfikacyjnych dotyczących sprawozdania finansowego pro forma, umowy z PUP SPIN Sp. z o.o. o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych przedstawionych w niniejszym Prospekcie oraz innych usług na rzecz PUP SPIN Sp. z o.o. oraz podmiotu dominującego PUP SPIN Sp. z o.o. obejmujących badanie sprawozdań finansowych, analizę przedtransakcyjną i usługi związane z badaniem sprawozdań finansowych oraz doradztwa podatkowego.

3.2.4. Oświadczenie osób działających w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w zakresie poprawności wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. został wybrany do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku zawartego w Rozdziale VIII Prospektu, zgodnie z przepisami prawa. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania tego sprawozdania finansowego. Ponadto Ernst & Young Audit Sp. z o.o. na podstawie umowy z Emitentem dokonał prac weryfikacyjnych związanych ze sprawozdaniem finansowym pro forma Telmax S.A. zawartym w Rozdziale VII Prospektu i spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii do tego sprawozdania finansowego pro forma Telmax S.A.

W imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

Jacek Hryniuk
Członek Zarządu
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9262/6958
Warszawa, 19 listopada 2004 roku

3.2.5. Oświadczenie biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdania finansowego

Spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku zawartego w Rozdziale VIII Prospektu, a także do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii do sprawozdania finansowego pro forma Telmax S.A. zawartego w rozdziale VII prospektu.

Łukasz Zaliński
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9542/7118
Warszawa, 19 listopada 2004 roku

3.2.6. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu i na rzecz Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w stosunku do sprawozdania finansowego PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku.

1. Zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku podlegało naszemu badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi. Na podstawie naszego badania wydaliśmy opinię z badania o prawidłowości, rzetelności i jasności tego sprawozdania finansowego bez zastrzeżeń.
2. Porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku, od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku oraz od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityki) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych. Uzgodnienie porównywalnych danych finansowych do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2001, 2002 oraz 2003 roku rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, zaś porównywalne dane finansowe zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych po uwzględnieniu korekt błędów podstawowych i innych korekt doprowadzających do porównywalności.

3. Forma prezentacji sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku oraz danych porównywalnych za okresy od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku, od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku oraz od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zamieszczonych w Prospekcie i zakres ujawnionych w nich danych są zgodne z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i skrót prospektu (Dz.U. nr 186, poz. 1921).

Biegły Rewident
Nr 9524/7118
Łukasz Zalicki

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.,
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130
Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 19 listopada 2004 roku

3.2.7. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu i na rzecz Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w stosunku do sprawozdania finansowego pro forma Telmax S.A.

1. Zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe pro forma za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku podlegało naszej weryfikacji zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi. Na podstawie naszych prac wydaliśmy opinię z weryfikacji korekt pro forma odzwierciedlających transakcję połączenia Telmax S.A. („Telmax”) i Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. („SPIN”) oraz wprowadzenia tych korekt do historycznych danych finansowych łączących się spółek w celu sporządzenia sprawozdania finansowego pro forma za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku z następującymi zastrzeżeniami:

„Jak opisano szczegółowo w punkcie 2 sprawozdania finansowego pro forma połączenie Telmax S.A. i PUP SPIN Sp. z o.o. zostało rozliczone przy zastosowaniu „metody odwrotnego nabycia” określonej przepisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 3 co jest niezgodne z wymogami art. 44b Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Przyczyny zastosowanego podejścia zostały opisane w powyżej wspomnianym punkcie sprawozdania finansowego pro forma.

Zgodnie z wymogami § 30 ust. 5 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu wymagane jest przedstawienie danych porównywalnych pro forma do załączonego sprawozdania finansowego pro forma. Załączone sprawozdanie pro forma nie zawiera danych porównywalnych co wraz z przyczynami zostało opisane w punkcie 1 sprawozdania finansowego pro forma.”

2. Forma prezentacji sprawozdania finansowego pro forma Telmax S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku zamieszczonego w Prospekcie i zakres ujawnionych w nim danych za wyjątkiem kwestii zastosowania powyżej opisanej metody rozliczenia połączenia oraz nie przedstawienia danych porównywalnych, o których mowa powyżej, są zgodne z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i skrót prospektu (Dz.U. nr 186, poz. 1921).

3.

Biegły Rewident
Nr 9524/7118
Łukasz Zalicki

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.,
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130
Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 8 października 2004 roku

4. Oferujący

4.1. Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne

Nazwa: CA IB Securities S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Emilii Plater 53, 00–113 Warszawa
Numer telefonu: +48 (22) 520 9999
Numer telefaksu: +48 (22) 520 9998
Pocztą elektroniczną: securities.pl@ca-ib.com
Strona internetowa: www.ca-ib.com.pl

4.1.1. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Wojciech Sadowski – Prezes Zarządu
Paweł Tamborski – Prokurent

Informacja o adresach osób działających w imieniu CA IB Securities S.A. została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

4.1.2. Powiązania Oferującego oraz osób fizycznych działających w imieniu Oferującego z Emitentem

Pomiędzy CA IB Securities S.A. oraz osobami działającymi w imieniu CA IB Securities S.A. a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, strukturalne, kapitałowe ani umowne, za wyjątkiem pełnienia przez CA IB Securities S.A. funkcji Oferującego w procesie wprowadzenia akcji Emitenta do publicznego obrotu.

4.1.3. Oświadczenie Oferującego

Niniejszym oświadczamy, że Oferujący dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzenia akcji do publicznego obrotu.

Wojciech Sadowski
Prezes Zarządu

Paweł Tamborski
Prokurent

Rozdział III Dane o emisji

1. Papiery wartościowe wprowadzane oraz oferowane w publicznym obrocie

Na podstawie niniejszego Prospektu do publicznego obrotu wprowadzanych jest łącznie nie mniej niż 4.992.365 i nie więcej niż 5.692.365 akcji Emitenta o wartości nominalnej 10,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 49.923.650 zł i nie większej niż 56.923.650 zł, w tym:

- 4.320.921 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 171.444 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- nie mniej niż 500.000 i nie więcej niż 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest łącznie 5.692.365 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 złoty każda i łącznej wartości nominalnej 56.923.650 zł, w tym:

- 4.320.921 akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- 171.444 akcji zwykłych na okaziciela serii H,
- 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Charakterystyka Akcji Oferowanych

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba [szt.]	Wartość nominalna [zł]	Cena emisyjna [zł]	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną [zł]	Szacunkowe prowizje i koszty emisji [zł]	Wpływy Emitenta [zł]
1	2	3	4	5	6	7 = (2 x 4) – 6
Akcje Serii G						
Na jednostkę	1	10,00	–*	0	0,42	
Razem	4.320.921	43.209.210	–	0	1.780	
Akcje Serii H						
Na jednostkę	1	10,00	10,00	0	0,41	9,59
Razem	171.444	1.714.440	1.714.440	0	70	1.714.370
Akcje Serii I						
Na jednostkę	1	10,00			2,25	
Razem	1.200.000	12.000.000			2.700	

*ze względu na połączeniowy charakter emisji cena emisyjna nie występuje

Nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji Oferowanych ani żadne zabezpieczenia. Z Akcjami Oferowanymi nie jest związany obowiązek świadczeń dodatkowych ani żadne uprzywilejowanie.

2. Koszty emisji

Koszty emisji

(w tys. zł)

Pozycja	Koszt
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa, oferowanie, sprzedaż	3.500
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	350
Koszty wynagrodzenia subemitentów	0
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	700
Razem	4.550

Źródło: Emitent

Koszty emisji pomniejszą kapitał zapasowy powstały z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji. Ewentualna pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

3. Podstawa prawna emisji i ich wprowadzenia do publicznego obrotu

3.1. Akcje Serii G

3.1.1. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Zgodnie z treścią art. 506 Kodeksu Spółek Handlowych łączenie się spółek publicznych wymaga uchwały walnego zgromadzenia każdej z łączących się spółek, powziętej większością dwóch trzecich głosów, chyba że statut spółki przewiduje surowsze warunki. W przypadku, gdy w łączącej się spółce akcyjnej występują akcje różnego rodzaju, uchwała powinna być powzięta w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Uchwała zgromadzenia wspólników lub walnego zgromadzenia powinna zawierać zgodę na plan połączenia, a także na proponowane zmiany umowy albo statutu spółki przejmującej.

3.1.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii G

W dniu 31 sierpnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie, w obecności osób reprezentujących 43,59% kapitału zakładowego, uchwałę nr 35/2004 w sprawie połączenia TELMAX Spółka Akcyjna oraz Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Uchwała nr 35/2004 ma następujące brzmienie:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TELMAX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, (zwanej dalej „TELMAX” lub „Spółką Przejmującą”), działając na podstawie art. 492 §1 pkt.1) k.s.h. oraz art. 506 §2 k.s.h., art. 506 §3 k.s.h., art. 506 §4 k.s.h. oraz art. 506 §5 k.s.h. uchwała, co następuje:

§1. POŁĄCZENIE

1. TELMAX łączy się z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000083605 (dalej „SPIN” lub „Spółka Przejmowana”).
2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt. 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na TELMAX, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do Wspólników SPIN - na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 8 czerwca 2004 roku, ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 125/2004 z dnia 29 czerwca 2004 roku i zbadanym przez biegłego rewidenta Jana Letkiewicza (zwanym dalej „Planem Połączenia”). Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

3. Wobec uchwalonego połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

- 1) Plan Połączenia;
- 2) zmiany Statutu TELMAX związane z połączeniem TELMAX i SPIN wskazane w §3 uchwały.

§2. EMISJA AKCJI Z POŁĄCZENIA SERII G

1. W celu przeprowadzenia połączenia TELMAX ze SPIN podwyższa się kapitał zakładowy TELMAX z kwoty 10.367.090 zł (dziesięć milionów trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt złotych) do kwoty 53.576.300,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych), tj. o kwotę 43.209.210,00 zł (czterdzieści trzy miliony dwieście dziewięć tysięcy dwieście dziesięć złotych) w drodze emisji 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda.
2. Akcje, o których mowa w ust. 1 zostaną wydane w procesie połączenia TELMAX i SPIN Wspólnikom SPIN, na zasadzie art. 494 §4 k.s.h. i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.
3. Akcje TELMAX serii G uprawniać będą do udziału w zysku TELMAX, poczynwszy od wypłat z zysku za rok 2004, to jest od dnia 1 stycznia 2004 roku.
4. Akcje TELMAX serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§3. ZMIANY STATUTU

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TELMAX, w związku z uchwalonym połączeniem TELMAX i SPIN postanawia wprowadzić następujące zmiany do Statutu TELMAX:

- 1) zmienia się treść §1 ust. 1 Statutu TELMAX, w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:
„1. Spółka działa pod firmą SPIN Spółka Akcyjna.”
- 2) zmienia się treść §3 ust. 1 Statutu TELMAX, w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:
 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 53.576.300,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych), i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:
 - a) 11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520 wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
 - b) 92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160.
 - c) 2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450.
 - d) 79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184.
 - e) 555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942.
 - f) 295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453.
 - g) 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0000001 do 4320921.”
 - 3) §13 Statutu zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:
„1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata, z tym, że członkowie pierwszej Rady Nadzorczej są powoływani na okres jednego roku.
 2. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ustępów 3-5.
 3. Prokom Software S.A. przysługuje prawo powołania trzech członków Rady Nadzorczej Spółki. Powołanie członka Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Prokom Software S.A. złożone Spółce i jest skuteczne z

dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.

4. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Prokom Software S.A. może być w każdym czasie przez Prokom Software S.A. odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 3. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Prokom Software S.A.
5. Uprawnienie wskazane w ust. 3 - 4 wygasają w dniu, w którym Prokom Software S.A. wraz z podmiotami zależnymi będzie posiadał akcje z których wynika prawo do reprezentowania poniżej 25% kapitału zakładowego.
6. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
7. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności."

§4. UPOWAŻNIENIE

Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia TELMAX z SPIN.

§5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem od dnia jej rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy.

Uchwała nr 35/2004 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Andrzeja Barabasz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy (rep. A nr 18618/2004).

W dniu 31 sierpnia 2004 roku Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie połączenia TELMAX Spółka Akcyjna oraz Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Marka Płaski, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (rep. A nr 6586/2004).

3.2. Akcje Serii H

3.2.1. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Na zasadzie art. 444 §1 Kodeksu Spółek Handlowych statut może upoważnić zarząd na okres nie dłuższy niż trzy lata do podwyższenia kapitału zakładowego (kapitał docelowy). Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego przy czym wysokość kapitału docelowego nie może przekraczać trzech czwartych kapitału zakładowego na dzień udzielenia upoważnienia zarządowi. Upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego może zostać udzielone na kolejne okresy, nie dłuższe jednak niż trzy lata. Udzielenie upoważnienia wymaga zmiany statutu. Zarząd może wydać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne, chyba że upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego przewiduje możliwość objęcia akcji za wkłady niepieniężne. Zarząd nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych. Upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału nie może obejmować uprawnienia do podwyższenia kapitału ze środków własnych spółki.

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zmiany statutu przewidująca upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wymaga większości trzech czwartych głosów. W przypadku spółki publicznej powzięcie uchwały wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego. Uchwała powinna być umotywowana (art. 445 §1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uchwała zarządu podjęta w formie aktu notarialnego w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę walnego zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, chyba że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub upoważnienie udzielone zarządowi zawierają odmienne postanowienia. Zgodnie z art. 446 §2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody rady nadzorczej, chyba że statut stanowi inaczej.

Zgodnie z §3 ust. 5 – 8 Statutu Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 5.559.420 złotych. W ramach kapitału docelowego Zarząd – za zgodą Rady Nadzorczej – może wydawać akcje za wkłady niepieniężne. Zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest również dla ustalenia przez Zarząd wielkości emisji w ramach transzy, ceny emisyjnej, adresata emisji w ramach transzy. Zarząd jest upoważniony do wyłączenia lub ograniczenia za zgodą Rady Nadzorczej prawa poboru dotyczącego każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 5 listopada 2003 roku. W dniu 14 grudnia 2003 roku Zarząd podjął uchwałę, na mocy której kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 2.954.530 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 23 marca 2004 roku.

3.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii H

W dniu 31 sierpnia 2004 roku Zarząd podjął jednogłośnie uchwałę nr 2 o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego i wyłączeniu prawa poboru akcji nowej emisji serii H oraz ustaleniu ceny emisyjnej i adresatów emisji. W dniu 28 września 2004 roku na mocy uchwały Zarządu uchwała nr 2 została zmieniona.

Uchwała nr 2 ma obecnie następujące brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki w ramach kapitału docelowego zostaje podwyższony o kwotę 1.714.440,00 zł (jeden milion siedemset czternaście tysięcy czterysta czterdzieści złotych) w drodze emisji 171.444 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii H Telmax S.A., o wartości nominalnej 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych) każda.
2. Akcje serii H pokryte zostaną wyłącznie gotówką.
3. Akcje serii H będą uczestniczyły od dnia 1 stycznia 2004 roku tj. za rok obrotowy 2004.
4. Cenę emisyjną akcji serii H ustala się w wysokości 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych).
5. Akcje serii H zostaną wprowadzone do publicznego obrotu i będą zaoferowane w drodze oferty publicznej skierowanej zgodnie z Planem Połączenia Telmax Spółka Akcyjna i Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjnego SPIN Spółka z o.o., do następujących adresatów:
 - a) Andrzeja Musioła, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H,
 - b) Michała Górskiego, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H,
 - c) Jerzego Gałuszki, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H,
 - d) Zbigniewa Kulińskiego, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H,

przy czym w przypadku gdy którykolwiek z adresatów, o których wyżej mowa, nie złoży w ogóle zapisu na akcje na okaziciela serii H albo złoży zapis na mniej niż 42.861 tych akcji – Zarząd będzie uprawniony zaoferować pozostałe akcje, na które nie został złożony zapis, proporcjonalnie każdemu z adresatów, który wcześniej złożył zapis na 42.861 akcji.

6. Za zgodą Rady Nadzorczej i w interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii H.
7. Opinia uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz uzasadniająca cenę emisyjną akcji nowej emisji, sporządzona po myśli art. 433 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
8. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji określi Zarząd Spółki w odrębnej uchwale.
9. Zarząd Spółki podejmie wszelkie czynności faktyczne i prawne niezbędne do wprowadzenia akcji serii H do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
10. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 2 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Andrzeja Barabasza, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy (rep. A nr 18611/2004). Uchwała nr 2 z dnia 28 września 2004

roku, na podstawie której zmieniono uchwałę nr 2 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Andrzeja Barabasz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy (rep. A nr 20252/2004).

Do uchwały nr 2 została załączona opinia w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji Spółki serii H oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii H.

Opinia Zarządu ma następujące brzmienie:

OPINIA ZARZĄDU TELMAX S.A. Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO
AKCJI SPÓŁKI SERII H
ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII H

Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru serii H leży w interesie Spółki. Realizacja przyjętej strategii Spółki zakłada połączenie Spółki z Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Zalety połączenia dla Spółki i jej akcjonariuszy zostały wskazane w uzgodnionym planie połączenia. Jednym z elementów planu połączenia jest skierowanie nowej emisji akcji do niektórych członków zarządów łączących się spółek. Osoby, którym zostaną zaoferowane akcje nowej emisji miały szczególny wkład w stworzenie dzisiejszego potencjału każdej z zarządzanych przez siebie spółek, co uzasadnia przyznanie im szczególnych uprawnień w postaci prawa do objęcia akcji nowej emisji. Umożliwienie przyznania takiego prawa musi być powiązane z wyłączeniem w całości przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji nowej emisji.

Cena emisyjna akcji serii H została ustalona w oparciu o zapisy planu połączenia.

Wszystko to powoduje, że zarówno całkowite wyłączenie prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom, jak i wysokość ceny emisyjnej odpowiada funkcji emisji akcji serii H.

3.3. Akcje Serii I

3.3.1. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych i ich wprowadzeniu do publicznego obrotu

Zgodnie z art. 431 §1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a jeżeli została udzielona zgoda na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu – od dnia udzielenia tej zgody, o ile wniosek o udzielenie zgody albo zawiadomienie o emisji zostanie złożone przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

3.3.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii I

W dniu 31 sierpnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie, w obecności osób reprezentujących 43,59% kapitału zakładowego, uchwałę nr 36/2004 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez publiczną emisję Akcji Serii I z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian w Statucie Spółki.

Uchwała nr 36/2004 ma następujące brzmienie:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy uchwała, co następuje:

Działając na podstawie art. 431 i nast. Kodeksu spółek handlowych oraz §5 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pod firmą Telmax S.A. niniejszym postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki, na następujących warunkach:

§1

Podwyższa się kapitał zakładowy o kwotę nie niższą niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych i nie wyższą niż 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych w drodze emisji od 500.000 (pięćset tysięcy) do 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o numerach od 0000001 do 1200000 o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda.

§2

Emisja akcji serii I zostanie przeprowadzona w formie publicznej subskrypcji.

§3

Akcje serii I mogą być pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§4

Akcje serii I uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2004 roku tj. począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2004.

§5

1. W interesie Spółki wyłącza się w całości akcjonariuszy Spółki od prawa poboru akcji emisji serii I.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru akcji serii I oraz uzasadniająca cenę emisyjną, sporządzona zgodnie z rt. 433 §2 Kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§6

Akcje serii I zostaną wprowadzone do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§7

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia akcji serii I do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a w szczególności do:
 - 1) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii I;
 - 2) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii I;
 - 3) dokonania przydziału akcji serii I;
 - 4) złożenia przed zgłoszeniem do rejestru oświadczenia o wysokości objętego kapitału.
2. powołnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

§8

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax, w związku z uchwalonym podwyższeniem kapitału zakładowego postanawia wprowadzić następujące zmiany do Statutu Telmax:

zmienia się treść §3 ust. 1 Statutu Telmax, w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 60.290.740,00 zł (sześćdziesiąt milionów dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy siedemset czterdzieści złotych) i nie więcej niż 67.290.740,00 zł (sześćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy siedemset czterdzieści złotych) i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:

- a) 11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520 wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

- b) 92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160.
- c) 2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450.
- d) 79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184.
- e) 555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942.
- f) 295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453.
- g) 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0000001 do 4320921.
- h) 171.444 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii H o numerach od 000001 do 171444.
- i) nie mniej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) i nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii I o numerach od 0000001 do 1200000.

§9.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Uchwała nr 36/2004 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez Notariusza Andrzeja Barabasza, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy (rep. A nr 18618/2004).

W toku Walnego Zgromadzenia przedstawiona została opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej w następującym brzmieniu:

**OPINIA ZARZĄDU TELMAX S.A. Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU
DO AKCJI SPÓŁKI SERII I
ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII I**

Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru serii I leży w interesie Spółki. Realizacja przyjętej strategii Spółki wymagać będzie sięgania po środki finansowe w kwotach, które mogą przekroczyć obecne możliwości dotychczasowych akcjonariuszy. Przeprowadzenie procesu pozyskania kapitału w drodze emisji publicznej akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru umożliwi Spółce zwiększenie płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych i pozwoli pozyskać nowych długoterminowych inwestorów finansowych. Efektem przeprowadzenia otwartej emisji publicznej będzie ponadto wzmocnienie pozycji Spółki, a pozyskanie nowych inwestorów pozwoli na pozyskiwanie środków inwestycyjnych w dalszej przyszłości. Pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza inwestorów finansowych o wysokiej reputacji, przyczyni się do wzrostu wiarygodności wobec partnerów handlowych i umożliwi dalszy dynamiczny rozwój. Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy służy Spółce, a tym samym jej akcjonariuszom. Zarząd zwraca uwagę, że dotychczasowi akcjonariusze będą mogli uczestniczyć w podwyższeniu kapitału na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym akcji serii I.

Cena emisyjna akcji serii I zostanie ustalona w oparciu o warunki rynkowe panujące bezpośrednio przed subskrypcją i zgłoszony przez inwestorów popyt.

4. Wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa oraz wskazanie osób, na których korzyść wyłączenie lub ograniczenie zostało ustanowione

4.1. Akcje Serii G

Z uwagi na połączeniowy charakter emisji Akcji Serii G prawo pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy nie miało zastosowania.

4.2. Akcje Serii H

Stosownie do brzmienia art. 447 §1 Kodeksu Spółek Handlowych wyłączenie lub ograniczenie prawa poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia powziętej zgodnie z art. 433 §2 Kodeksu Spółek Handlowych. Statut może jednak upoważniać zarząd do wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru za zgodą rady nadzorczej.

Prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom w stosunku do Akcji Serii H zostało wyłączone przez Zarząd w uchwale nr 2 z dnia 31 sierpnia 2004 roku. W dniu 16 września 2004 roku na wyłączenie prawa poboru w stosunku do Akcji Serii H wyraziła zgodę Rada Nadzorcza.

Wyłączenie prawa poboru Akcji Serii H służy realizacji połączenia Spółki z Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Zalety połączenia dla Spółki i jej akcjonariuszy zostały wskazane w uzgodnionym planie połączenia. Jednym z elementów planu połączenia jest skierowanie nowej emisji akcji do niektórych członków zarządów łączących się spółek. Osoby, którym zostaną zaoferowane akcje nowej emisji miały szczególnie wkład w stworzenie dzisiejszego potencjału każdej z zarządzanych przez siebie spółek, co uzasadnia przyznanie im szczególnych uprawnień w postaci prawa do objęcia akcji nowej emisji. Umożliwienie przyznania takiego prawa musi być powiązane z wyłączeniem w całości przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji nowej emisji.

Akcje Serii H zostaną zaoferowane, wskazanym w Uchwale nr 2, osobom tj.: Andrzejowi Musiołowi, Michałowi Górskiemu, Jerzemu Gałuszce, Zbigniewowi Kulińskiemu.

4.3. Akcje Serii I

W stosunku do Akcji Serii I zostało wyłączone w całości prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom na zasadzie art. 433 §1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 31 sierpnia 2004 roku została przedstawiona pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru Akcji Serii I przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd stwierdził, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki z uwagi na to, iż realizacja przyjętej strategii Spółki wymagać będzie sięgania po środki finansowe w kwotach, które mogą przekroczyć obecne możliwości dotychczasowych akcjonariuszy. Przeprowadzenie procesu pozyskania kapitału w drodze emisji publicznej Akcji Serii I z wyłączeniem prawa poboru umożliwi Spółce zwiększenie płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych i pozwoli pozyskać nowych długoterminowych inwestorów finansowych. Efektem przeprowadzenia otwartej emisji publicznej będzie ponadto wzmocnienie pozycji Spółki, a pozyskanie nowych inwestorów pozwoli na pozyskiwanie środków inwestycyjnych w dalszej przyszłości. Pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza inwestorów finansowych o wysokiej reputacji, przyczyni się do wzrostu wiarygodności wobec partnerów handlowych i umożliwi dalszy dynamiczny rozwój. Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy służy Spółce, a tym samym jej akcjonariuszom.

Wyłączenie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki od poboru Akcji Serii I zostało dokonane przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 §2 Kodeksu Spółek Handlowych: pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii I zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, uchwała nr 36/2004 zapadła jednomyślnie w obecności akcjonariuszy reprezentujących 43,59% kapitału zakładowego, a w trakcie Walnego

Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu, uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii I.

5. Data, od której akcje oferowane uczestniczą w dywidendzie

5.1. Akcje Serii G

Zgodnie z uchwałą nr 35/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku w sprawie połączenia TELMAX Spółka Akcyjna oraz Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Akcje Serii G uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2004, to jest od dnia 1 stycznia 2004 roku.

5.2. Akcje Serii H

Zgodnie z uchwałą nr 2 Zarządu z dnia 31 sierpnia 2004 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego i wyłączeniu prawa poboru akcji nowej emisji serii H oraz ustaleniu ceny emisyjnej i adresatów emisji. - Akcje Serii H uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2004, to jest od dnia 1 stycznia 2004 roku.

5.3. Akcje Serii I

Zgodnie z uchwałą nr 36/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez publiczną emisję Akcji Serii I z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian w Statucie Spółki - Akcje Serii I uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2004, to jest od dnia 1 stycznia 2004 roku.

6. Prawa i obowiązki związane z oferowanymi akcjami

6.1. Prawa i obowiązki związane z posiadaniem akcji Spółki

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

6.1.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy.
- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz

gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

- 3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 4) Prawo do zbywania posiadanych akcji, przy czym zbycie akcji imiennych na osobę spoza akcjonariuszy założycieli powoduje utratę uprzywilejowania przez te akcje (§3 ust. 2 Statutu)..
- 5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkownikiem. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi z akcji imiennej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie wymaga zgody Zarządu udzielonej pod rygorem nieważności w formie pisemnej (§3 ust. 3 Statutu). W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 §3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 6) Prawo do zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne albo odwrotnie. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza (art. 334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych).

6.1.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje imienne uprzywilejowane serii A dają prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje Spółki dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu (§22 ust. 2 Statutu Spółki).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 §3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 158b Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 158c Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).
- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (art. 328 §6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

6.1.3. Obowiązki związane z akcjami Spółki

Statut Spółki nie przewiduje żadnych dodatkowych obowiązków związanych z posiadaniem akcji. Nabywcy akcji nie są zobowiązani do żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Emitenta.

6.2. Prawa i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji Spółki

6.2.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające ze Statutu

Obrót akcjami Emitenta jest wolny i nie podlega żadnym ograniczeniom poza ograniczeniami wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa.

6.2.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Obrót akcjami Emitenta wprowadzonymi do publicznego obrotu papierami wartościowymi podlega ograniczeniom określonym w Prawie o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 89 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi wtórny obrót papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu jest dokonywany na rynku regulowanym, z wyjątkiem:

- 1) Przenoszenia papierów wartościowych:
 - a) między osobami fizycznymi,
 - b) między podmiotem dominującym a podmiotem zależnym,
 - c) wchodzących w skład zbywanego przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego,
 - d) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i w postępowaniu egzekucyjnym,
 - e) w drodze dziedziczenia,

- f) wnoszonych do spółki jako wkład niepieniężny,
- g) w wykonaniu umowy, o której mowa w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi,
- h) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871)

- w takich przypadkach wtórny obrót papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu odbywa się bez pośrednictwa domu maklerskiego lub banku prowadzącego działalność maklerską.

- 2) Przenoszenia papierów wartościowych obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z takiego trybu zaspokojenia, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd. Z wnioskiem o udzielenie zgody zastawnik występuje za pośrednictwem podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są papiery obciążone zastawem, dołączając do wniosku umowę zastawu i umowę, z której wynika wierzytelność zabezpieczona zastawem. W celu stwierdzenia dopuszczalności i zasadności zaspokojenia zastawnika poza rynkiem regulowanym Komisja może żądać przedstawienia innych dokumentów lub informacji. Papiery wartościowe obciążone zastawem, do chwili zaspokojenia zastawnika, nie mogą być przedmiotem obrotu. Uzyskanie zgody nie jest wymagane w przypadku, gdy przeniesienie poza rynkiem regulowanym papierów wartościowych obciążonych zastawem, w celu zaspokojenia zastawnika, następuje zgodnie z umową zastawu ustanowionego przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871).

- 3) Przypadków określonych w art. 92 i art. 93 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Poza rynkiem regulowanym odbywa się również przenoszenie papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu:

- 1) w trybie i na warunkach określonych w przepisach, wydanych na podstawie art. 60 ust. 1 pkt 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, oraz
- 2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 127 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 147 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, każdy kto:

- 1) w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął albo przekroczył 5% lub 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu albo
- 2) posiadał przed zbyciem akcje spółki publicznej zapewniające, co najmniej 5% albo co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, a w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających odpowiednio nie więcej niż 5% albo nie więcej niż 10% liczby głosów albo
- 3) posiadał akcje spółki publicznej zapewniające mu ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu i nabył lub zbył akcje zmieniając posiadaną liczbę głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w przypadku spółki publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na urzędowym rynku giełdowym lub 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w przypadku pozostałych spółek publicznych; obowiązek ten powstaje zarówno w przypadku zawarcia pojedynczej transakcji jak i kilku transakcji łącznie,
- 4) w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął lub przekroczył odpowiednio 25%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- 5) w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających mu nie więcej niż odpowiednio 25%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

- zobowiązany jest w ciągu 4 dni od dnia zmiany stanu posiadania liczby głosów bądź od dnia, w którym podmiot zobowiązany dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć - zawiadomić Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę o samej transakcji oraz o liczbie aktualnie posiadanych akcji, ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, winno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w spółce publicznej w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia tego

zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia oraz w okresie późniejszym, akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie poinformować o tym Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółkę.

Zgodnie z art. 149 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nabycie akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych w liczbie powodującej osiągnięcie lub przekroczenie łącznie odpowiednio 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, wymaga zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanego na wniosek podmiotu nabywającego. Zezwolenie nie jest wymagane w przypadku, gdy:

- 1) nabycie dotyczy akcji spółki publicznej znajdujących się wyłącznie w obrocie na nieurzędowym rynku pozagiełdowym,
- 2) nabycie akcji następuje zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871).

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w terminie czternastu dni od dnia złożenia wniosku przez potencjalnego nabywcę:

- 1) udziela zezwolenia i przekazuje agencji informacyjnej informacje o udzielonym zezwoleniu albo
- 2) odmawia udzielenia zezwolenia, jeśli nabycie spowodowałoby naruszenie przepisów prawa albo zagrażałoby ważnemu interesowi państwa lub gospodarki narodowej. Zezwolenie może być udzielone z zastrzeżeniem w jego treści warunku, że nieosiągnięcie lub nieprzekroczenie określonego progu liczby głosów na walnym zgromadzeniu w terminie wskazanym w zezwoleniu, powoduje wygaśnięcie decyzji udzielającej zezwolenia.

Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia w przypadku gdy okresie ostatnich 24 miesięcy przed dniem złożenia wniosku, wnioskodawca nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki określone w art. 147 i art. 150 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Zakres informacji objętych wnioskiem o uzyskanie tego zezwolenia określa Rada Ministrów w drodze rozporządzenia.

Zgodnie z art. 151 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nabycie w obrocie wtórnym, w okresie krótszym niż 90 dni, akcji dopuszczonych do publicznego obrotu lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, zapewniających co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, dokonuje się wyłącznie w wyniku publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem nabycia. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej właściwej instytucji. Obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku nabywania akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu wyłącznie na nieurzędowym rynku pozagiełdowym.

Zgodnie z art. 154 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi każdy, kto stał się posiadaczem akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, w liczbie zapewniającej łącznie ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest zobowiązany do:

- 1) ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż pozostałych akcji tej spółki, albo
- 2) zbycia, przed wykonaniem prawa głosu z posiadanych akcji, takiej liczby akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 158a Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi:

- 1) nabycie, zbycie lub posiadanie przez podmiot pośrednio lub bezpośrednio zależny, akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, uważa się za nabycie, zbycie lub posiadanie tych akcji lub kwitów depozytowych przez podmiot dominujący,
- 2) kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami spółki publicznej uważa się za papiery wartościowe uprawniające do wykonywania prawa głosu z takiej liczby akcji tej spółki, jaką posiadacz kwitu depozytowego może uzyskać w wyniku zamiany kwitów depozytowych na te akcje.

Dokonanie czynności prawnej przez podmiot zależny lub zajście innego zdarzenia prawnego w stosunku do tego podmiotu, powoduje powstanie obowiązków związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji po stronie

podmiotu dominującego wyłącznie w przypadku, gdy jednocześnie wiąże się to z taką zmianą stanu posiadania liczby głosów tego podmiotu dominującego, która podlega tym obowiązkom.

Wyliczone wyżej obowiązki zgodnie z brzmieniem art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi spoczywają również:

- 1) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące:
 - a) wspólnego nabywania akcji tej spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, lub
 - b) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki dotyczącego istotnych spraw spółki, lub
 - c) prowadzenia trwałej i wspólnej polityki w zakresie zarządzania tą spółką- chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków; obowiązki te wykonywane są przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia,
- 2) na funduszu inwestycyjnym, również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu liczby głosów określonego w wyżej przytoczonych przepisach następuje w związku z nabywaniem, zbywaniem lub posiadaniem akcji lub kwitów depozytowych łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu liczby głosów określonego w przytoczonych wyżej przepisach następuje w związku z nabywaniem, zbywaniem lub posiadaniem akcji lub kwitów depozytowych:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (usługi brokerskie),
 - b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu (zarządzanie cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie),
 - c) przez osobę trzecią, którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 1, posiadając akcje spółki publicznej liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach rozdziału 9 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Wyżej określone obowiązki powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- 1) papierami wartościowymi, stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

6.2.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków związanych z publicznym obrotem

Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 156 wykonywanie prawa głosu z akcji, które zostały nabyte z naruszeniem obowiązków, o których mowa w art. 147, 149, 151, i 155 jest bezskuteczne; natomiast niewykonanie obowiązku, o którym mowa w art. 154 powoduje bezskuteczność wykonywania prawa głosu z wszystkich posiadanych akcji,
- 2) zgodnie z art. 167, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 147 ust. 1 lub 2 oraz 148 podlega karze grzywny w wysokości do 1.000.000 złotych;
- 3) zgodnie z art. 168, kto nabywa akcje bez zachowania warunków, o których mowa w art. 151 ust. 1 lub 2 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 4) zgodnie z art. 168a kto nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 149 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 5) zgodnie z art. 169, kto ogłasza i przeprowadza wezwanie bez zachowania warunków, o których mowa w art. 152 ust. 1 albo w art. 153 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 6) zgodnie z art. 171, kto będąc akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, nie dokonuje wezwania, o którym mowa w art. 154 pkt. 1, albo ten, kto w wyniku nabycia akcji stał się akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i nie zbywa, przed wykonaniem prawa głosu, takiej ilości akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 7) zgodnie z art. 172, kto w wezwaniu, o którym mowa w art. 154, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 155 ust. 1 pkt. 1 lub pkt. 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych.

6.2.4. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO,

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji w wyniku, których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji,

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do Grupy Kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej Grupy Kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

6.2.5. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (jednolity tekst z 1999 r. Dz. U. Nr 52, poz. 547 ze zm.).

7. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem wprowadzanymi do publicznego obrotu papierami wartościowymi

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

7.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

7.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez krajowe osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

7.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez krajowe osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, odbywa się według następujących zasad określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,

- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tą odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego spółki, wchodzące w skład podatkowej Grupy Kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody z dywidend oraz z innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych)
 - nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - podlegają w państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania,
 - dochody (przychody) uzyskiwane są z udziału w zysku osoby prawnej, w której kapitale spółka uzyskująca ten dochód posiada bezpośrednio nie mniej niż 25% udziałów nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż dwa lata.

Zwolnienie znajdzie zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- 6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

7.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji

7.2.1. Opodatkowanie krajowych osób fizycznych

Dochody osiągnięte przez osoby fizyczne z tytułu sprzedaży akcji są opodatkowane na zasadach określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód, stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na objęcie akcji. Dochód ten podlega opodatkowaniu podatkiem wynoszącym 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochodów ze zbycia akcji nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, ani też z dochodami z pozarolniczej działalności gospodarczej. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i obliczyć należny podatek dochodowy.

7.2.2. Opodatkowanie krajowych osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne z tytułu sprzedaży akcji opodatkowane są na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na objęcie lub nabycie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Stosownie do art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu (lub straty), osiągniętego od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek urzędu skarbowego zaliczki. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące.

7.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie przepisów Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi wtórny publiczny obrót papierami wartościowymi odbywa się co do zasady na rynku regulowanym za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych „sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską” jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Stosownie do brzmienia art. 89 ust. 1 pkt 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi w związku z art. 89 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi pośrednictwo domu maklerskiego lub banku prowadzącego działalność maklerską nie jest wymagane w przypadku:

- 1) przenoszenia praw z papierów wartościowych bezpośrednio pomiędzy osobami fizycznymi,
- 2) przenoszenia praw z papierów wartościowych pomiędzy podmiotem dominującym a podmiotem zależnym,
- 3) przenoszenia praw z papierów wartościowych wchodzących w skład zbywanego przedsiębiorstwa w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego,
- 4) przenoszenia praw z papierów wartościowych w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i w postępowaniu egzekucyjnym,
- 5) przenoszenia praw z papierów wartościowych w drodze dziedziczenia,
- 6) przenoszenia praw z papierów wartościowych wnoszonych do spółki jako wkład niepieniężny,
- 7) przenoszenia praw z papierów wartościowych w wykonaniu umowy, o której mowa w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi,
- 8) przenoszenia praw z papierów wartościowych zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871).

W przypadkach, gdy sprzedaż praw z papierów wartościowych jest dokonywana bez pośrednictwa przedsiębiorstwa maklerskiego, podlega ona opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

7.4. Podatek dochodowy od zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Opisane w punktach poprzednich zasady opodatkowania stosuje się także co do istoty do inwestorów zagranicznych, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, której stroną jest Rzeczpospolita Polska oraz kraj będący miejscem zamieszkania takiego inwestora albo miejscem jego siedziby lub zarządu, stanowi inaczej. Większość tych umów przewiduje redukcje stawki podatku dochodowego od dywidendy w porównaniu ze stawką podstawową do 10%, 5% albo 0%. Zastosowanie stawki wynikającej z umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

7.5. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA

7.5.1. Opodatkowanie krajowych osób fizycznych

Dochody z odpłatnego zbycia PDA opodatkowane są na takich samych zasadach jak dochody ze sprzedaży akcji (art. 30b ust. 1 w związku z art. 5a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

7.5.2. Opodatkowanie krajowych osób prawnych

Dochody z odpłatnego zbycia PDA opodatkowane są na takich samych zasadach jak dochody ze sprzedaży akcji.

8. Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową

Emitent nie zawarł i nie zamierza zawrzeć umów o subemisję inwestycyjną i subemisję usługową związanych z emisją Akcji Serii H i I.

9. Umowy dotyczące emisji kwitów depozytowych

Emitent nie zawarł umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe).

Emitent nie zamierza zawrzeć umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane byłyby papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe).

10. Zasady dystrybucji akcji

10.1. Zasady dystrybucji Akcji Serii G

Podmiotem oferującym Akcje Serii G w publicznym obrocie jest:

CA IB Securities S.A.

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

10.1.1. Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Serii G

Na podstawie uchwały nr 35/2004 NWZ Emitenta z dnia 31 sierpnia 2004 r. Akcje Serii G w liczbie 4.320.921 zostaną przydzielone wspólnikom SPIN. Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Serii G są osoby będące wspólnikami SPIN w Dniu Połączenia.

10.1.2. Parytet Wymiany

Zgodnie z Planem Połączenia stanowiącym załącznik do uchwały NWZ Emitenta z dnia 35/2004r. Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone wspólnikom SPIN w proporcji do posiadanych przez nich udziałów SPIN, przy zastosowaniu następującego Parytetu Wymiany: w zamian za 1 (jeden) udział SPIN 4.191 (cztery tysiące sto dziewięćdziesiąt jeden) Akcji Połączeniowych.

10.1.3. Rejestracja Połączenia

Połączenie zostanie zgłoszone przez Zarząd Emitenta do sądu rejestrowego niezwłocznie po uzyskaniu, wymaganych na podstawie przepisów prawa, ostatniej ze zgód, zezwoleń lub orzeczeń sądowych niezbędnych do dokonania Połączenia.

10.1.4. Przydział Akcji Serii G

Przydział Akcji Serii G udziałowcom SPIN nastąpi w dniu zarejestrowania Połączenia przez sąd.

Wydanie Akcji Połączeniowych nastąpi z chwilą zapisania Akcji Połączeniowych w rejestrze prowadzonym przez Sponsora emisji albo zapisania Akcji Połączeniowych na rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez udziałowców SPIN, prowadzonych przez banki lub domy maklerskie.

W terminie dwóch dni roboczych po Dniu Połączenia, osoby, które nie złożyły dyspozycji deponowania przydzielonych im Akcji Serii G na prowadzonych dla nich rachunkach papierów wartościowych, będą mogły zgłaszać się do Oferującego w celu uzyskania potwierdzenia nabycia Akcji Połączeniowych. Potwierdzenie nabycia Akcji Serii G zostanie wydane w ciągu pięciu dni roboczych od dnia zgłoszenia się przez osobę uprawnioną do Oferującego.

W celu usprawnienia identyfikacji uprawnionych współników SPIN i przyznania Akcji Połączeniowych SPIN przekaze Oferującemu, w Dniu Połączenia, informacje na temat współników SPIN oraz liczby posiadanych przez nich udziałów według stanu na Dzień Połączenia.

Udziałowcy SPIN do czasu zarejestrowania Połączenia, mogą składać w siedzibie Oferującego dyspozycje deponowania Akcji Serii G, które zostaną im przydzielone, na prowadzonych dla nich rachunkach papierów wartościowych.

Dyspozycja deponowania zawiera:

1. firmę domu maklerskiego, banku prowadzącego działalność maklerską lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych,
2. wskazanie rachunku papierów wartościowych, na którym mają być zdeponowane wszystkie przydzielone Akcje Serii G,
3. zobowiązanie do osobistego poinformowania Oferującego o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych osoby składającej dyspozycję.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania akcji ponosi akcjonariusz.

Dyspozycja deponowania jest nieodwołalna, bezwarunkowa i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Złożenie dyspozycji deponowania może być dokonane przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. Pełnomocnictwo musi być udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub w formie notarialnej lub w inny wiarygodny sposób uzgodniony uprzednio z Oferującym.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo udzielone przez inwestora, zawierające umocowanie pełnomocnika do złożenia dyspozycji deponowania akcji.

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają u Oferującego.

Zwraca się uwagę, iż na podstawie ustawy z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. Nr 86, poz. 960 z późn. zm.) od dokumentu stwierdzającego ustanowienie pełnomocnika oraz odpisów takiego dokumentu winna być uiszczona opłata skarbową.

Oprócz pełnomocnictwa osoba fizyczna występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość, natomiast osoba prawna:

- a) aktualny wypis z właściwego rejestru lub jego odpowiednika;
- b) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą dyspozycję;
- c) dokument potwierdzający tożsamość osoby składającej dyspozycję.

10.1.5. Skutki prawne niedokonania w określonym terminie wpłat na Akcje Serii G

Nabycie Akcji Serii G jest zapewnione z mocy prawa i uchwały nr 35/2004 NWZ Emitenta z dnia 31 sierpnia 2004 r. oraz uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników SPIN z dnia 31 sierpnia 2004 r.

10.1.6. Ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku

Emisja Akcji Serii G nie dojdzie do skutku w przypadku nie złożenia stosownego wniosku przez Zarząd Emitenta do sądu rejestrowego lub w przypadku wydania przez sąd rejestrowy prawomocnego postanowienia o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. O niedojściu emisji Akcji Serii G do skutku Zarząd Emitenta poinformuje niezwłocznie, zgodnie z trybem przewidzianym w art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Ponadto Zarząd Emitenta w terminie 14 dni ogłosi o niedojściu emisji Akcji Serii G do skutku poprzez:

- ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- ogłoszenie w dzienniku Gazeta Giełdy Parkiet.

10.2. Zasady dystrybucji Akcji Serii H

Podmiotem oferującym Akcje Serii H w publicznym obrocie jest:

CA IB Securities S.A.

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Na mocy niniejszego Prospektu oferuje się:

- 171.444 akcje zwykłe na okaziciela Serii H spółki Telmax S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda.

Akcji Serii H emitowane są w ramach kapitału docelowego, wskazanego w §3 ust. 5 Statutu Emitenta, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Celem emisji Akcji Serii H jest przyznanie dla wskazanych członków Zarządu Emitenta oraz Spółki Przejmowanej, szczególnych korzyści, o których mowa w art. 499 §1 pkt. 6 k.s.h.

10.2.1. Cena emisyjna Akcji Serii H

Cena emisyjna Akcji Serii H będzie równa ich wartości nominalnej tj. 10 PLN.

10.2.2. Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Serii H

Uprawnionymi do objęcia Akcje Serii H są: Andrzej Musioł, Michał Górski, Jerzy Gałuszka, Zbigniew Kuliński.

10.2.3. Terminy obejmowania Akcji Serii H

Przyjęcie oferty nabycia Akcji Serii H może nastąpić nie wcześniej niż siedem dni roboczych po dniu opublikowania niniejszego Prospektu oraz najpóźniej w dniu poprzedzającym bezpośrednio dzień złożenia wniosków o zarejestrowanie połączenia SPIN i Telmax w sądzie rejestrowym właściwym dla Telmax. Zamiarem Emitenta jest złożenie wniosków o zarejestrowanie połączenia SPIN i Telmax w sądzie rejestrowym nie wcześniej niż osiem dni roboczych po dniu opublikowania niniejszego Prospektu.

10.2.4. Obejmowanie Akcji Serii H

Objęcie Akcji Serii H przez osoby uprawnione nastąpi poprzez złożenie przez Emitenta oraz przyjęcie oferty przez osoby uprawnione.

W dniu opublikowania Prospektu staje się ofertą wiążącą Emitenta złożoną osobom uprawnionym.

Przyjęcie oferty powinno nastąpić na piśmie pod rygorem nieważności. Oświadczenie o przyjęciu oferty stanowi jednocześnie złożenie zapisu na Akcje Serii H.

Data złożenia zapisu na Akcje Serii H jest datą zawarcia umowy o objęciu Akcji Serii H, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH.

Zapis na Akcje Serii H może być złożony, przez osobę uprawnioną, maksymalnie na liczbę Akcji Serii H równą liczbie, do której nabycia posiada uprawnienia, tj. każda z osób uprawnionych może złożyć zapis maksymalnie na 42 861 Akcji Serii H. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę Akcji Serii H niż wynika to z posiadanych uprawnień,

zapis będzie traktowany jako zapis złożony na liczbę Akcji Serii H równą liczbie, do której nabycia dana osoba posiada uprawnienia. Zapis może być złożony na mniejszą liczbę Akcji Serii H niż liczba akcji, do której nabycia dana osoba posiada uprawnienia.

W przypadku, gdy którakolwiek z osób uprawnionych nie złoży w ogóle zapisu na Akcje Serii H lub złoży zapis na mniej niż 42 861 Akcji Serii H, Zarząd będzie uprawniony zaoferować pozostałe Akcje Serii H, na które nie zostały złożone zapisy proporcjonalnie każdej z osób uprawnionych, która wcześniej złożyła zapis na 42 861 Akcji Serii H.

Oświadczenie o przyjęciu oferty (zapis na Akcje Serii H) powinno zawierać co najmniej następujące dane:

- imię i nazwisko;
- adres zamieszkania;
- w przypadku rezydentów: numer PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub paszportu, w przypadku nierezydentów: numer paszportu;
- liczbę obejmowanych Akcji Serii H,
- cenę emisyjną Akcji Serii H (10 PLN);
- kwotę wpłaty na Akcje Serii H.;
- określenie sposobu płatności,
- rachunek bankowy lub inwestycyjny do ewentualnych zwrotów środków pieniężnych,
- zobowiązanie do poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku bankowego/inwestycyjnego osoby składającej zapis,
- oświadczenie inwestora, że znana jest mu treść Prospektu i Statutu Spółki, wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki i akceptuje warunki subskrypcji oraz zgadza się na przydzielenie Akcji Serii H zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,
- datę oraz podpis pracownika biura maklerskiego, który przyjmuje zapis,
- podpis osoby składającej zapis lub jej pełnomocnika.

Osoby fizyczne składające zapis powinny wyrazić zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej subskrypcji Akcji Serii H oraz wykonania przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa, a także innych właściwych regulacji.

Administratorami danych osobowych, w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych, będzie Oferujący i Emitent. Osoba zapisująca się posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania.

Oświadczenie o przyjęciu oferty powinno mieć charakter bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi osoba go składająca.

Osoba obejmująca Akcje Serii H powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów dokument tożsamości: dowód osobisty lub paszport.

Inwestor składający zapis na Akcje Serii H może jednocześnie złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania, stanowiącą część formularza zapisu, która umożliwi zdeponowanie przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis, wskazanym przez tę osobę. Dyspozycja deponowania zawiera:

1. firmę domu maklerskiego, banku prowadzącego działalność maklerską lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych,
2. wskazanie rachunku papierów wartościowych, na którym mają być zdeponowane wszystkie przydzielone Akcje Serii H,
3. zobowiązanie do osobistego poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

Dyspozycja deponowania jest nieodwołalna, bezwarunkowa i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

W stosunku do inwestorów, którzy złożyli zapis na Akcje Serii H, a którzy nie złożyli dyspozycji deponowania, wydanie Akcji Serii H nastąpi poprzez zapisanie ich w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji.

Na dowód złożenia zapisu inwestor składający zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapis.

10.2.5. Miejsce przyjmowania zapisów na Akcje Serii H

Zapisy na Akcje Serii H przyjmowane będą w siedzibie CA IB Securities S.A. w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 i w POK tymczasowych CA IB Securities S.A. jeżeli zostaną otwarte.

10.2.6. Terminy związania zapisem na Akcje Serii H

Osoba składająca oświadczenie (zapis na Akcje Serii H) jest związana nim od daty jego złożenia do czasu zarejestrowania przez właściwy sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii H albo do dnia ogłoszenia o niedojściu subskrypcji Akcji Serii H do skutku.

10.2.7. Działanie przez pełnomocnika

Zapis na Akcje Serii H oraz inne czynności związane z dokonywaniem zapisów mogą być dokonane przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie zgodnej z procedurami domu, w którym składany jest zapis.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Inwestorzy powinni zapoznać się z zasadami działania przez pełnomocnika zawartymi w regulaminach domów maklerskich, w których będą składać zapisy na Akcje Serii H.

Zwraca się uwagę, iż na podstawie ustawy z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. Nr 86, poz. 960, z późn. zm.) od dokumentu stwierdzającego ustanowienie pełnomocnika do dokonania zapisu na Akcje Serii H oraz odpisów takiego dokumentu winna być uiszczona opłata skarbową.

10.2.8. Zasady płatności za Akcje Serii H

10.2.8.1. Informacje na temat obowiązków domu maklerskiego w związku z przyjmowaniem wpłat

Szczegółowe informacje na temat obowiązków domu maklerskiego w związku z przyjmowaniem wpłat na akcje zostały opisane w pkt. 10.3.9.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

10.2.8.2. Szczegółowe zasady i terminy płatności za Akcje Serii H

Zapis na Akcje Serii H musi być w pełni opłacony w chwili jego składania. Pełna wpłata na Akcje Serii H stanowi iloczyn liczby obejmowanych Akcji Serii H i ich ceny emisyjnej.

Przyjmowane są wyłącznie wpłaty w formie przelewu. Zapis na Akcje Serii H jest ważny pod warunkiem wpływu środków na rachunek Oferującego, najpóźniej do momentu złożenia zapisu. Numer rachunku do przelewu dostępny będzie, w terminach obejmowania Akcji Serii H, w siedzibie Oferującego oraz POK-ach tymczasowych CA IB Securities S.A. jeżeli zostaną otwarte.

Wpłaty dokonywane są wyłącznie w PLN.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Serii H zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie powoduje nieważność zapisu na Akcje Serii H złożonego przez inwestora.

10.2.9. Przydział Akcji Serii H

Emitent dokona przydziału Akcji Serii H najpóźniej w terminie 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji.

Przydział Akcji Serii H następuje w formie pisemnego oświadczenia Emitenta skierowanego do osoby uprawnionej, która dokonała zapisu na te akcje.

10.2.10. Niedojście emisji Akcji Serii H do skutku

Emisja Akcji Serii H nie dochodzi do skutku:

- gdy w wyniku dokonanych zapisów na Akcje Serii H nie zostanie objętych lub należycie opłaconych co najmniej 171.444 Akcji Serii H, lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od dnia udzielenia zgody na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu, lub
- gdy uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

10.2.11. Sposób ogłoszenia o dojsciu lub niedojściu emisji Akcji Serii H do skutku

Informacja o dojsciu emisji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po zarejestrowaniu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji do skutku stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po zaistnieniu tychże przyczyn.

10.2.12. Zwrot środków pieniężnych

W przypadku niedojścia emisji do skutku nastąpi zwrot kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Serii H. Zwrot dokonanych wpłat dokonywany będzie w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 dni roboczych od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby akcji, niż wynika z zapisu, lub nie przydzielenia akcji w ogóle, zwrot kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Serii H nastąpi w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 dni roboczych od daty przydziału Akcji.

10.2.13. Odstąpienie od przeprowadzenia emisji Akcji Serii H

Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia emisji Akcji Serii H.

10.3. Zasady dystrybucji Akcji Serii I

Podmiotem Oferującym Akcje Serii I w publicznym obrocie jest:

CA IB Securities S.A.

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Na podstawie Prospektu oferuje się:

- 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii I Emitenta o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Ponadto do obrotu giełdowego zostanie wprowadzonych od 500.000 do 1.200.000 Praw do Akcji Serii I.

Jednocześnie w terminie subskrypcji Akcji Serii I, na podstawie Dokumentu Informacyjnego, zostanie przeprowadzona sprzedaż do 350.000 akcji istniejących Emitenta. Sprzedaż Akcji Sprzedawanych odbędzie się zgodnie z Rozdziałem 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego.

Akcje Serii I oferowane będą w dwóch transzach:

- Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych będzie 900.000 Akcji Serii I,
- Transzy Detalicznej, w której oferowanych będzie 300.000 Akcji Serii I.

Do czasu rozpoczęcia publicznej subskrypcji Emitent zastrzega sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Serii I pomiędzy transzami. W przypadku podjęcia decyzji o dokonaniu przesunięć Akcji Serii I pomiędzy transzami stosowna informacja zostanie niezwłocznie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

Zwraca się uwagę, że zgodnie z przedstawioną powyżej możliwością dokonywania przesunięć akcji pomiędzy transzami możliwe jest wystąpienie sytuacji, w której wszystkie Akcje Serii I zostałyby przesunięte z jednej z transz do drugiej, co oznacza, że publiczna subskrypcja prowadzona byłaby jedynie w Transzy Instytucjonalnej lub Transzy Detalicznej.

Ponadto Emitent zastrzega sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Serii I pomiędzy transzami na etapie dokonywania przydziału Akcji Serii I.

10.3.1. Cena emisyjna Akcji Serii I

W ramach publicznej subskrypcji cena emisyjna Akcji Serii I będzie ustalona przez Zarząd Spółki, który weźmie pod uwagę deklaracje zamiaru złożenia zapisu na Akcje złożonych przez inwestorów w ramach procesu budowania Księgi Popytu przeprowadzonego wśród inwestorów zainteresowanych subskrybowaniem Akcji Serii I w Transzy Instytucjonalnej, oraz czynniki, o których mowa w pkt 8.2 Rozdziału I niniejszego Prospektu.

Cena jednej Akcji Serii I będzie ceną stałą, jednolitą dla obu transz i zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji.

Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będzie równa cenie emisyjnej Akcji Serii I.

Przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji zostaną przeprowadzone działania mające na celu rozpoznanie potencjalnego popytu na Akcje Serii I.

W wyniku tych działań powstanie Księga Popytu – lista inwestorów deklarujących zamiar złożenia zapisu na Akcje Serii I w Transzy Instytucjonalnej, ze wskazaniem liczby Akcji Serii I, na które inwestorzy zamierzają złożyć zapis oraz ceny jaką są gotowi za daną liczbę akcji zapłacić. Na podstawie Księgi Popytu Emitent dokona wstępnej uznaniowej alokacji Akcji Serii I oraz przekaże oznaczonym inwestorom, wraz z zaproszeniem do złożenia zapisu, informacje w ww. zakresie. Emitent może postanowić również o ustaleniu przedziału cenowego, w ramach którego inwestorzy biorący udział w procesie budowy Księgi Popytu będą określać oferowaną przez siebie cenę za jedną akcję. W takim przypadku przedział cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany przedziału cenowego przed oraz w trakcie procesu budowy Księgi Popytu. Zmiana przedziału cenowego zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

10.3.2. Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Serii I

10.3.2.1. Transza Instytucjonalna

Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Serii I w ramach Transzy Instytucjonalnej są:

- osoby fizyczne, prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno Rezydenci, jak i Nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego,
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć akcje

do których zostanie wysłane zaproszenie do złożenia zapisu.

10.3.2.2. Transza Detaliczna

Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii I w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno Rezydenci, jak i Nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego.

10.3.3. Terminy Publicznej Subskrypcji

Terminy otwarcia oraz zamknięcia Publicznej Subskrypcji Akcji Serii I, a także rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej oraz Transzy Detalicznej zostaną określone przez Zarząd Emitenta i podane do publicznej w formie Raportu Bieżącego, nie później niż 5 dni roboczych przed dniem otwarcia Publicznej Subskrypcji Akcji Serii I. Zamiarem Emitenta jest przeprowadzenie Publicznej Subskrypcji Akcji Serii I po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy połączenia SPIN i Telmax.

Planowane jest przeprowadzenie sprzedaży Akcji Sprzedawanych na sesji giełdowej pierwszego dnia roboczego po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Do czasu rozpoczęcia Publicznej Subskrypcji Emitent zastrzega sobie prawo zmiany terminów Publicznej Subskrypcji oraz przyjmowania zapisów na Akcje Serii I. Ponadto po rozpoczęciu Publicznej Subskrypcji Emitent uprawniony jest do przedłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Serii I, z zastrzeżeniem, iż decyzja taka może być podjęta nie później niż przed upływem pierwotnego terminu zakończenia przyjmowania zapisów.

Informacja o zmianie terminów subskrypcji oraz przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego. W przypadku podjęcia decyzji o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po podjęciu decyzji, nie później niż przed upływem pierwotnego terminu zakończenia przyjmowania zapisów.

Emitent zastrzega sobie również prawo do zmiany terminów budowy Księgi Popytu. Informacja o zmianie terminów budowy Księgi Popytu zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

10.3.4. Proces budowy Księgi Popytu

Tworzenie Księgi Popytu prowadzone będzie wśród inwestorów zainteresowanych subskrybowaniem Akcji Serii I oferowanych w ramach Transzy Instytucjonalnej oraz Akcji Sprzedawanych.

Deklaracje zamiaru złożenia zapisu na akcje będą przyjmowane przez Oferującego. Oferujący może włączyć do tego procesu inne domy maklerskie.

Inwestorzy zainteresowani uczestnictwem w procesie tworzenia Księgi Popytu w celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących zasad udziału w tym procesie powinni skontaktować się z Oferującym. Deklaracja zamiaru złożenia zapisu na akcje powinna zawierać informację pozwalającą na identyfikację inwestora, określenie ceny, którą składający deklarację jest gotowy zapłacić za jedną akcję oraz liczbę akcji, na jaką zamierza złożyć zapis.

Forma deklaracji oraz sposób jej złożenia zostaną określone przez dom maklerski ją przyjmujący.

Deklarowana przez inwestora cena powinna zostać określona w ramach przedziału cenowego, w przypadku, gdy zostanie on określony. Deklaracja zamiaru subskrybowania akcji z ceną spoza przedziału cenowego uznana będzie za nieważną. Forma deklaracji oraz sposób jej przekazania zostaną określone przez dom maklerski – członka Konsorcjum Dystrybucyjnego.

Maksymalna liczba akcji deklarowana do nabycia przez inwestora na podstawie deklaracji nie może być większa niż liczba Akcji Serii I oraz Akcji Sprzedawanych.

Złożenie przez inwestora deklaracji zamiaru objęcia akcji z ceną wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej stanowić będzie podstawę do dokonania przez Emitenta wstępnej uznaniowej alokacji Akcji Serii I oraz Akcji Sprzedawanych. Informacja o wstępnej alokacji, wraz z zaproszeniem do złożenia zapisu, zostanie wystosowana przez dom maklerski, w którym została złożona deklaracja, faksem na numer podany przez inwestora w deklaracji

lub też w inny sposób uzgodniony pomiędzy inwestorem oraz domem maklerskim, przeprowadzającym budowę Księgi Popytu.

Niezależnie od liczby akcji na jaką będzie opiewała lista wstępnego przydziału, każdemu inwestorowi znajdującemu się na tej liście, w puli wstępnie przydzielonych mu akcji będzie taki sam udział Akcji Serii I (w konsekwencji Akcji Sprzedawanych), z zastrzeżeniem, że nie będą wstępnie alokowane ułamkowe części akcji. Akcje pozostające na skutek zaokrągleń zostaną wstępnie alokowane według uznania Emitenta / Sprzedającego.

W przypadku, gdy lista uznaniowego wstępnego przydziału będzie obejmowała liczbę akcji mniejszą niż 1.250.000 sztuk wstępna alokacja zostanie sporządzona zgodnie z następującymi zasadami:

- w pierwszej kolejności zostanie wstępnie przydzielonych 175.000 Akcji Sprzedawanych,
- w drugiej kolejności zostaną wstępnie przydzielone Akcje Serii I oferowane w Transzy Instytucjonalnej,
- w trzeciej kolejności zostanie wstępnie przydzielonych 175.000 Akcji Sprzedawanych.

Złożenie deklaracji nie stanowi zobowiązania dla Emitenta / Sprzedającego do dokonania na rzecz inwestora wstępnej alokacji akcji.

Deklaracja zamiaru subskrybowania akcji złożona przez inwestora z ceną wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej stanowi zobowiązanie tego inwestora do złożenia i opłacenia zapisu na akcje po ustalonej Cenie Emisyjnej, na liczbę akcji wskazaną w przesłanej do niego informacji o dokonanej wstępnej alokacji. Zobowiązanie do objęcia akcji wynikające z wstępnej alokacji nie może być wyższe, niż liczba akcji określona przez inwestora w deklaracji. Niezłożenie przez inwestora, uczestniczącego w procesie budowy Księgi Popytu, ważnego i prawidłowego zapisu zgodnie z wstępną alokacją lub nieopłacenie akcji może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Składając deklarację, inwestor m.in. oświadcza, że:

- zgadza się na zasady budowy Księgi Popytu opisane w Prospekcie
- zobowiązuje się do objęcia akcji w liczbie zgodnej ze wstępną alokacją, pod warunkiem że wskazana we wstępnej alokacji liczba i cena akcji nie będą wyższe niż liczba akcji i cena określona przez inwestora w deklaracji.

Deklaracje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez towarzystwo funduszy, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu deklaracje odrębnych inwestorów.

Inwestor nie jest zobowiązany do złożenia i opłacenia zapisu na akcje, gdy w procesie tworzenia Księgi Popytu deklarował nabycie akcji po cenie niższej, niż ostatecznie ustalona.

Informacja o dokonaniu wstępnej alokacji akcji, wraz z zaproszeniem do złożenia zapisu, zostanie przesłana inwestorom faxem nie później niż do godz. 11.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej. W przypadku nie wystosowania do inwestora ww. informacji we wskazanym terminie, zobowiązanie inwestora zawarte w złożonej przez niego deklaracji wygasa. Po wysłaniu do inwestora informacji o wynikach Księgi Popytu Emitent nie może dokonywać zmian we wstępnej alokacji. W przypadku nie dokonania na rzecz inwestora alokacji, nie zostanie do niego wysłana informacja o wynikach Księgi Popytu.

W trakcie trwania procesu budowania Księgi Popytu inwestor ma prawo do zmiany złożonej deklaracji. W takim przypadku deklaracja złożona później uchyla w całości skutki prawne deklaracji złożonych wcześniej, które są zmieniane przez inwestora. Inwestor ma również prawo do odwołania złożonej deklaracji, nie później jednak niż do zakończenia procesu budowania Księgi Popytu.

Emitent może postanowić o odwołaniu lub unieważnieniu procesu budowy Księgi Popytu, lub też o zmianie przedziału cenowego. Informacja o odwołaniu lub unieważnieniu procesu budowy Księgi Popytu zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji.

W przypadku odwołania lub unieważnienia procesu budowy Księgi Popytu, lub też zmiany przedziału cenowego uchylone zostaną w całości skutki prawne deklaracji złożonych przed podjęciem stosownych decyzji.

10.3.5. Zasady subskrybowania Akcji Serii I w Transzy Instytucjonalnej

10.3.5.1. Zasady składania zapisów na Akcje Serii I w Transzy Instytucjonalnej

Zapis powinien opiewać na liczbę Akcji Serii I nie większą niż oferowana. Zapis złożony na liczbę Akcji Serii I przekraczającą liczbę oferowanych Akcji Serii I, będzie traktowany jako zapis na liczbę oferowanych Akcji Serii I.

Osoba dokonująca zapisu na Akcje Serii I w Transzy Instytucjonalnej składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w czterech egzemplarzach formularz zapisu.

Formularz zapisu zawiera następujące dane:

1. nazwa (firma) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej składającej zapis oraz imię i nazwisko osoby fizycznej składającej zapis,
2. siedziba oraz adres składającego zapis,
3. adres do korespondencji składającego zapis,
4. w przypadku Rezydentów: numer PESEL, seria i numer dowodu osobistego albo paszportu w odniesieniu do osób fizycznych albo numer REGON lub inny numer identyfikacyjny w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej, a w przypadku Nierezydentów – numer paszportu, kod kraju, obywatelstwo w odniesieniu do osób fizycznych albo numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,
5. wskazanie transzy, w której składany jest zapis
6. liczbę Akcji Serii I, na jaką składany jest zapis,
7. cenę emisyjną Akcji Serii I,
8. określenie kwoty wpłaty na Akcje Serii I,
9. określenie sposobu płatności,
10. rachunek bankowy lub inwestycyjny do ewentualnych zwrotów środków pieniężnych,
11. zobowiązanie do poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku bankowego/inwestycyjnego osoby składającej zapis,
12. oświadczenie inwestora, że znana jest mu treść Prospektu i Statutu Spółki, wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki i akceptuje warunki publicznej subskrypcji oraz zgadza się na przydzielenie Akcji Serii I zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,
13. datę oraz podpis pracownika biura maklerskiego, który przyjmuje zapis,
14. podpis osoby składającej zapis lub jej pełnomocnika,

Osoby fizyczne składające zapis powinny wyrazić zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej subskrypcji Akcji Serii I oraz wykonania przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa, a także innych właściwych regulacji.

Administratorami danych osobowych, w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych, będzie Oferujący i Emitent. Osoba zapisująca się posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania.

Wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi składający zapis.

Zapis na Akcje Serii I jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Przedstawiciel osoby prawnej składający zapis na Akcje Serii I w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić następujące dokumenty:

- a) aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis,
- b) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą zapis,
- c) dokument potwierdzający tożsamość,

- d) w przypadku, jeśli do złożenia zapisu wymagana jest zgoda organu podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis – dokument potwierdzający udzielenie zgody przez odpowiedni organ.

Dla ważności zapisu na Akcje Serii I wymagane jest złożenie, w terminie przyjmowania zapisów, właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Rozdziale.

Inwestor składający zapis na Akcje Serii I może jednocześnie złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania, stanowiącą część formularza zapisu, która umożliwi zdeponowanie przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis, wskazanym przez tę osobę. Dyspozycja deponowania zawiera:

1. firmę domu maklerskiego, banku prowadzącego działalność maklerską lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych,
2. wskazanie rachunku papierów wartościowych, na którym mają być zdeponowane wszystkie przydzielone Akcje Serii I,
3. zobowiązanie do osobistego poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

Dyspozycja deponowania jest nieodwołalna, bezwarunkowa i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

W stosunku do inwestorów, którzy złożyli zapis na Akcje Serii I, a którzy nie złożyli dyspozycji deponowania, wydanie Akcji Serii I nastąpi poprzez zapisanie ich w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji.

Na dowód złożenia zapisu inwestor składający zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapis.

Zapis na Akcje Serii I oraz dyspozycja deponowania mogą być również złożone telefonicznie lub za pośrednictwem Internetu, z zastrzeżeniem, iż formę taką dopuszczają regulacje domu maklerskiego, w którym zapis jest składany.

10.3.5.2. Miejsce składania zapisów

Zapisy na Akcje Serii I w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w siedzibie Oferującego przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie oraz w POK-ach domów maklerskich – członków konsorcjum dystrybucyjnego, o ile zostanie stworzone konsorcjum dystrybucyjne. W przypadku stworzenia konsorcjum dystrybucyjnego w Transzy Instytucjonalnej informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

10.3.6. Zasady subskrybowania Akcji Serii I w Transzy Detalicznej

10.3.6.1. Zasady składania zapisów na Akcje Serii I w Transzy Detalicznej

W ramach Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis na dowolną liczbę Akcji Serii I, jednak nie większą niż liczba Akcji Serii I przeznaczonych do nabycia w tej transzy. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji przeznaczonych do nabycia w Transzy Detalicznej. Zapis lub zapisy opiewające na większą liczbę Akcji Serii I będą traktowane jak zapis lub zapisy na maksymalną liczbę Akcji Serii I przeznaczonych do nabycia w Transzy Detalicznej.

Osoba dokonująca zapisu na Akcje Serii I w Transzy Detalicznej składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w czterech egzemplarzach formularz zapisu.

Formularz zapisu zawiera następujące dane:

1. nazwa (firma) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej składającej zapis oraz imię i nazwisko osoby fizycznej składającej zapis,
2. siedziba, miejsce zamieszkania oraz adres składającego zapis,
3. adres do korespondencji składającego zapis,

4. w przypadku Rezydentów: numer PESEL, seria i numer dowodu osobistego albo paszportu w odniesieniu do osób fizycznych albo numer REGON lub inny numer identyfikacyjny w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej, a w przypadku Nierezydentów – numer paszportu, kod kraju, obywatelstwo w odniesieniu do osób fizycznych albo numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,
5. wskazanie transzy, w której składany jest zapis
6. liczbę Akcji Serii I, na jaką składany jest zapis,
7. cenę emisyjną Akcji Serii I,
8. określenie kwoty wpłaty na Akcje Serii I,
9. określenie sposobu płatności,
10. rachunek bankowy lub inwestycyjny do ewentualnych zwrotów środków pieniężnych,
11. zobowiązanie do poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku bankowego/inwestycyjnego osoby składającej zapis,
12. oświadczenie inwestora, że znana jest mu treść Prospektu i Statutu Spółki, wyraża zgodę na brzmienie Statutu Spółki i akceptuje warunki Publicznej Subskrypcji oraz zgadza się na przydzielenie Akcji Serii I zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie,
13. datę oraz podpis pracownika biura maklerskiego, który przyjmuje zapis,
14. podpis osoby składającej zapis lub jej pełnomocnika.

Osoby fizyczne składające zapis powinny wyrazić zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej subskrypcji Akcji Serii I oraz wykonywania przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa, a także innych właściwych regulacji.

Administratorami danych osobowych, w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych, będzie Oferujący i Emitent. Osoba zapisująca się posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania.

Wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niepełnego zapisu ponosi składający zapis.

Zapis na Akcje Serii I jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Osoba fizyczna składająca zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

Przedstawiciel osoby prawnej składający zapis na Akcje Serii I w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić następujące dokumenty:

- a) aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis,
- b) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą zapis,
- c) dokument potwierdzający tożsamość,
- d) w przypadku, jeśli do złożenia zapisu wymagana jest zgoda organu podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis – dokument potwierdzający udzielenie zgody przez odpowiedni organ.

Dla ważności zapisu na Akcje Serii I wymagane jest złożenie, w terminie przyjmowania zapisów, właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz opłacenie zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Rozdziale.

Inwestor składający zapis na Akcje Serii I może jednocześnie złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania, stanowiącą część formularza zapisu, która umożliwi zdeponowanie przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis, wskazanym przez tę osobę. Dyspozycja deponowania zawiera:

1. firmę domu maklerskiego, banku prowadzącego działalność maklerską lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych,
2. wskazanie rachunku papierów wartościowych, na którym mają być zdeponowane wszystkie przydzielone Akcje Serii I,

3. zobowiązanie do osobistego poinformowania podmiotu przyjmującego zapis o wszelkich zmianach dotyczących rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania akcji ponosi inwestor.

Dyspozycja deponowania jest nieodwołalna, bezwarunkowa i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

W stosunku do inwestorów, którzy złożyli zapis na Akcje Serii I, a którzy nie złożyli dyspozycji deponowania, wydanie Akcji Serii I nastąpi poprzez zapisanie ich w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji.

Na dowód złożenia zapisu inwestor składający zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapis.

Zapis na Akcje Serii I oraz dyspozycja deponowania mogą być również złożone telefonicznie lub za pośrednictwem Internetu, z zastrzeżeniem, iż formę taką dopuszczają regulacje domu maklerskiego, w którym zapis jest składany.

10.3.6.2. Miejsce składania zapisów

Zapisy na Akcje Serii I w Transzy Detalicznej przyjmowane będą w POK-ach, których lista stanowi Załącznik nr 11 do Prospektu.

10.3.7. Termin związania zapisem na Akcje Serii I

Inwestor składający zapis jest związany zapisem na Akcje Serii I od daty jego złożenia do czasu zarejestrowania przez właściwy sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii I albo do dnia ogłoszenia o niedościegu subskrypcji Akcji Serii I do skutku.

10.3.8. Działanie przez pełnomocnika

Zapis na Akcje Serii I oraz inne czynności związane z dokonywaniem zapisów mogą być dokonane przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie zgodnej z procedurami domu, w którym składany jest zapis.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Inwestorzy powinni zapoznać się z zasadami działania przez pełnomocnika zawartymi w regulaminach domów maklerskich, w których będą składać zapisy na Akcje Serii I.

Zwraca się uwagę, iż na podstawie ustawy z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. Nr 86, poz. 960, z późn. zm.) od dokumentu stwierdzającego ustanowienie pełnomocnika do dokonania zapisu na Akcje Serii I oraz odpisów takiego dokumentu winna być uiszczona opłata skarbową.

10.3.9. Zasady Płatności za Akcje Serii I

10.3.9.1. Informacje na temat obowiązków domu maklerskiego w związku z przyjmowaniem wpłat

Zgodnie z art. 106 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. prawo bankowe (DZ.U. 02 nr 72 poz.665 z późn. zm.) bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553, z późn. zm.), zwanej dalej "Kodeksem karnym", lub aktów terrorystycznych.

Zgodnie z art. 108 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. prawo bankowe (DZ.U. 02 nr 665 z późn. zm.) bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 w/w ustawy prawo bankowe. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w wskazanym art. 106 ust. 1, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505) dom maklerski przyjmujący dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15 000 euro, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane.

Dom maklerski przyjmujący dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której okoliczności wskazują, że wartości majątkowe mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, bez względu na jej wartość i charakter.

W celu wykonania obowiązku rejestracji dom maklerski dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej, ustnej lub elektronicznej dyspozycji (zlecenia). Identyfikacja obejmuje:

- e) w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli – ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość lub paszportu, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numeru PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kodu kraju w przypadku przedstawienia paszportu, a w przypadku osoby, w imieniu lub na rzecz której jest dokonywana transakcja – ustalenie i zapisanie jej imienia, nazwiska oraz adresu;
- f) w przypadku osób prawnych – zapisanie aktualnych danych z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego nazwę (firmę), formę organizacyjną osoby prawnej, siedzibę i jej adres oraz aktualnego dokumentu, potwierdzającego umocowanie osoby przeprowadzającej transakcję do reprezentowania tej osoby prawnej, a także danych określonych w pkt a, dotyczących osoby reprezentującej;
- g) w przypadku jednostek organizacyjnych, niemających osobowości prawnej – zapisanie danych z dokumentu wskazującego formę organizacyjną i adres jej siedziby, oraz dokumentu potwierdzającego umocowanie osób przeprowadzających transakcję do reprezentowania tej jednostki, a także danych określonych w pkt a, dotyczących osoby reprezentującej.

Informacje objęte identyfikacją przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z transakcją.

Dom maklerski przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje zarejestrowane zgodnie z przepisami ww. ustawy, a także na zasadach określonych przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 września 2001 r. w sprawie określenia wzoru rejestru transakcji, sposobu jego prowadzenia oraz trybu dostarczania danych z rejestru Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej (Dz. U. z 2001 r. Nr 113, poz. 1210, z późn. zm.). Dom maklerski udostępnia informacje o transakcjach objętych przepisami ww. ustawy także na pisemne żądanie Generalnego Inspektora.

Dom maklerski, który otrzymał dyspozycję lub zlecenie przeprowadzenia transakcji lub mający przeprowadzić transakcję, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że może ona mieć związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, ma obowiązek niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora.

Przez transakcje rozumie się wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy przychodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie w komis lub pod zastaw takich wartości, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały – zarówno gdy czynności te są dokonywane we własnym, jak i cudzym imieniu, na własny, jak i cudzy rachunek.

10.3.9.2. Zasady płatności za Akcje Serii I w Transzy Instytucjonalnej

Wpłata na Akcje Serii I objęte zapisem powinna być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej wpłynęła na rachunek domu maklerskiego, w

którego POK-u składany jest zapis. Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w domu maklerskim przyjmującym zapisy w Transzy Instytucjonalnej.

Wpłata na Akcje Serii I musi zostać dokonana przelewem, w walucie polskiej.

Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Akcji Serii I, na które dokonano zapisu, i ceny emisyjnej Akcji Serii I.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Serii I zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie powoduje nieważność zapisu. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis na Akcje Serii I uznany zostanie za nieważny z zastrzeżeniem, że Emitent może uznać dany zapis za złożony na liczbę Akcji Serii I wynikającą z dokonanej wpłaty. W każdym jednak przypadku niedokonanie przez inwestora pełnej wpłaty zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą inwestora, o której mowa w pkt 11.3.4. niniejszego Rozdziału, na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

10.3.9.3. Zasady płatności za Akcje Serii I w Transzy Detalicznej

Wpłata na Akcje Serii I objęte zapisem musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie składania przez inwestora zapisu znajdowała się na rachunku biura maklerskiego, w którego POK-u składany jest zapis. Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w POK-u przyjmującym zapis na Akcje Serii I.

Wpłata na Akcje Serii I musi zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, gotówką lub przelewem na ww. rachunek.

Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Akcji Serii I, na które inwestor zamierza dokonać zapisu i ceny emisyjnej Akcji Serii I.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Serii I zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie powoduje nieważność zapisu. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis na Akcje Serii I uznany zostanie za nieważny z zastrzeżeniem, że Emitent może uznać dany zapis za złożony na liczbę Akcji Serii I wynikającą z dokonanej wpłaty.

10.3.10. Przydział Akcji Serii I

Przydział Akcji Serii I zostanie dokonany przez Zarząd Spółki w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

Podstawę przydziału Akcji Serii I inwestorom stanowi prawidłowo złożony i opłacony zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym rozdziale zapis na Akcje Serii I.

W przypadku zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną Akcje Serii I, które nie zostały objęte zapisami, będą mogły być zaoferowane i przydzielone subemitentowi inwestycyjnemu na warunkach określonych w ww. umowie.

10.3.10.1. Przydział Akcji Serii I w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorom, biorącym udział w budowie Księgi Popytu, na rzecz których dokonano wstępnej alokacji Akcji Serii I, Akcje Serii I zostaną przydzielone w liczbie zgodnej ze wstępną alokacją, o ile złożą zapisy na Akcje Serii I. W przypadku, gdy ww. inwestor złoży zapis na liczbę Akcji Serii I większą, niż wynikająca ze wstępnej alokacji, Emitent dokona przydziału Akcji Serii I, nieobjętych wstępną alokacją, według własnego uznania. Emitent będzie również uznaniowo przydzielał Akcje Serii I inwestorom, którzy nie wezmą udziału w budowie Księgi Popytu.

W przypadku dokonania przez inwestora wpłaty niepełnej, Emitent ma prawo przydzielić Akcje Serii I w liczbie nie większej niż wynikająca z dokonanej wpłaty. Nie wyłącza to jednak odpowiedzialności odszkodowawczej inwestora, o której mowa w pkt 11.3.4. niniejszego Rozdziału.

W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę Akcji Serii I mniejszą niż liczba wynikająca ze wstępnej alokacji, Emitent ma prawo przydzielić Akcje Serii I w liczbie nie większej niż wynikająca ze złożonego zapisu. Nie

wyłącza to jednak odpowiedzialności odszkodowawczej inwestora, o której mowa w pkt 11.3.4. niniejszego Rozdziału.

10.3.10.2. Przydział Akcji Serii I w Transzy Detalicznej

Akcje w Transzy Detalicznej przydzielone zostaną zgodnie ze złożonymi zapisami. W przypadku gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Detalicznej, będzie większa od liczby akcji przeznaczonych do nabycia w transzy, z zastrzeżeniem ewentualnych przesunięć akcji pomiędzy transzami, akcje przydzielone zostaną na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów.

Zgodnie z przedstawioną powyżej zasadą liczba przydzielonych akcji zostanie proporcjonalnie zmniejszona i zaokrąglona w dół do liczby całkowitej, a pozostające pojedyncze Akcje Serii I zostaną przydzielone inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Serii I.

10.3.11. Niedojście emisji Akcji Serii I do skutku

Emisja nie dochodzi do skutku w następujących przypadkach:

- gdy w wyniku dokonanych zapisów na Akcje Serii I nie zostanie objętych lub należycie opłaconych co najmniej 500.000 Akcji Serii I, lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od dnia udzielenia zgody na wprowadzenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu, lub
- gdy uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

10.3.12. Sposób ogłoszenia o dojściu lub niedojściu emisji Akcji Serii I do skutku

Informacja o dojściu emisji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po zarejestrowaniu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji do skutku stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego niezwłocznie po zaistnieniu tychże przyczyn.

10.3.13. Zwrot środków pieniężnych

W przypadku niedojścia emisji do skutku nastąpi zwrot kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Serii I. Zwrot dokonanych wpłat dokonywany będzie w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 dni roboczych od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby akcji, niż wynika z zapisu, lub nie przydzielenia akcji w ogóle, zwrot kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Serii I nastąpi w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 dni roboczych od daty przydziału Akcji.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii I po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po wystąpieniu zdarzenia powodującego niedojście emisji do skutku Emitent wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach, których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii I.

10.3.14. Odstąpienie od przeprowadzenia emisji Akcji Serii I

Do czasu rozpoczęcia Publicznej Subskrypcji Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu Publicznej Subskrypcji albo o przeprowadzeniu jej w innym terminie. W takiej sytuacji stosowna informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego.

11. Zamiary Emitenta dotyczące wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego

11.1. Zamiary Emitenta dotyczące wprowadzenia Akcji Serii G do obrotu giełdowego

Emitent zamierza wprowadzić Akcje Serii G do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, tj. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii G, Zarząd Emitenta wystąpi do KDPW z wnioskiem o zarejestrowanie Akcji Serii G oraz asymilację Akcji Serii G z Akcjami notowanymi na GPW, a także wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii G do obrotu giełdowego.

O terminach wprowadzenia Akcji Serii G do obrotu na GPW Emitent będzie informować w formie przewidzianej dla Raportów Bieżących.

11.2. Zamiary Emitenta dotyczące wprowadzenia Akcji Serii H do obrotu giełdowego

Zarząd Emitenta zamierza wprowadzić Akcje Serii H do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, tj. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po upływie osiemnastu miesięcy od daty zamknięcia subskrypcji Akcji Serii H.

O terminach wprowadzenia Akcji Serii H do obrotu na GPW Emitent będzie informować w formie przewidzianej dla Raportów Bieżących.

11.3. Zamiary Emitenta dotyczące wprowadzenia Akcji Serii I do obrotu giełdowego

Emitent zamierza wprowadzić Akcje Serii I do obrotu na urzędowym rynku giełdowym, tj. na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zamierza wprowadzić Akcje Serii I do obrotu na GPW w terminie dwóch miesięcy od dnia zamknięcia subskrypcji.

Zamiarem Emitenta jest, aby od momentu zamknięcia oferty do pierwszego notowania Akcji na GPW możliwy był na GPW obrót Prawami do Akcji (PDA) Serii I.

Intencją Zarządu jest, aby PDA zostały zapisane na rachunkach inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii I a następnie wprowadzone do obrotu na GPW.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I Zarząd Emitenta wystąpi do KDPW z wnioskiem o zarejestrowanie Akcji Serii I oraz asymilację Akcji Serii I z Akcjami notowanymi na GPW, a także wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu giełdowego. Po zarejestrowaniu Akcji w KDPW Akcje zostaną zapisane na rachunkach inwestorów, którym w tym dniu przysługiwać będą PDA. W zamian za każde PDA na rachunkach inwestorów zapisana zostanie jedna Akcja Serii I, w wyniku czego PDA wygasną. Dzień wygaśnięcia PDA będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, natomiast począwszy od następnego dnia, w którym odbywać się będzie obrót na GPW, notowane będą Akcje Serii I.

12. Informacja, że Emitent, nie będzie udzielał pożyczek, zabezpieczeń, zaliczkowych wypłat, jak również w jakiejkolwiek innej formie bezpośrednio lub pośrednio nie będzie finansował nabycia lub objęcia emitowanych przez siebie akcji

Emitent nie będzie udzielał pożyczek, zabezpieczeń, zaliczkowych wypłat bądź w inny sposób nie będzie finansował bezpośrednio lub pośrednio objęcia lub nabycia Akcji Serii H i I.

Rozdział IV Dane o Emitencie

1. Zasady polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy

1.1. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych

Spółka nie wypłacała dotychczas dywidendy.

1.2. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

W okresie trzech kolejnych lat obrotowych Zarząd Spółki nie zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwał, na mocy których wypracowany zysk netto zostanie przeznaczony na wypłatę dywidendy.

1.3. Oznaczenie terminu podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne walne zgromadzenie ustala w uchwale dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 §3 Kodeksu Spółek Handlowych). Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

1.4. Określenie sposobu ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy publikowane są w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Ponadto informacja o zamiarze podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy oraz jej proponowana treść zostanie przekazana w formie Raportu Bieżącego za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) w ciągu 24 godzin od zajścia zdarzenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej. W analogicznej formie Spółka przekaze informację o treści podjętej uchwały o wypłacie dywidendy jak również o warunkach jej odbioru i wypłaty. W tym samym trybie Emitent poda do publicznej wiadomości wszelkie decyzje dotyczące deklaracji wypłaty lub wstrzymania wypłaty dywidendy, a także ogłosi o odbiorze dywidendy.

1.5. Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych).

1.6. Warunki odbioru dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy Zarząd ustala w porozumieniu z KDPW. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku ze zm.) Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy oraz dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę Walnego Zgromadzenia. Między dniem dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni.

Emitent jest ponadto zobowiązany, zgodnie z Regulaminem GPW, niezwłocznie poinformować GPW o zamiarze wykonywania praw z papierów już notowanych, w tym prawa do dywidendy i uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

1.7. Wskazanie istniejących uprzywilejowań co do dywidendy

W Spółce nie występują żadne uprzywilejowania akcji co do dywidendy.

1.8. Termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy i konsekwencje niezrealizowania tego prawa w terminie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala termin wypłaty dywidendy (art. 348 §3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

2. Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.367.090 zł i dzieli się na 1.036.709 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda, w tym:

- 1) 11.520 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 2) 92.160 akcji na okaziciela zwykłych serii B,
- 3) 2.450 akcji na okaziciela zwykłych serii C,
- 4) 79.184 akcje na okaziciela zwykłe serii D,
- 5) 555.942 akcje na okaziciela zwykłe serii E,
- 6) 295.453 akcje na okaziciela zwykłe serii F.

Lp.	Seria	Liczba	Rodzaj	Cena emisyjna (zł)
1.	A	11.520	imienne	10*
2.	B	92.160	na okaziciela	10
3.	C	2.450	na okaziciela	10
4.	D	79.184	na okaziciela	98,50
5.	E	555.942	na okaziciela	10
6.	F	295.453	na okaziciela	44

*Akcje emitowane w związku z przekształceniem formy prawnej.

Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu.

3. Zmiany kapitału zakładowego w okresie ostatnich 3 lat

Lp.	Rodzaj zmiany	Podstawa prawna	Kapitał zakładowy Akcje (udziały)	Cena nabycia 1 akcji	Osoby, które objęły co najmniej 5% akcji w kapitale Emitenta	Rejestracja podwyższenia
1.	Konwersja akcji imiennych serii B i C na akcje zwykłe na okaziciela	Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 listopada 2001 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Andrzeja Barabasz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy, rep. A nr 13938/2001)	1.061.300 PLN 106.130 akcji o wartości nominalnej 10 PLN każda w tym: 1) 11.520 akcji serii A imiennych uprzywilejowanych 2) 92.160 akcji serii B na okaziciela zwykłych 3) 2.450 akcji serii C na okaziciela zwykłych. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu.	-	-	10.12.2001 r.
2.	Podwyższenie wysokości kapitału zakładowego o kwotę 791.840 PLN w wyniku zamiany obligacji zamiennych serii C i D na 79.184 akcji serii D, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	Uchwały nr 6 i 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 listopada 2001 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Andrzeja Barabasz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy, rep. A nr 13938/2001)	1.853.140 PLN 185.314 akcji o wartości nominalnej 10 PLN każda w tym: 1) 11.520 akcji serii A imiennych uprzywilejowanych 2) 92.160 akcji serii B na okaziciela zwykłych 3) 2.450 akcji serii C na okaziciela zwykłych 4) 79.184 akcje serii D na okaziciela zwykłe Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu.	98,50 PLN	Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez TFI PKO/CREDIT SUISSE Credit Suisse Life & Pensions OFE Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „WARTA VITA” S.A.	27.05.2002 r.
3.	podwyższenie wysokości kapitału zakładowego o kwotę 5.559.420 PLN w drodze emisji 555.942 akcji serii E	Uchwały nr 2/2002 i 3/2002 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 marca 2002 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Andrzeja Barabasz, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy, rep. A nr 2870/2002) w związku z oświadczeniem Zarządu o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego z dnia 7 stycznia 2004 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Zofię Rewers, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy, rep. A nr 223/2004)	7.412.560 PLN 741.256 akcji o wartości nominalnej 10 PLN każda w tym: 1) 11.520 akcji serii A imiennych uprzywilejowanych 2) 92.160 akcji serii B na okaziciela zwykłych 3) 2.450 akcji serii C na okaziciela zwykłych 4) 79.184 akcje serii D na okaziciela zwykłe 5) 555.942 akcje serii E na okaziciela zwykłe Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu.	10 PLN	Zbigniew Kuliński Tadeusz Politowicz Konrad Masalski Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez TFI PKO/CREDIT SUISSE Credit Suisse Life & Pensions OFE Capital Partners S.A.	22.07.2002 r.

Lp.	Rodzaj zmiany	Podstawa prawna	Kapitał zakładowy Akcje (udziały)	Cena nabycia 1 akcji	Osoby, które objęły co najmniej 5% akcji w kapitale Emitenta	Rejestracja podwyższenia
4.	podwyższenie wysokości kapitału zakładowego o kwotę 2.954.530 PLN w drodze emisji 295.453 akcji serii F (w ramach kapitału docelowego)	Uchwała nr 2 Zarządu z dnia 14 grudnia 2003 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Zofię Rewers, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy, rep. A nr 18575/2003) w związku z uchwałą nr 2 Zarządu z dnia 23 lutego 2004 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Andrzeja Barabasa, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy, rep. A nr 3747/2004) i oświadczeniem Zarządu o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego z dnia 23 lutego 2004 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Zofię Rewers, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy, rep. A nr 5343/2004)	10.367.090 PLN 1.036.709 akcji o wartości nominalnej 10 PLN każda w tym: 1) 11.520 akcji serii A imiennych uprzywilejowanych 2) 92.160 akcji serii B na okaziciela zwykłych 3) 2.450 akcji serii C na okaziciela zwykłych 4) 79.184 akcje serii D na okaziciela zwykłe 5) 555.942 akcje serii E na okaziciela zwykłe 6) 295.453 akcje serii F na okaziciela zwykłe. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu.	44 PLN	Ster-Projekt S.A.	23.03.2004 r.

Zarząd dokonując w księdze akcyjnej wpisu Pana Pawła Masalskiego i Pana Michała Masalskiego, spadkobierców zmarłego w dniu 30 maja 2003 roku Pana Konrada Masalskiego, opierając się na błędnej wykładni §3 ust. 2 Statutu wskazał wadliwie, że są oni posiadaczami akcji imiennych zwykłych. W dniu 23 sierpnia 2004 roku Zarząd na wniosek akcjonariusza postanowił sprostować wszystkie błędne zapisy w księdze akcyjnej.

4. Przewidywane zmiany kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki. Emitent nie emitował dotychczas obligacji z prawem pierwszeństwa.

5. Upoważnienie Zarządu Emitenta do podwyższenia kapitału zakładowego

Statut Spółki zawiera upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego o kwotę 5.559.420 zł w drodze emisji maksymalnie 555.942 akcji (§3 ust. 5 Statutu). W granicach kapitału docelowego Zarząd nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych. Zarząd może w ramach kapitału docelowego wydawać akcje w zamian za wkłady niepieniężne. Dla ustalenia przez Zarząd wielkości emisji w ramach transzy, ceny emisyjnej, adresata emisji w ramach transzy wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej (§3 ust. 6 Statutu). Zarząd może za zgodą Rady Nadzorczej wyłączyć lub ograniczyć prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego (§3 ust. 8 Statutu).

Na dzień aktualizacji Prospektu kapitał zakładowy Emitenta może zostać podwyższony w granicach kapitału docelowego jeszcze o kwotę 2.604.890 zł tj. w drodze emisji 260.489 akcji.

6. Informacja o wpisach do działu 4 rejestru przedsiębiorców zgodnie z Ustawą o Krajowym Rejestrze Sądowym

Do działu 4 rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nie zostały wpisane żadne dane dotyczące przedsiębiorstwa Emitenta.

Rozdział V

Oceny i perspektywy Emitenta

1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta i Grupy Kapitałowej

Ocena sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zamieszczona w niniejszym punkcie została przeprowadzona w oparciu o sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2004 r. zamieszczone w raporcie półrocznym SA-P 2004 oraz o skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwsze półrocze 2004 r. zamieszczone w skonsolidowanym raporcie półrocznym SA-PS 2004, które znajdują się w Rozdziale VII Prospektu, a także w oparciu o sprawozdanie finansowe Emitenta za 2003 r. zamieszczone w raporcie rocznym SA-R 2003 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2003 r. zamieszczone w skonsolidowanym raporcie rocznym SA-RS 2003. Emitent rozpoczął sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych począwszy od II kwartału 2003 roku, w związku z nabyciem w dniu 7 maja 2003 r. 87,5% udziałów w firmie Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Telmax S.A. ujęte są wyniki spółki zależnej Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. za okres od 1 maja 2003 roku, natomiast spółki zależnej Informa Sp. z o.o. za okres od 1 kwietnia 2004 roku.

Przedstawiono także sytuację finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej po trzech kwartałach 2004 roku, na podstawie sprawozdania finansowego zamieszczonego w raporcie kwartalnym SA-Q 3 2004 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w skonsolidowanym raporcie kwartalnym SA-QS 3 2004. Dane finansowe za trzy kwartały 2004 roku nie podlegają weryfikacji biegłego rewidenta.

1.1. Emitent

1.1.1. Ocena rentowności

Analiza rentowności została dokonana w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- marża zysku operacyjnego – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik ten służy do oceny efektywności działalności operacyjnej Spółki,
- rentowność sprzedaży brutto – stosunek zysku przed opodatkowaniem do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik służy do oceny efektywności działalności Spółki z uwzględnieniem wyniku osiągniętego na operacjach finansowych oraz salda strat i zysków nadzwyczajnych,
- rentowność sprzedaży netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik służy do oceny efektywności całej działalności prowadzonej przez Spółkę,
- stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) – stosunek zysku netto do średniej wartości kapitałów własnych bez zysku roku bieżącego. Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto wypracowuje Spółka w przeliczeniu na każdą złotówkę kapitałów własnych zaangażowanych w okresie, w którym zysk ten został osiągnięty,
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do średniej wartości aktywów. Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto wypracowuje Spółka w przeliczeniu na każdą złotówkę aktywów posiadanych w okresie, w którym zysk ten został osiągnięty.

Wskaźniki rentowności	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Zysk (strata) operacyjny (tys. zł)	1 301	1 248	(2 053)	2 602
Marża zysku operacyjnego	6,3%	9,8%	-8,1%	11,1%
Zysk (strata) brutto (tys. zł)	1 397	1 316	(2 390)	2 658
Rentowność sprzedaży brutto	6,8%	10,3%	-9,4%	11,4%
Zysk (strata) netto (tys. zł)	1 288	1 030	(2 047)	1 848
Rentowność sprzedaży netto	6,3%	8,1%	-8,1%	7,9%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	5,3%	4,2%	-10,0%	9,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,2%	3,5%	-8,4%	6,4%

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

W I półroczu 2004 roku znacznej poprawie, w stosunku do stanu na koniec roku 2003, uległy wszystkie wskaźniki obrazujące opłacalność prowadzonej działalności. Wyniki trzeciego kwartału co prawda negatywnie wpłynęły na odnotowane poziomy rentowności sprzedaży, ale pamiętać należy o sezonowości w sektorze IT – w trzecim kwartale na ogół są one poniżej przeciętnej. Zarząd jest przekonany, że realizacja strategii spółki, kładąca nacisk na sprzedaż produktów i usług z wysoką wartością dodaną, pozwoli co najmniej na stabilizację wskaźników rentowności na satysfakcjonującym akcjonariuszy poziomie. Stopa zwrotu z aktywów i kapitału własnego jest niższa w porównaniu z wypracowaną w 2002 roku głównie ze względu na znaczne zwiększenie poziomu kapitału własnego na skutek przeprowadzonej w 2004 roku emisji akcji serii F. Zarząd oczekuje, że wszystkie wskaźniki obrazujące opłacalność prowadzonej działalności będą ulegać wzrostowi w miarę uzyskiwania wymiernych korzyści z inwestycji, przeprowadzonych za pomocą pozyskanych z emisji środków.

1.1.2. Analiza płynności

Analiza płynności została dokonana w oparciu o wskaźniki:

- płynność bieżąca – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o rozliczenia międzyokresowe kosztów do zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten obrazuje zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z majątku obrotowego,
- płynność szybka – stosunek sumy inwestycji krótkoterminowych i należności krótkoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten obrazuje zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań w krótkim czasie za pomocą aktywów o wysokim stopniu płynności,
- rotacja zapasów w dniach – stosunek średniej wysokości zapasów do wartości towarów w cenie zakupu pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas w którym Spółka odnawia swoje zapasy dla zrealizowania określonej sprzedaży,
- rotacja należności w dniach – stosunek średniej wysokości należności netto z tytułu dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas przez jaki Spółka kredytuje swoich odbiorców dla zrealizowania określonej sprzedaży,
- rotacja zobowiązań w dniach – stosunek średniej wysokości zobowiązań z tytułu dostaw i usług do kosztów działalności operacyjnej pomniejszonej o amortyzację i koszty pracy, pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas regulowania zobowiązań przez Spółkę.

Wskaźniki płynności i rotacji	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Płynność bieżąca	2,1	3,5	1,9	1,9
Płynność szybka	2,0	3,4	1,8	1,8
Rotacja zapasów w dniach	14	16	15	26
Rotacja należności w dniach	80	84	115	92
Rotacja zobowiązań w dniach	56	46	78	112

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

Płynność Spółki, pomimo straty bilansowej w 2003 r., od lat utrzymuje się na bezpiecznym poziomie. Wysokie wskaźniki płynności z 2002 r. pozostały na niezmiennym poziomie w roku 2003, a w I połowie 2004 roku uległy dalszemu zwiększeniu. Ponownie spadły w III kwartale, zbliżając się do poziomu odnotowywanego na koniec każdego roku obrachunkowego. Taka sytuacja jest dowodem, że Spółka nie ma problemów z finansowaniem bieżącej działalności operacyjnej. Sugerowana przez wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej (których wartości przekraczają na koniec I półrocza 2004 r. "3") nadpłynność wynika między innymi z utrzymywania przez Emitenta lokat bankowych, których źródłem jest pozostała do wykorzystania część wpływów z emisji Akcji Serii F. Środki są stopniowo wydatkowane, zgodnie z przeznaczeniem opisanym w prospekcie emisyjnym.

W 2003 r. Emitent obniżył wskaźnik rotacji zapasów i utrzymał go na niskim poziomie w 2004 r. Obniżka wynika z prowadzonej polityki zarządzania zapasami. Firma zrezygnowała z prowadzenia kosztownego magazynu. Koncentrując się na świadczeniu usług i sprzedaży rozwiązań informatycznych, w przypadku dostaw sprzętu komputerowego w ramach realizowanego kontraktu, Telmax korzysta ze sprawdzonych dostawców i rozwiązań logistycznych, zapewniających dostawy sprzętu just-in-time.

W 2003 r. cykl inkasa należności nieznacznie wzrósł w porównaniu z 2002 r. Na koniec III kwartału 2004 r. jest ponownie niższy, ale przekracza aż 80 dni. Odpowiedzialność za ten stan rzeczy ponosi po części charakter rynku, na którym działa Telmax i wysoka konkurencyjność otoczenia. W efekcie walki konkurencyjnej przy niezbyt dobrej koniunkturze, wszystkie podmioty oferujące produkty i towary obniżają marże do granic opłacalności. Zatem nowe kontrakty zdobywają podmioty, które są w stanie zagwarantować, poza wzorową jakością, także korzystne dla zamawiającego terminy płatności. Z drugiej strony, branża IT na ogół odnotowuje wzrost sprzedaży w ostatnim kwartale roku kalendarzowego. W przypadku realizacji w grudniu znacznych dostaw, na koniec roku poziom należności może być wyższy od przeciętnego poziomu w ciągu roku, co podwyższa wskaźnik ich rotacji.

Płynność spółki jest zadowalająca, Telmax dysponuje odpowiednimi zasobami bardzo płynnych środków (4.649 tys. zł gotówki na 30.09.2004 r.), co daje Zarządowi możliwość aktywnego zarządzania finansami w firmie.

1.1.3. Analiza zadłużenia

Analiza stopnia zadłużenia i jego struktury została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- Wskaźnik zadłużenia ogółem – stosunek zobowiązań ogółem do sumy bilansowej. Wskaźnik ten obrazuje udział zewnętrznych źródeł w finansowaniu działalności Spółki.
- Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.
- Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego.
- Wskaźnik zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego.

Wskaźniki zadłużenia	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Wskaźnik zadłużenia ogółem	0,16	0,09	0,24	0,29
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	0,19	0,10	0,31	0,40
Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego	0,17	0,08	0,28	0,39
Wskaźnik zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego	0,00	0,00	0,00	0,00

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

We wszystkich prezentowanych okresach struktura zadłużenia kształtowała się na niskim, bezpiecznym poziomie. Spółka po emisjach akcji posiada znaczne kapitały własne, którymi finansuje ponad 80% wartości aktywów. Praktycznie całość zobowiązań Spółki to zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego od 2002 roku utrzymuje wartość zerową.

1.1.4. Analiza bilansu

Struktura aktywów

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)				Struktura			
	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Majątek trwały	24 033	24 039	13 290	12 193	64,1%	69,9%	54,8%	42,3%
Majątek obrotowy	13 458	10 343	10 965	16 637	35,9%	30,1%	45,2%	57,7%
Suma aktywów	37 491	34 382	24 255	28 830	100%	100%	100%	100%

Struktura pasywów

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)				Struktura			
	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Kapitał własny	31 518	31 260	18 495	20 544	84,1%	90,9%	76,2%	71,3%
Rezerwy	530	397	255	209	1,4%	1,2%	1,0%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	70	83	73	7	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	5 366	2 635	5 181	8 008	14,3%	7,7%	21,4%	27,8%
Rozliczenia międzyokresowe	7	7	251	62	0,0%	0,0%	1,0%	0,2%
Suma pasywów	37 491	34 382	24 256	28 830	100%	100%	100%	100%

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

Suma bilansowa na dzień 30.09.2004 r. było o ok. 54% wyższa względem sumy na dzień 31.12.2003 r. Na koniec III kwartału 2004 r. w stosunku do 31.12.2003 r. wzrósł wskaźnik udziału kapitałów własnych w pasywach i wynosił 84,1%, a na koniec I półrocza przekraczał nawet 90%. Wzrost sumy bilansowej oraz kapitałów własnych jest efektem przeprowadzonej w 2004 roku emisji Akcji Serii F. W trzecim kwartale do wzrostu sumy bilansowej przyczynił się też wzrost zobowiązań krótkoterminowych, związany z intensyfikacją działalności i zwiększaniem obrotów.

Całość aktywów trwałych finansowana jest kapitałami własnymi, a majątek obrotowy dwuipółkrotnie przewyższa poziom krótkoterminowych zobowiązań.

Powyższa struktura bilansu świadczy o sile kapitałowej firmy i bezpieczeństwie jej finansowania.

1.2. Grupa Kapitałowa**1.2.1. Ocena rentowności**

Wskaźniki rentowności	III kw. 2004	I pół. 2004 r.	2003 r.	2002 r.
Zysk (strata) operacyjny (tys. zł)	2 260	1 494	(1 736)	2 602
Marża zysku operacyjnego	8,8%	9,7%	-6,2%	11,1%
Zysk (strata) brutto (tys. zł)	1 175	916	(2 323)	2 658
Rentowność sprzedaży brutto	4,6%	5,9%	-8,4%	11,4%
Zysk (strata) netto (tys. zł)	694	561	(2 118)	1 848
Rentowność sprzedaży netto	2,7%	3,6%	-7,6%	7,9%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	2,9%	2,6%	-10,3%	9,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	2,2%	1,8%	-8,3%	6,4%

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

W skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej za 2004 rok widoczna jest, tak jak w przypadku sprawozdań jednostkowych Emitenta, znaczna poprawa rentowności na wszystkich poziomach działalności. Dzięki wyższym zyskom poprawie uległy wskaźniki zwrotu z aktywów oraz z kapitału własnego, pomimo przyrostu kapitału własnego o ponad 10 mln zł w I półroczu 2004 r.

Rentowność operacyjna Grupy jest zbliżona do rentowności jednostkowej Telmax S.A., natomiast zyskowność netto jest dla Grupy znacznie niższa. Jest to efekt amortyzowania pozycji „Wartość firmy – jednostki zależne” – odpis z tego tytułu w skonsolidowanym rachunku zysków i strat obniża zysk brutto Grupy za trzy kwartały o ponad 1.183 tys. zł.

1.2.2. Analiza płynności

Wskaźniki płynności i rotacji	III kw. 2004	I pół. 2004 r.	2003	2002
Płynność bieżąca	2,5	3,3	1,9	1,9
Płynność szybka	2,3	3,1	1,8	1,8
Rotacja zapasów w dniach	29	21	13	23
Rotacja należności w dniach	76	63	116	153
Rotacja zobowiązań w dniach	46	26	93	150

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

W przypadku Grupy Kapitałowej Telmax jednostkowe sumy bilansowe i pozycje rachunku zysków i strat spółki dominującej mają decydujące znaczenie dla obrazu sprawozdań skonsolidowanych Grupy. W związku z tym wskaźniki dla danych skonsolidowanych są zbliżone do wskaźników obliczonych dla sprawozdania jednostkowego Telmax.

Płynność Grupy Kapitałowej, tak jak i spółki dominującej, utrzymuje się na bezpiecznym poziomie. Grupa nie ma problemów z finansowaniem bieżącej działalności, a posiadane zasoby płynnych środków finansowych pozwalają na aktywne zarządzanie finansami.

Wskaźniki rotacji zapasów i zobowiązań są niskie, mniej korzystnie prezentuje się cykl inkasa należności. Powody takiego stanu rzeczy przedstawiono w punkcie 1.1.2.

1.2.3. Analiza zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	III kw. 2004	I pół. 2004 r.	2003	2002
Wskaźnik zadłużenia ogółem	0,18	0,12	0,27	0,29
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	0,22	0,14	0,37	0,40
Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego	0,18	0,12	0,33	0,39
Wskaźnik zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego	0	0	0	0

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

Struktura zadłużenia Grupy jest bezpieczna, a na jej poprawę wpłynęło pozyskanie przez Telmax S.A. ponad 12 mln zł z emisji Akcji Serii F. Spółki Grupy, posiadając wystarczająco wysokie kapitały własne, praktycznie nie posilkuje się zobowiązaniami długoterminowymi. Ich wysokość na 30.09.2004 r. wyniosła 70 tys. zł, co przy sumie bilansowej przekraczającej 37,8 mln zł jest wielkością nieistotną.

1.2.4. Analiza bilansu

Struktura aktywów

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)				Struktura			
	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Majątek trwały	21 644	22 399	13 000	12 187	57,2%	63,4%	51,1%	42,3%
Majątek obrotowy	16 191	12 912	12 453	16 637	42,8%	36,6%	48,9%	57,7%
Suma aktywów	37 835	35 311	25 453	28 824	100%	100%	100%	100%

Struktura pasywów

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)				Struktura			
	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002	III kw. 2004	I pół. 2004	2003	2002
Kapitał własny	30 857	30 724	18 422	20 537	81,6%	87,0%	72,4%	71,2%
Kapitały mniejszości	292	231	210	0	0,8%	0,7%	0,8%	0,0%
Rezerwy	658	468	351	209	1,7%	1,3%	1,4%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	70	83	73	7	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%

	Wartość (tys. zł)				Struktura			
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	5 684	3 509	6 146	8 008	15,0%	9,9%	24,1%	27,8%
Rozliczenia międzyokresowe	273	296	251	63	0,7%	0,9%	1,0%	0,2%
Suma pasywów	37 835	35 311	25 453	28 824	100%	100%	100%	100%

dane za trzy kwartały 2004 r. nieaudytowane

Skonsolidowana suma bilansowa na dzień 30.09.2004 r. była o 48% wyższa od sumy na dzień 31.12.2003 r. Wzrost to głównie efekt podwyższenia kapitałów własnych spółki dominującej w drodze emisji akcji. W 2004 r. poziom zadłużenia krótkoterminowego Grupy został obniżony o około 8%.

2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej wraz z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki

2.1. Emitent

Do podstawowych czynników wewnętrznych mających wpływ na wyniki Spółki w ostatnim okresie należy zaliczyć:

- zakup udziałów w Informa Sp. z o.o.,
- aktywne prace Emitenta mające na celu przeprowadzenie zakończonego sukcesem połączenia ze SPIN, którego etapem było podpisanie Planu Połączenia w dniu 8.06.2004 r.,
- realizacja strategii dotyczącej konsolidacji rynku przedsiębiorstw informatycznych obsługujących sektor utilities poprzez poszukiwanie i przejmowanie kontroli nad wybranymi spółkami,
- poszerzenie oferty produktów i usług,
- nacisk na zwiększanie sprzedaży produktów, w tym usług, z dużą wartością dodaną – oprogramowania własnego i usług outsourcingowych,
- realizacja strategii ograniczenia rynku do przedsiębiorstw branży energetycznej i świadczących usługi komunalne jako będących głównymi odbiorcami produktów spółek Grupy i usług świadczonych przez nie, i w ten sposób uzyskanie dużej efektywności kanałów sprzedaży.

Dnia 30 września 2004 roku audytor Emitenta – firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. – wydał opinię do sprawozdania finansowego Emitenta za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku z zastrzeżeniami dotyczącymi wprowadzenia i ujęcia księgowego korekt błędów podstawowych. Zarząd Emitenta w wyżej wymienionym sprawozdaniu finansowym w następujący sposób przedstawił zasadność i potrzebę wprowadzenia korekt:

„W procesie przygotowywania sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2004 oraz w związku ze szczegółowymi analizami operacji rachunkowych, wynikającymi z prac połączeniowych ze SPIN, Zarząd Spółki wyodrębnił zdarzenia gospodarcze, co do których przyjął w przeszłości błędne założenia przy określaniu ich ujęcia księgowego oraz wpływu na sprawozdania finansowe i wynik finansowy poprzednich okresów. Dane przekazywane przez poszczególne komórki organizacyjne firmy zostały źle zinterpretowane i zakwalifikowane, zniekształcając wynik finansowy. Zarząd uważa, że korekty, opisane poniżej, a dotyczące poprzednich okresów obrotowych, należy odnieść na niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

Dokonane korekty dotyczą: wartości nieruchomości stanowiących inwestycje długoterminowe firmy, wysokości przychodów wynikających z rozliczeń kontraktów długoterminowych oraz kwoty dokonanych odpisów kosztów zakończonych prac rozwojowych.

W sierpniu br. Zarząd zlecił wykonanie wyceny czterech nieruchomości, składników inwestycji długoterminowych, będących w użytkowaniu PPUP Poczta Polska na podstawie umów najmu i dzierżawy: dwóch nieruchomości położonych w Bydgoszczy oraz nieruchomości położonych w Birczy i Rytlu. Wartość nieruchomości oszacowana przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego znacząco odbiega od wartości według cen nabycia, które były podstawą do ujęcia i wyceny w księgach rachunkowych Spółki, a analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy

wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy przypadający na 31 grudnia 2001 roku. Obecnie nie jest możliwe dokładne odtworzenie warunków z grudnia 2001 roku dla wyceny nieruchomości, ale w opinii Zarządu można założyć, że wycena dokonana obecnie wskazuje wartość godziwą nieruchomości na dzień 31 grudnia 2001 roku. Korekty wpłynęły na wynik 2001 roku w kwocie (-) 665 959 zł, natomiast na wynik 2003 roku w kwocie (+) 281 233 zł.

Również w trakcie przygotowywania sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2004 roku ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych kontraktów wdrożeniowych. Menedżerowie projektów odtworzyli przebieg prac przy realizacji tych kontraktów ze szczególnym uwzględnieniem czasu pracy poszczególnych pracowników zaangażowanych w realizację projektów i bezpośrednich kosztów z tym związanych. Ponownie określono procentowe zaawansowanie wdrożeń projektów na poszczególne dni bilansowe: 31 grudnia 2002 roku i 31 grudnia 2003 roku. Ustalono, że różnice pomiędzy dotychczas zaksięgowanymi przychodami i kosztami związanymi z rozliczeniem kontraktów wdrożeniowych, a wynikającymi z opisanego wyżej, bardziej dokładnego sposobu ich rozliczenia, są istotne i wyniosły za 2002 rok kwotę (-) 530 564 zł, a za 2003 rok kwotę (+) 164 828 zł wysokości zaksięgowanych przychodów.

Ponadto w związku z faktycznym uzyskiwaniem w roku bieżącym i realną perspektywą osiągnięcia w następnych dwóch latach przychodów z tytułu sprzedaży oprogramowania, które zostało wytworzone z wykorzystaniem wyników prac rozwojowych, na które utworzono odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, Zarząd doszedł do wniosku, że część dokonanych odpisów nie była zasadna. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2003 roku skorygowano (odwrócono) odpisy dotyczące aktywowanych kosztów prac rozwojowych na łączną kwotę 606 000 zł.

Zarząd uznaje, że zaprezentowanie powyższych korekt było w sytuacji ich identyfikacji konieczne, aby rzetelnie przedstawiać sytuację finansową Spółki. Jednocześnie zdaniem Zarządu dokonane korekty z punktu widzenia wielkości aktywów netto spółki oraz realizowanej sprzedaży nie mają negatywnego wpływu na sytuację finansową i płynność Telmax S.A."

Podstawowym czynnikiem zewnętrznym wywierającym wpływ na działalność Telmax S.A. był rozwój rynku informatycznego w Polsce. Niewielka dynamika wzrostu gospodarczego przez większość 2003 roku oraz redukcje kosztów i wydatków w procesie dążenia do poprawy konkurencyjności przedsiębiorstw bezpośrednio przekładały się na zastój w branży informatycznej. Inwestycje w nowoczesne oprogramowanie i wyposażenie komputerowe zostały zahamowane i rynek IT wzrósł w 2003 roku w niewielkim stopniu. W ocenie Zarządu Spółka jest przygotowana na wykorzystanie możliwości, które może dać ożywienie gospodarcze zauważalne w 2004 roku.

2.1.1. Zakup udziałów Informa Sp. z o.o.

W dniu 30 marca 2004 roku Telmax S.A. nabył 100% udziałów w firmie Informa Sp. z o.o. za kwotę 10.057 tys. zł. Transakcja ta spowodowała wzrost pozycji długoterminowe aktywa finansowe w bilansie, która na 30.06.2004 roku wyniosła 13.516 tys. zł. Dane finansowe Informa Sp. z o.o. są konsolidowane w ramach sprawozdań Grupy Kapitałowej od dnia 1 kwietnia 2004 roku.

Informa Sp. z o.o. świadczy usługi informatyczne na rzecz przedsiębiorstw sektora energetycznego, specjalizując się w rynku wielkich odbiorców energii. Zakup udziałów w tej firmie jest zgodny ze strategią Emitenta, polegającą na konsolidacji mniejszych przedsiębiorstw informatycznych, pracujących na rzecz sektora *utilities*. Zarząd Emitenta traktuje zakup udziałów jako długoterminową inwestycję, która pozwoliła na rozszerzenie rynku Grupy Kapitałowej i w perspektywie przyniesie znaczne korzyści na rzecz rozwoju jej działalności.

2.1.2. Prowadzony proces połączenia ze SPIN Sp. z o.o.

Dnia 8 czerwca 2004 roku został uzgodniony i podpisany Plan Połączenia Telmax S.A. oraz Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. Zgodnie z nim, przejęcie SPIN przez Telmax S.A. nastąpi w trybie określonym w art. 492 §1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku SPIN na Telmax S.A. W zamian za posiadane obecnie udziały dotychczasowym udziałowcom SPIN zostanie wydanych 4.320.921 akcji nowej emisji Telmax S.A.

W wyniku połączenia powstanie podmiot o znaczącej pozycji na rynku teleinformatycznym w Polsce, notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Telmax S.A. i SPIN podejmując decyzję o zamiarze połączenia kierowały się dążeniem do wzmocnienia pozycji rynkowej spółek w zakresie oferowania rozwiązań informatycznych dla przedsiębiorstw działających w kilku obiecujących i dynamicznie rozwijających się sektorach. Spółki podjęły już bieżącą współpracę biznesową, polegającą w szczególności na wspólnym przystępowaniu do przetargów oraz uzgadnianiu strategii działań operacyjnych.

2.1.3. Prowadzone prace rozwojowe

Telmax S.A. prowadzi prace rozwojowe w zakresie poszerzenia swojej oferty produktowo-usługowej, dostosowania swoich produktów do zmieniających się potrzeb klientów oraz w celu utrzymywania wysokiego zaawansowania technologicznego posiadanych produktów. W pierwszym półroczu 2004 Emitent przeznaczył na prace rozwojowe 1 429 tys. zł.

2.1.4. Inwestycje w rozwój i pozyskiwanie nowych kompetencji

Emitent poniósł w I półroczu 2004 r. koszty, związane z przygotowaniem spółki do obsługi nowopozyskanych kontraktów wdrożeniowych oraz z realizacją strategii pozyskania kompetencji SAP IS-U. Koszty te wpłynęły na bieżący wynik finansowy, jednakże są traktowane przez Zarząd jako niezbędna inwestycja w rozwój i w przyszłości zaowocują poprawą efektywności działania.

W związku z poszerzaniem bazy klientów, pozyskiwaniem nowych kontraktów i zwiększaniem aktywności w zakresie wdrożeń, Emitent zwiększył poziom zatrudnienia. Liczba pracowników wzrosła z 58 na koniec 2003 roku do 98 na koniec czerwca 2004 roku. W czerwcu 2004 roku miesięczny poziom sumy wynagrodzeń był o 48% (czyli 140 tys. zł) wyższy niż na początku roku. Do związanego ze zwiększeniem poziomu zatrudnienia wzrostu kosztów z tytułu wynagrodzeń doszły koszty koniecznych szkoleń i wyposażenia stanowisk pracy.

Natomiast w związku z procesem pozyskiwania kompetencji SAP IS-U, poniesiono koszty zatrudnienia i szkolenia osób, które będą odpowiedzialne za sprzedaż i wdrożenia tego systemu. Pozyskanie kompetencji SAP IS-U jest kosztowne, ale nieodzowne z punktu widzenia strategicznych interesów Emitenta. Do końca czerwca 2004 r. koszty te zamknęły się kwotą 586 tys. zł.

2.2. Grupa Kapitałowa

Ze względu na strukturę Grupy Kapitałowej – nabywanie spółek, których działalność uzupełnia lub pokrywa się merytorycznie z działalnością Emitenta – i sposób zarządzania nią – strategiczne decyzje zapadają na szczeblu spółki dominującej – nie można wyodrębnić dla Grupy Kapitałowej innych czynników, mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, niż opisane powyżej.

3. Kierunki zmian w działalności gospodarczej w okresie od sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie do daty sporządzenia Prospektu

Zarząd Emitenta prowadził intensywne prace związane z toczącym się procesem połączenia z firmą SPIN. Poza podjęciem bieżącej współpracy biznesowej, prowadzone były rozmowy i uzgodnienia, dotyczące działań w trakcie i po przeprowadzeniu połączenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 31 sierpnia 2004 r. przegłosowało wszystkie przewidziane Planem Połączenia uchwały, upoważniające władze spółki do przeprowadzenia emisji połączeniowej oraz emisji rynkowej akcji.

W toku bieżącej działalności operacyjnej, dzięki realizowaniu strategii koncentrowania się na klientach z wybranych sektorów, Emitent podpisał w ostatnich miesiącach nowe kontrakty z przedsiębiorstwami z sektora *utilities*. Dotyczą one wdrożeń, integracji i obsługi systemów informatycznych stworzonych przez Emitenta, a dotyczą m.in. Pomorskiej Spółki Gazowniczej, Grupy ENEA S.A., ENION S.A. oraz STOEN S.A. Podpisywane kontrakty nie tylko pozwolą uzyskać przychody z wdrożeń systemów informatycznych, ale w wielu przypadkach zapewniają także stałe

miesięczne przychody z tytułu usług nadzoru autorskiego i serwisu oprogramowania. Obok wynagrodzenia otrzymywanego z tytułu usług outsourcingu, jest to ważne źródło stabilizowania przychodów spółki.

W październiku 2004 roku Telmax S.A. nabył udziały w Kom-Pakt Przedsiębiorstwie Innowacyjno-Wdrożeniowym Sp. z o.o. w celu poszerzenia rynku zbytu na oferowane przez siebie zintegrowane systemy informatyczne dedykowane dla przedsiębiorstw wodociągowych i ciepłowniczych. Transakcja jest kontynuacją strategii konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

Emitent formalną umową partnerską z SAP Polska otworzył w sierpniu kolejny etap prac, zmierzających do uzyskania pełnych kompetencji w zakresie sprzedaży, wdrażania i serwisowania systemu SAP for Utilities. Polityka partnerska SAP Polska koncentruje się na wykorzystaniu efektu synergii we współpracy z doświadczonymi firmami integratorskimi. Głównym celem biznesowym SAP jest sprzedaż licencji oprogramowania, natomiast Telmax S.A. będzie wykorzystywał i rozszerzał swoje kompetencje w obsłudze strategicznych dla siebie branż, oferując kolejny, wysokiej klasy produkt.

W lipcu 2004 roku Biuro Certyfikacji PRS S.A. przyznało Emitentowi Certyfikat Jakości ISO 9001 w zakresie projektowania, produkcji, sprzedaży, wdrażania, serwisu oprogramowania i systemów informatycznych oraz instalacji i usług informatycznych. Certyfikat jest formalnym potwierdzeniem prowadzonej od lat polityki dokładania najwyższej staranności w procesach biznesowych, zachodzących w Telmax S.A. i profesjonalnego podejścia do wszelkich wyzwań, stawianych pracownikom Emitenta przez klientów.

4. Charakterystyka i przewidywania dotyczące wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, oraz opis perspektyw rozwoju Emitenta

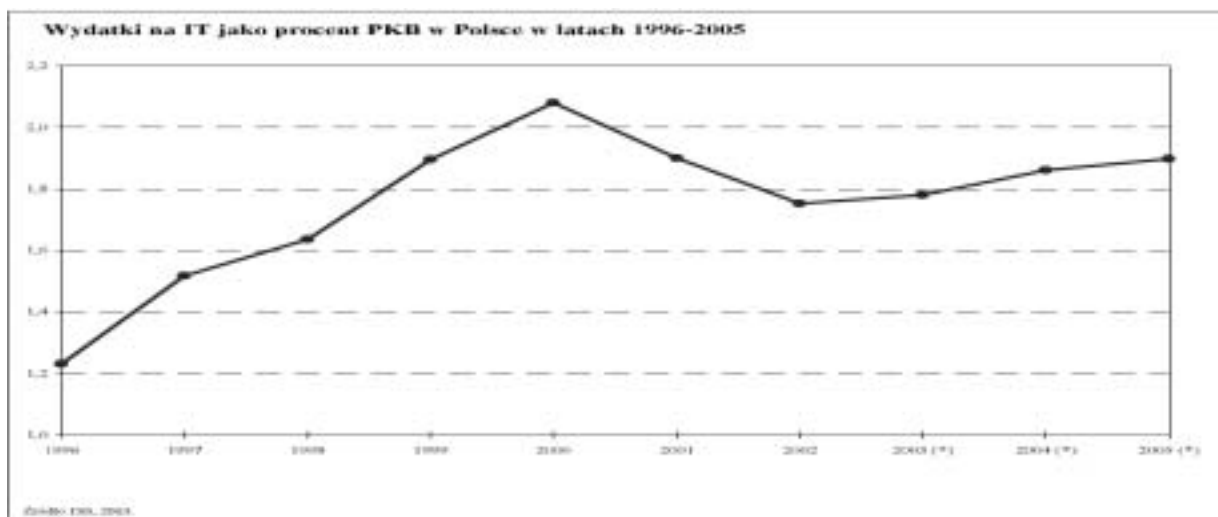
4.1. Czynniki zewnętrzne

Podstawowym czynnikiem zewnętrznym wywierającym wpływ na działalność Połączonych Podmiotów są perspektywy rozwoju rynku informatycznego w Polsce. Perspektywy rozwoju rynku zależne są od ogólnego rozwoju gospodarczego Polski. Dynamika wzrostu gospodarczego oraz dążenie do poprawy konkurencyjności przedsiębiorstw bezpośrednio przekłada się na rozwój branży informatycznej. Inwestycje w nowoczesne oprogramowanie i wyposażenie komputerowe są również niezbędne do realizacji programów zmierzających do obniżenia kosztów działalności zwłaszcza w warunkach okresowej dekonjunktury.

Istotnymi czynnikami zewnętrznymi stymulującymi rozwój Połączonych Spółek są między innymi:

Sytuacja makroekonomiczna Polski i dynamika PKB w najbliższych latach

W drugiej połowie lat 90 sektor informatyczny przeżywał dużą dynamikę wzrostu wynikającą ze znacznych nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez przedsiębiorstwa i instytucje w celu unowocześnienia swojej działalności. Główne środki inwestowano w infrastrukturę informatyczną i systemy ERP. Szczytowym rokiem boomu dla rynku informatycznego był rok 2000, w którym realizowano znaczne wydatki na informatyzację również z obawy przed tzw. „Problemem Roku 2000”. Z związku z okresem starzenia się technologicznego infrastruktury informatycznej w okresie około 4 lat analitycy rynku prognozują, że po okresie względnej dekonjunktury na rynku IT w latach 2001-2004 wynikającej zarówno z nasyceniem inwestycjami w IT jak i spowolnieniem gospodarczym, poczynawszy od roku 2005 rynek IT powinien znacząco rosnąć. Pierwsze oznaki tego ożywienia zauważane są już w roku 2004. Poniższy wykres prezentuje wartość nakładów na IT w stosunku do wytworzonego PKB oraz prognozę tego wskaźnika na rok 2004 i 2005:



Programy dostosowawcze Polski i polskich przedsiębiorstw i instytucji do standardów Uni Europejskiej

Wejście Polski do Uni Europejskiej ma pozytywny wpływ na wzrost rynku IT przynajmniej w trzech głównych aspektach:

- Polskie przedsiębiorstwa i instytucje otrzymały niezwykle silny impuls do zwiększenia swoich nakładów na informatyzację w celu jak najszybszego wyrównania różnicy dzielącej nasze przedsiębiorstwa i wspierające je technologie informatyczne od przedsiębiorstw zagranicznych. Wymogi dorównania konkurentom ale i także dostosowanie swoich interfejsów (elektroniczne dokumenty zamówień, rozliczeń) wymiany informacji i szeroko rozumianej kooperacji z partnerami w Uni Europejskiej wymuszają zakup odpowiednich systemów informatycznych. Oprócz przedsiębiorstw również instytucje, rządowe i samorządowe są zmuszone wymogami nowego prawa do zbudowania i eksploatacji odpowiednich systemów informatycznych (ochrona granic, przestępczość zorganizowana, systemy rozliczeń dopłat do rolnictwa itp.) co implikuje asygnowanie znacznych środków budżetowych na inwestycje informatyczne.
- Wejście do Uni Europejskiej jest ważną przesłanką do zwiększania tzw inwestycji bezpośrednich dużych korporacji międzynarodowych w Polsce. Są to nie tylko nowe inwestycje (tzw. „greenfield investment”) ale i przejęcia w tym udział w prywatyzacjach. Oczekiwane są też inwestycje rozbudowujące istniejące moce produkcyjne w Polsce. Wszystkie te elementy mają w swoim zakresie istotne nakłady na infrastrukturę i oprogramowanie informatyczne, co działa pobudzająco na popyt na te usługi.
- Alokowane dla Polski środki finansowe przeznaczone na współfinansowanie różnych programów i projektów dostosowawczych, których bardzo ważnym elementem jest system informatyczny. Środki te połączone z wymaganym udziałem finansowym sponsora projektu zasilą przychody spółek informatycznych. Są to bezpośrednie źródła wzrostu popytu na IT spowodowane naszą integracją z UE ale nie bez znaczenia są również przyczyny pośrednie. Wprowadzenie do obiegu gospodarczego (niezależnie w jaki sposób i w jakim sektorze) strumieni inwestycyjnych o skali liczonej w miliardach euro powoduje ożywienie gospodarcze i źródła dochodów dla dużej grupy przedsiębiorstw, które osiągnięte przychody z pewnością w części będą reinwestować w informatykę. Jest to pośredni impuls wzrostu rynku IT w Polsce. Doświadczenia z innych krajów wstępujących do UE pokazują, że od momentu przystąpienia udział nakładów na IT w PKB znacznie wzrósł.

Wzrost zapotrzebowania na szybki dostęp do informacji, technologii jej gromadzenia, archiwizowania i przeszukiwania i udostępniania osobom podejmującym decyzję

XXI wiek – zwany wiekiem informacji charakteryzuje się gwałtownym wzrostem znaczenia informatyki we wszystkich aspektach życia społecznego i gospodarczego. Informacja i dostęp do niej staje się globalny a digitalizacji podlegają coraz to większe zasoby informatyczne – biblioteki, galerie sztuki, wiedza we wszelkich jej aspektach. W przedsiębiorstwach na postać cyfrową zamienia się wszelkie dokumenty, faktury, raporty co w drastyczny sposób generuje zapotrzebowanie na pojemność pamięci i wydolność systemów informatycznych. Efektywne

przeszukiwanie tych informacji - aktualnych i archiwalnych oraz szybki do nich dostęp w postaci czytelnych raportów jest źródłem popytu na zaawansowane systemy informatyczne. Zdaniem analityków rynku ten proces będzie się nasilał i w najbliższych latach przedsiębiorstwa chcąc kapitalizować gromadzoną wewnątrz oraz dostępną na zewnątrz wiedzę będą zwiększać swoje nakłady inwestycyjne na technologie informatyczne.

Dynamika konkurencji na rynku usług informatycznych

Powstały od podstaw rynek informatyczny w Polsce jest bardzo rozproszony. Na rynku działa kilka tysięcy podmiotów gospodarczych oferujących produkty i usługi teleinformatyczne. Ilość tych przedsiębiorstw rosła wraz ze wzrostem uwolnionej gospodarki. Jednakże na początku tego dziesięciolecia w okresie spowolnienia gospodarczego wiele z tych małych i słabych firm upadło lub przestało się rozwijać. W aktualnym okresie obserwowany jest silny proces konsolidacyjny, który jest efektem świadomości sektora, że na rynku o wzrastającej konkurencji swoją pozycję utrzymają podmioty duże i silne bądź mniejsze ale bardzo specjalistyczne (niszowe). Ta teza stała u podstaw koncepcji konsolidacji spółek: Telmax i SPIN oraz przyłączania do tak powstałego podmiotu coraz to nowych firm niszowych których produkt lub/i dostęp do konkretnej niszy rynkowej wzmacnia pozycję rynkową Połączonych Spółek. Spółka po Połączeniu będzie jedną z największych polskich spółek informatycznych o znaczącej pozycji rynkowej i możliwościach realizacyjnych, co da jej potencjał i niezbędne kompetencje do wygrywania i realizacji największych kontraktów na polskim rynku.

4.2. Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych mających wpływ na rozwój Połączonych Spółek należy zaliczyć:

- połączenie zasobów informatycznych obu spółek w jeden spójny zespół i wykorzystanie wiedzy i doświadczenia wszystkich informatyków w celu udoskonalania nowych produktów Połączonych Spółek. Spodziewany jest efekt synergii kosztowej na poziomie kosztów rozwoju produktów poprzez połączenie zespołów pracujących nad rozwojem podobnych produktów (np. systemy bilingowe dla energetyki) i poprzez proces konwergencji budowa nowych wersji danego oprogramowania z wykorzystaniem najlepszych cech i funkcjonalności wszystkich produktów z posiadanego portfela.
- Sukcesywny rozwój nowych wersji produktów o funkcjonalności i jakości bazującej na najlepszych elementach poprzednich wersji produktów umożliwia zaproponowanie klientom obu spółek jak i klientom spółek przejętych zarówno przed procesem fuzji jak i pozyskanych w procesie przejęć finansowanych z nowej emisji, migracji do udoskonalonych wersji. Procesy migracji mogą być źródłem dodatkowych przychodów dla Połączonych Spółek a docelowe posiadanie w portfolio i serwis jednej wersji zamiast dotychczasowych kilku pozwala oczekiwać na znaczne oszczędności finansowe.
- Efekt synergii w pionach handlowych obu spółek. Po połączeniu powstanie jeden dział marketingowo-handlowy i wszelkie kontakty handlowe i wiedza na temat kluczowych rynków i klientów będzie dostępna dla Połączonej Spółki. Dzięki temu można się spodziewać efektu dodatkowej synergii wynikającej z uaktywnienia tzw. strategii „cross-sellingu” czyli sprzedaży stabilnych produktów jednej Spółki do klientów drugiej Spółki. Celem strategicznym przejęć Połączonej Spółki jest pozyskiwanie dla siebie nowych kompetencji i produktów, które w natychmiastowy sposób zostaną zaoferowane grupie stałych klientów każdej ze Spółek. Koszty wejścia z nowym produktem do swojego klienta jest stosunkowo niski, więc można oczekiwać atrakcyjnych marż.
- Połączona Spółka będzie zarządzana przez wspólny zarząd i posiadała wspólny dział finansowo-księgowy i administrację. W związku z tym po zakończeniu procesu integracji pofuzyjnej można się spodziewać efektu skali zarządzania skutkującego zmniejszonym udziałem kosztów ogólnego zarządzania do całości kosztów Połączonych Spółek w porównaniu do prostej sumy tych parametrów Spółek przed połączeniem.
- Po połączeniu Spółka jako większa i jedna z największych spółek informatycznych w Polsce ma znacznie większe prawdopodobieństwo pozyskiwania i realizacji dużych przetargów. Nie bez znaczenia jest również fakt, iż po połączeniu nowa Spółka będzie elementem Grupy Kapitałowej Prokom Software S.A. – największego integratora i producenta oprogramowania w Polsce, co pozwala występować we wspólnym konsorcjum na realizację największych projektów informatycznych w Polsce. Zarówno zarządy jak i akcjonariusze łączących się Spółek niezwykle starannie przygotowały się na realizację procesu fuzji. Doświadczone zespoły konsultantów posiadających doświadczenie w

przeprowadzaniu takich procesów pomogły zanalizować wszystkie możliwe ryzyka oraz opracować plan zarządzania nimi. Łączące się Spółki widzą duży potencjał, który zostanie wyzwolony w wyniku konsolidacji Spółek biorących udział w tym procesie.

4.3. Przewidywania dotyczące czynników wpływających na przyszłe wyniki

Zarząd Telmax S.A. przewiduje, że na wyniki osiąmane w przyszłości największy wpływ będą miały następujące czynniki:

- skutki inwestycji przeprowadzonych za środki pozyskane z emisji Akcji Serii F;
- połączenie Emitenta z firmą SPIN;
- przeprowadzenie rynkowej emisji Akcji Serii I;
- prowadzenie procesu poszukiwania i wyboru przedsiębiorstw – celów do przejęcia;
- oczekiwane ożywienie w branży IT;
- pozyskanie nowych, znaczących klientów.

W I kwartale 2004 r. Spółka przeprowadziła emisję Akcji Serii F. Pozyskane środki zostały przeznaczone głównie na przejęcie Informa Sp. z o.o. oraz nabycie kontrolnego pakietu (50,33%) udziałów w Kom-Pakt Przedsiębiorstwie Innowacyjno Wdrożeniowym sp. z o.o. i 100% udziałów w Softmax Sp. z o.o. Przeprowadzone akwizycje doskonale wpisują się w strategię Telmax S.A. zarówno w wymiarze finansowym, jak i operacyjno-rynkowym. W wyniku przejęcia kontroli nad tymi spółkami oczekuje się, że poprawie ulegną wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Telmax S.A. i docelowo samej Spółki Telmax S.A. W wymiarze operacyjno-rynkowym akwizycja pozwala na poszerzenie oferty produktowo-usługowej oraz na poszerzenie bazy klientów Telmax S.A.

Połączenie Emitenta z firmą SPIN Sp. z o.o. będzie olbrzymim krokiem naprzód w rozwoju ekstensywnym prowadzonej działalności. Spodziewane efekty i korzyści z Połączenia są szeroko opisywane w Prospekcie. W punkcie 5 niniejszego rozdziału szeroko przedstawiono zamierzenia strategiczne Zarządów łączących się Spółek.

Po przeprowadzeniu rynkowej emisji Akcji Serii I, w dyspozycji Emitenta znajdują się pokaźne środki finansowe, które zostaną przeznaczone na inwestycje, opisane w punkcie 5.2 niniejszego rozdziału Prospektu. Realizacja tych zamierzeń będzie miała istotny wpływ na realizację strategii zwiększania wartości dla akcjonariuszy.

Emitent po Połączeniu stanie się jedną z największych firm sektora IT w Polsce. Będzie dysponować wystarczającym potencjałem operacyjnym i finansowym, aby uczestniczyć w największych przetargach i zabiegać o najpoważniejsze kontrakty informatyczne na polskim rynku. Zarząd połączonych spółek dokładać będzie wszelkich starań, aby ten rodzący się potencjał jak najbardziej efektywnie wykorzystać.

4.4. Perspektywy rozwoju

Strategia przyjęta przez Emitenta na najbliższe lata nastawiona jest na wzrost wartości dodanej w sprzedawanych produktach i w konsekwencji wzrost zysku. Emitent ocenia, że możliwy do osiągnięcia jest kilkunastoprocentowy średnioroczny wzrost przychodów Połączonych Spółek w najbliższych latach. Realizacja tych celów będzie możliwa dzięki intensywnemu rozszerzaniu oferty handlowej Połączonych Spółek o najbardziej perspektywiczne usługi i produkty, oraz poprzez stały wzrost liczby docelowych rynków i klientów. Połączenie ze SPIN będzie miało pozytywny wpływ na pozycję konkurencyjną Emitenta. Spółka pozyska dostęp do rynku partnera oraz środki finansowe umożliwiające rozwój. Ponadto duże znaczenie dla rozwoju Grupy będą mieć planowane akwizycje podmiotów działających na rynku IT, których przedmiotem działalności jest obsługa sektora utilities w zakresie systemów informatycznych.

5. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne Emitenta i Grupy Kapitałowej

5.1. Strategia rozwoju

Telmax S.A. zamierza zrealizować połączenie ze SPIN, tworząc podmiot o silnej pozycji rynkowej w sektorze teleinformatycznym. Prace podjęte w ramach realizacji projektu połączenia Spółek koncentrują się na umacnianiu potencjału produktowego, wykonawczego, rozwojowego i finansowego Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Połączenie ze SPIN oznacza w efekcie obranie wspólnej strategii działalności. Zarządy obu Spółek przyjęły założenia budowy nowego podmiotu, zakładające przejęcie z obu Spółek kompetencji, w których dysponują one przewagą konkurencyjną oraz zbudowanie struktury organizacyjnej w sferze produkcji oprogramowania i świadczenia usług informatycznych w oparciu o najbardziej efektywne jednostki organizacyjne i doświadczenia poszczególnych Spółek. Strategia działania zakłada jednocześnie wykorzystanie efektów skali i synergii wynikające z połączenia oraz racjonalizacji działalności operacyjnej. Podstawowym celem nowego podmiotu będzie uzyskanie wysokiego poziomu zaufania oraz satysfakcji klientów i akcjonariuszy.

Strategia Połączonych Spółek jest ukierunkowana na uzyskanie pozycji lidera rynkowego, wyspecjalizowanego w obsłudze dotychczasowych sektorów tj:

1. telekomunikacyjnego,
2. energetycznego,
3. gazowniczego,
4. usług komunalnych,
5. służby zdrowia

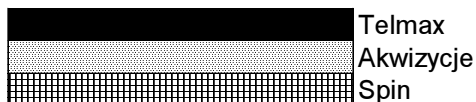
oraz uzyskanie znaczącej części przychodów z sektora finansowo-bankowego oraz administracji centralnej i samorządowej w tym z projektów współfinansowanych przez UE.

Strategia rozwoju zmierza do uzyskania wiodącej roli w segmencie dużych i średnich klientów. Cel ten będzie realizowany zarówno w ramach rozwoju organicznego, jak i działań konsolidacyjnych podejmowanych przez Połączone Spółki.

W efekcie przeprowadzonej fuzji możliwe będą: ekspansja rynkowa poprzez akwizycje i prowadzenie konsolidacji spółek na rynku teleinformatycznym, finansowane środkami uzyskanymi z publicznej emisji akcji. Łącząc się, Spółki osiągną dodatkowe synergie dzięki wspólnemu wykorzystaniu kontaktów handlowych na rynkach, na których operowały do tej pory w pojedynkę, sprzedając produkty i usługi jedynie ze swojej oferty. Spodziewane jest również wypracowanie oszczędności, wynikających z konsolidacji działalności handlowo-marketingowej oraz ogólnego zarządzania.

Poniższa matryca przedstawia obszary rynkowe, które mają znaczenie strategiczne w działalności *połączonych Spółek SPIN-Telmax*:

segment produkt usługa	Przemysł	Banki	Telco	Energetyka	Utilities	FMCG	Admin.	Służba zdrowia
Business Intelligence								
GIS/paszportyzacja								
outsourcing								
systemy produkcyjne								
E-learning								
Budżet. i Kontroling								
Work document flow								
RUM/NFZ								
Konsulting techn. IBM								
Konsulting biz. do TPSA								
ERP								
Biling masowy								



5.1.1. Rozwój produktów informatycznych

5.1.1.1. Systemy billingowe dla sektora telekomunikacyjnego.

SPIN jest największym dostawcą systemów billingowych dla sektora telekomunikacyjnego w Polsce. Podstawowym produktem firmy jest system SERAT (System Ewidencji i Rozliczania Abonentów Telekomunikacyjnych) - zbudowany dla potrzeb Telekomunikacji Polskiej. Realizuje on w kompleksowy sposób funkcje rozliczeniowe oraz funkcje obsługi abonentów telekomunikacyjnych. SERAT jest jednym z niewielu systemów billingowych na świecie obsługujących powyżej 10 milionów abonentów. System jest wdrożony we wszystkich obszarach działania Telekomunikacji Polskiej i obejmuje 100% jej klientów. Jest to jeden z najważniejszych systemów informatycznych TP S.A. i równocześnie jedno z najważniejszych narzędzi wspomagających proces marketingu.

SERAT jest systemem dedykowanym i jego cechą jest ciągły rozwój i znacząca modyfikacja według wymagań klienta. Wyróżnić można przynajmniej dwie grupy przyczyn wymuszających rozwój SERATA:

- a) zewnętrzne – zmiany w prawie telekomunikacyjnym i innych regulacji prawnych wymuszających modyfikacje systemu (np. uwolnienie pętli abonenckiej, przenaszalność numerów, ustawa o podpisie elektronicznym etc.)
- b) wewnętrzne – na rynku usług telekomunikacyjnych obserwowana jest bardzo duża konkurencja i przewiduje się w najbliższych latach dalszy wzrost konkurencji na tym rynku. Sytuacja ta wymusza na operatorach konieczność bardzo częstego wprowadzania nowych usług, innowacyjnych taryf itp. Nowe produkty zanim zostaną wprowadzone na rynek muszą być zaimplementowane w systemie billingowym. Fakt ten oraz przekazywany przez TP S.A. ciągły wzrost wymagań funkcjonalnych powoduje, że SERAT jest stale, intensywnie rozwijany a perspektywy współpracy z Telekomunikacją Polską są w tym zakresie bardzo obiecujące.

Celem rozwoju produktu SERAT jest osiągnięcie w najbliższych latach takiej funkcjonalności, aby wypełniać wymogi TP S.A. przede wszystkim w zakresie obsługi segmentu klientów rezydencjalnych, SOHO - Small Office/Home Office i części segmentu klientów biznesowych SME – Small & Medium Enterprises. Szeroka funkcjonalność, wysoka wydajność i skalowalność rozwiązania, pełne dostosowanie do aktualnej oferty TP S.A. powinny pozwolić na pełną realizację tego zadania. Zarząd SPIN zwraca szczególną uwagę na jakość systemu SERAT i zadowolenie klienta tak aby nie brał on pod uwagę ewentualnej zmiany systemu nie tylko dlatego, że byłaby ona kosztowna i długotrwała (wysokie koszty rozwiązania i migracji, długi, kilkuletni czas realizacji) ale przede wszystkim dlatego, że posiadany system spełnia wysokie wymagania Telekomunikacji Polskiej. Wprawdzie w obszarze systemów billingowych praktycznie niemożliwe jest wykonanie nagłego zwrotu polegającego na radykalnym ograniczeniu kupowanych usług lub też całkowitej lub częściowej wymianie systemu na inny, lecz celem strategicznym SPIN jest utrzymywanie jakości systemu SERAT i jego wspólny z klientem rozwój przy racjonalnych nakładach finansowych tak, aby był on trwałym elementem struktury informatycznej TP S.A.

System SERAT jest w pełni zintegrowany z platformą systemową IBM stanowiącą środowisko doskonale przystosowane do obsługi zadań w zakresie przetwarzania masowego o bardzo wysokiej niezawodności, wydajności i skalowalności, zapewniając pełne bezpieczeństwo przetwarzania danych.

Funkcjonalność i wysoka wydajność systemu oraz stały rozwój w zakresie architektury i stosowanych technologii pozwala również na oferowanie podobnych rozwiązań klientom zagranicznym. Oferta SPIN w tym zakresie może być szczególnie atrakcyjna dla operatorów tych krajów ościennych, dla których istotnym kryterium wyboru jest stosunek jakości do ceny, który jest bardzo korzystny dla SERAT-a w porównaniu do analogicznych rozwiązań dostawców zagranicznych.

SPIN silnie akcentuje w swojej strategii rozwoju systemu SERAT wprowadzanie nowych technologii (m.in. rozwiązań bazujących na JAVA), modułowość, parametryzowalność oraz elastyczność polegającą m.in. na łatwym definiowaniu przez użytkownika nowych usług i zmianie ich parametrów, co powinno umożliwić operatorowi znaczące skrócenie czasu wdrażania nowych produktów (tzw. time-to-market). Realizowana strategia rozwoju pozwoli w przyszłości na

szerokie oferowanie klientom SPIN również oddzielnych komponentów rozwiązania, takich jak np. silnik taryfikacyjny, czy moduły zaawansowanej analizy danych biznesowych.

5.1.1.2. Rozwiązania dla sektora telekomunikacyjnego

Poza systemem SERAT, SPIN oferuje również szereg innych rozwiązań dla sektora telekomunikacyjnego, takich jak np. system SOKX, który stanowi uzupełnienie dla eksploatowanego w TP S.A. systemu CRM. SOKX umożliwia realizację funkcji wymagających dużej elastyczności i szybkiego czasu wdrożenia, ale działających w mniejszej skali.

Celem SOKX jest uzyskanie efektu „360 degree view over customer” dla klientów biznesowych i kluczowych - dzięki zastosowaniu wspólnej bazy ewidencyjnej klientów dla wszystkich kartotek biznesowych. Cel ten jest osiągnięty poprzez zunifikowane wsparcie w zakresie obsługi obiegu zleceń, planowania i rozliczania sprzedaży, ewidencji informacji o kliencie kluczowym, biznesowym i klientach-operatorach.

Rozwiązanie to zostało opracowane przez Spółkę zależną od SPIN – Postinfo Sp. z o.o. Oferuje ona również m.in.:

- KERT-O - nowoczesny konwergentny system rozliczeniowy dla średniej wielkości operatorów telekomunikacyjnych, pracujący na platformie UNIX – ORACLE,
- FRED – system kontroli nadużyć telekomunikacyjnych (fraud detection) i zabezpieczenia przychodów (revenue assurance).

Rozwiązania te zostały wdrożone u wiodących operatorów krajowych takich jak: NETIA S.A. (system FRED), Naukowa i Akademicka Sieć Komputerowa - NASK (system rozliczeniowy KERT-O), BPT TELBANK - Grupa TEL_ENERGO (system rozliczeniowy TKERT), Niezależny Operator Międzystrefowy NOM (System Wspomagania Rozliczeń Prowizyjnych z Operatorami).

Perspektywy rozwoju rynku dla ww. produktów są bardzo obiecujące, ponieważ pomagają one operatorom sprostać trudnym wyzwaniom rynkowym oraz wydatnie podnieść ich konkurencyjność i efektywność działania.

5.1.1.3. Billing dla Energetyki

Branża energetyczna należy do jednego z najlepiej z informatyzowanych obszarów polskiego przemysłu, a spółki z Grupy Kapitałowej Telmax oraz firma SPIN od lat aktywnie w procesie jej informatyzacji uczestniczą, konsekwentnie budując kompetencje w zakresie produktów skierowanych na ten właśnie rynek. Telmax od dawna traktował sektor energetyczny jako strategiczny dla siebie rynek, wdrażając systemy, odpowiadające w najlepszy sposób potrzebom zakładów energetycznych. Także koncepcja budowy Grupy Kapitałowej Telmax opierała się na założeniu akwizycji mniejszych spółek informatycznych, obsługujących głównie ten sektor.

Telmax jest autorem systemu Handel Max, który stanowi nowoczesne narzędzie informatyczne kompleksowo rozwiązujące m.in. zagadnienia rozliczania usług komunalnych (dostaw energii elektrycznej, gazu wody i ciepła). Z kolei kupiona w maju 2003 roku firma Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. jest autorem systemu Handel, działającego w wielu zakładach energetycznych i służącego rozliczaniu Drobного Odbioru. Obecnie Handel Max staje się naturalnym następcą eksploatowanego od lat systemu Handel.

Przejęta w marcu 2004 roku firma Informa Sp. z o.o. jest autorem systemu EnergOS, który jest chętnie wykorzystywany w rozliczeniach Wielkiego Odbioru energii elektrycznej. Funkcjonalność systemu potwierdzona jest wdrożeniami w różnych zakładach energetycznych na terenie całej Polski, EnergOS współpracuje na wielu poziomach z innymi narzędziami wykorzystywanymi przez zakłady energetyczne – z systemami finansowo-księgowymi, systemami GIS/SCADA oraz systemami klasy CRM/ERP. Co ważne, EnergOS współpracuje z tak znanymi systemami informatycznymi, jak SAP i IFS.

Realizowane połączenie firm SPIN i Telmax spowoduje, że połączony podmiot znacznie poszerzy ofertę handlową adresowaną do przedsiębiorstw sektora energetycznego i zostanie rynkowym liderem oferującym systemy billingowe dla energetyki.

Aktualnie firmy z Grupy Telmax oraz SPIN są autorami 22 kompleksowych wdrożeń systemów rozliczania Wielkiego Odbioru oraz 11 wdrożeń systemów rozliczania Drobного Odbioru. Uwzględniając rynek obsługiwany także przez spółki zależne z Grupy Kapitałowej Telmax S.A. (tj. Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. oraz Informa Sp. z o.o.),

Połączone Spółki obsługiwać będą 87% rynku w zakresie Wielkiego Odbioru (system bilingowy EnergOS) oraz 36% rynku w zakresie Drobego Odbioru (system bilingowy Handel Max).

Widząc konieczność poszerzenia oferty dla sektora energetycznego, Zarząd Telmax S.A. już przed kilkoma miesiącami podjął decyzję o poniesieniu nakładów na zdobycie kompetencji SAP. Plany strategiczne Zarządów łączących się Spółek zakładają m.in. partnerstwo z firmą SAP. Połączone Spółki zamierzają utrzymywać funkcjonujące systemy bilingowe i jednocześnie przeprowadzać migrację do systemu billingowego SAP IS-U/CCS.

Mapa – obszary działania grup energetycznych

Mapa pokazuje obszary działania poszczególnych grup energetycznych, kolorem bordowym zaznaczono miejsca, w których wykorzystywane są systemy bilingowe SPIN i spółek Grupy Telmax (Telmax, SK Galkom, Informa).

Grupy Energetyczne



5.1.1.4. System Informatyczny dla NFZ

System Informatyczny NFZ powstał poprzez unifikację, modyfikację i rozbudowę systemów informatycznych Kas Chorych (SIKCh). Systemy Kas Chorych zostały dostarczone do 16 Regionalnych i Branżowej Kasy Chorych dla Służb Mundurowych w oparciu o przetarg publiczny przeprowadzony w drugiej połowie 1999r. Przetarg ten wyłonił dwóch dostawców systemów – jednym z dostawców zostało konsorcjum dwóch firm z udziałem SPIN. Dzięki takiemu rozstrzygnięciu SPIN stał się dostawcą systemu informatycznego dla połowy Regionalnych Kas Chorych w Polsce.

Po przekształceniu w roku 2003 wszystkich Regionalnych Kas Chorych w odpowiednie Oddziały Wojewódzkie NFZ oraz stworzeniu Centrali NFZ pozycja SPIN jako dostawcy rozwiązań dla tego sektora uległa dalszemu wzmocnieniu.

System Informatyczny Narodowego Funduszu Zdrowia jest jednym z największych krajowych systemów informatycznych:

- ok. 40 mln. ubezpieczonych objętych systemem informatycznym;
- ok. 100 tys. jednostek świadczących usługi medyczne (w tym ok. 11 tys. aptek);
- około 1 miliarda zdarzeń rocznie podlegających rejestracji w systemie (w tym ok. 500 milionów z tytułu obsługi recept na leki refundowane);
- ponad 32 miliardy złotych rocznego budżetu NFZ.

Z przedstawionych danych wynika, iż spośród krajowych systemów za większy można uznać jedynie system informatyczny Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

Strategią rozwoju produktu NFZ jest jego ciągła adaptacja do szybko zmieniających się wymogów prawnych i modelu funkcjonowania systemu opieki zdrowotnej w Polsce oraz rozbudowa systemu o zaawansowane mechanizmy gromadzenia i przetwarzania masowych danych w systemie centralnym.

Zmiany są implikowane przez przygotowywaną ustawę o świadczeniach zdrowotnych oraz przystąpienie Polski do Unii Europejskiej. Regulacje te nakładają na Narodowy Fundusz Zdrowia kolejne obowiązki związane z koniecznością lepszego monitorowania udzielonych świadczeń (szczególnie ustawowego obowiązku monitorowania ordynacji lekarskich) oraz obsługę rozliczeń międzynarodowych w oparciu o przepisy UE o koordynacji.

SPIN uznaje współpracę z Narodowym Funduszem Zdrowia jako jeden ze strategicznych obszarów funkcjonowania SPIN. Coraz powszechniej dostrzegana potrzeba radykalnej poprawy sprawności funkcjonowania systemu ochrony zdrowia będzie w najbliższych latach skutkować wzrostem nakładów na dalszą rozbudowę systemu SINZF, natomiast udział SPIN wraz z konsorcjum w tym rynku znacznie przekraczającego 50% powinien zapewnić stabilny wzrost przychodów.

W wypadku dopuszczenia innych organizacji do świadczenia ubezpieczeń zdrowotnych należy oczekiwać znacznego zwiększenia ilościowego wdrożenia systemu NFZ – system opracowany przez SPIN jest sprawdzonym w wieloletniej praktyce systemem.

SPIN rozwija kompetencje w zakresie niezbędnym do uczestnictwa w konsorcjum mającym na celu realizację projektu RUM (Rejestr Usług Medycznych). Zadaniem tego systemu jest poprawa metod zbierania informacji o wykonanych usługach zdrowotnych, wprowadzenia procedur weryfikacji tych danych i autoryzacji. System ten stanowić będzie hurtownię danych, która wspomagana narzędziami klasy Business Intelligence będzie dostarczała rzetelnniejsze dane dla jednostek refundujących, organów założycielskich jak i Ministerstwa Zdrowia. Koszt budowy systemu oceniany jest na ok. 500 mln zł, a jego współfinansowanie ma nastąpić ze środków offsetowych. SPIN oczekuje, że będzie jednym z większych wykonawców tego systemu.

5.1.1.5. BiK – Budżetowanie i Kontroling

System BiK jest nowym, autorskim, bardzo innowacyjnym rozwiązaniem firmy SPIN adresowanym do osób, które poprzez modelowanie, planowanie i szeroko pojęty Kontroling zarządzają przyszłością swoich przedsiębiorstw.

Autorzy systemu BiK wykorzystali wieloletnie doświadczenia, zgromadzone w trakcie tworzenia i wdrażania informatycznych rozwiązań klasy Business Intelligence dedykowanych dla szeroko pojętych służb finansowych. Doświadczenia te, wzbogacone o kompetencje firmy SPIN w zakresie nowoczesnych technologii informatycznych doprowadziły do powstania systemu swoją funkcjonalnością przewyższającego rozwiązania konkurencyjne.

W celu wprowadzenia systemu BiK na rynek firma SPIN prowadzi intensywne działania marketingowe polegające w dużej mierze na prezentowaniu rozwiązania bezpośrednio potencjalnym klientom oraz organizowaniu sympozjów branżowych. Rynek docelowym są średnie oraz duże przedsiębiorstwa z dowolnego sektora gospodarki i o dowolnym poziomie rozproszenia struktury organizacyjnej. Rynek docelowym są także przedsiębiorstwa znajdujące się przed lub w trakcie procesów restrukturyzacyjnych. Rynek rozwiązań kontrolingowych jest rynkiem

bardzo atrakcyjnym. Potwierdza to między innymi badanie przeprowadzone w marcu 2004 roku¹. Wynika z nich, iż głównym narzędziem informatycznym wykorzystywanym do budżetowania jest MS Excel. Jednocześnie 67% badanych oceniło to narzędzie jako niewystarczające. 28% uczestników badania zadeklarowało pracę na modułach kontrolingowych systemów ERP. Zaledwie 7% posiada specjalistyczne systemy typu BiK.

5.1.1.6. Zaawansowane produkty technologiczne

SPIN od wielu lat jest uznawany w środowisku informatycznym za wysokiej klasy eksperta w dziedzinie dużych i największych systemów komputerowych oraz oprogramowania IBM. Są to bardzo zaawansowane technologicznie systemy i strategią SPIN jest znacznie zwiększać wartość przychodów generowanych z usług związanych z tą technologią.

Obecnie dostępne komputery IBM Mainframe oferują ogromny zakres wydajności, pozwalający zaspokoić niemal dowolne potrzeby związane z przetwarzaniem danych. Ze względu na swoje unikatowe cechy wykorzystywane są do zadań przetwarzania dużych ilości danych w trybie 24 godziny na dobę przez 365 dni w roku. Komputery te oferują ogromną wydajność oraz dzięki technologii tworzenia klastrów Parallel Sysplex bardzo wysoki (rzędu 99,999%) stopień dostępności systemów informatycznych przedsiębiorstw.

Posiadaczami komputerów korporacyjnych klasy IBM Mainframe w Polsce są przede wszystkim duże przedsiębiorstwa. Do tej grupy zaliczyć można operatorów telekomunikacyjnych (TP S.A.), instytucje finansowe (banki, giełda), wielkie przedsiębiorstwa handlowe i produkcyjne. Inną grupą posiadaczy komputerów Mainframe są firmy świadczące usługi dla wyżej wspomnianych przedsiębiorstw.

Między innymi systemów tej klasy używają: ING Bank Śląski, BRE Bank, PKO BP, KGHM Polska Miedź S.A., LOT, ZUS, MSWiA i wiele innych.

Podstawową strategią SPIN w zakresie świadczenia wysokozaawansowanych usług jest tworzenie różnego typu specjalistycznego oprogramowania oraz świadczenie związanych z nim usług profesjonalnych. Obejmuje to wszystkie fazy tworzenia aplikacji od opracowania projektu po instalację, konfigurację i szkolenia dla użytkowników i administratorów, a także późniejszą konserwację systemów.

Nie mniej ważną dziedziną są szkolenia dla początkujących i zaawansowanych użytkowników systemu operacyjnego, baz danych i serwerów aplikacyjnych prowadzone we współpracy z firmą IBM. Obejmują one takie produkty jak zOS, DB2, MQSeries, WebSphere i CICS /TS.

SPIN zamierza także dalej zajmować się usługami w zakresie instalacji, konfiguracji, konsultacji i szkoleń w zakresie wybranych narzędzi dla platformy Mainframe IBM.

5.1.1.7. SCM (Supply Chain Management)

SPIN rozwija swoje kompetencje w dziedzinie wdrażania najnowocześniejszych systemów wspomagających optymalizowanie planowania i harmonogramowania produkcji (SCM). Oferowane systemy amerykańskiej firmy i2 w wielu branżach przemysłu zdobyły dominującą pozycję w tym segmencie oprogramowania i stanowią podstawowe narzędzie osiągnięcia doskonałości operacyjnej i przewagi konkurencyjnej przez czołowe firmy na świecie.

SPIN od 2003 roku tworzy i intensywnie szkoli zespół konsultantów z doświadczeniami z sektora przemysłowego. Jednym z elementów strategii rozwoju kompetencji w zakresie systemów SCM jest współpraca z czeską firmą Logis, będącą jednym z centrów kompetencyjnych firmy i2 na Europę Środkową i Wschodnią. Wsparcie centrum kompetencyjnego pozwala poprzez dostęp do baz wiedzy i wsparcie doświadczonych konsultantów na szybki rozwój własnych kompetencji i umożliwia m.in. organizację wizyt referencyjnych u klientów firmy i2 z różnych branż przemysłu na całym świecie.

SPIN zamierza zostać liderem w zakresie rozwiązań SCM dla przemysłu w Polsce, dzięki rozpoczęciu działań tuż przed dynamicznym rozwojem tego typu usług na naszym rynku i intensywnej promocji tego typu rozwiązań. Istotne jest też oferowanie jednego z najlepszych rozwiązań tego typu na świecie. Strategicznym sektorem

¹ Jak wygląda praca controllera finansowego w polskich firmach? – wyniki badań CONTROLING SYSTEMS, Systemy wspomagające zarządzanie organizacją, Wydawnictwo INFOR

potencjalnych klientów SPIN są przedsiębiorstwa produkcyjne sektora przemysłu maszynowego i elektrotechnicznego oraz sektor hutniczy.

Najważniejszymi czynnikami mającymi wpływ na rozwój rynku są:

- Integracja w ramach UE stawiająca wyższe wymagania przedsiębiorstwom i służąca potencjalnie rozwojowi współpracy polskich firm z przedsiębiorstwami pozostałych krajów UE,
- Konieczność sprostania konkurencji cenowej i możliwość precyzyjnego sterowania marżą poprzez precyzyjną kontrolę kosztów,
- Kończące się proste rezerwy mocy produkcyjnych i poprawa wykorzystania parku maszynowego przy osiąganiu granic jego wydajności,
- Rosnąca popularność systemów CRM sprzyja rozwojowi systemów SCM (APS) jako niezbędnego źródła precyzyjnych odpowiedzi dla klientów firm produkcyjnych,
- Zwiększająca się powszechność systemów ERP i ich ograniczenia w zakresie optymalizacji planowania produkcji.

Biznesową specyfiką wdrożeń SCM jest duży udział w wartości kontraktu usług dodanych związanych z usługami wdrożeniowymi. Rynek systemów SCM w Polsce będzie się dopiero rozwijać. Osiągnięcie na nim statusu lidera i oferowanie systemu lidera na rynku światowym sprzyja osiąganiu wysokich marż z kontraktów. Potencjalnymi konkurentami na rynku systemów SCM są duzi producenci oprogramowania dla biznesu typu SAP lub Oracle. Jednak ich rozwiązania są uzupełnieniem ich szerokiej oferty i nie są dla tych firm produktami flagowymi. Ważnym zagadnieniem dla powodzenia strategii jest zdobycie pierwszego krajowego wdrożenia referencyjnego. Takie wdrożenie powinno otworzyć rynek dla tego typu rozwiązań w Polsce. Aby to osiągnąć prowadzone są odpowiednie działania marketingowe oraz handlowe.

Zgodnie z analizami IDC rynek SCM w Polsce szacowany jest następująco:

2003		2004		2005		2006		2007	
tys. zł		tys. zł	wzrost	tys. zł	wzrost	tys. zł	wzrost	tys. zł	wzrost
12 000		15 000	25,0%	20 000	33,3%	30 000	50,0%	50 000	66,7%

Źródło: IDC 2004

5.1.1.8. Systemy ERP

Firma Telmax posiada dziesięcioletnie doświadczenie w zakresie tworzenia i wdrażania systemów informatycznych klasy ERP, wynikające z posiadania autorskiego systemu Maks IV.

System ten stworzony został przez wysoko kwalifikowanych polskich projektantów i programistów, z wykorzystaniem najnowszych rozwiązań informatycznych, z uwzględnieniem bieżącej wiedzy ekonomicznej i prawnej. Maks IV jest systemem zorganizowanym modułowo, wspomagającym zarządzanie we wszystkich obszarach funkcjonowania przedsiębiorstwa. Pozwala obsługiwać i optymalizować procesy planowania, sterowania i kontroli oraz umożliwia dokonywanie wieloprzekrojowych analiz na podstawie zgromadzonych danych. Maks IV współpracuje z najpopularniejszymi bazami danych – Oracle, MS SQL lub Informix.

Telmax wdrożył i nadzoruje funkcjonowanie systemu Maks w wielu przedsiębiorstwach różnych branż, przy czym są to tak duże podmioty gospodarcze, jak na przykład ZE PAK S.A., ENEA S.A. Oddział Bydgoszcz czy EC Toruń S.A.

Uzupełnieniem funkcjonalności systemu ERP autorstwa Telmax S.A. jest moduł kadrowo – płacowy, który może funkcjonować zarówno samodzielnie, jak i w połączeniu z Maks IV. Ze względu na skalowalne możliwości funkcjonalne, system Kadry i Płace od lat zdobywa rynek, znajdując wykorzystanie w przedsiębiorstwach różnych sektorów gospodarki.

System kadrowo-płacowy nie tylko umożliwia wieloletnią ewidencję danych dotyczących pracowników i sprawne przygotowywanie informacji do urzędów (współpraca z ZUS), ale także pozwala na tworzenie systemów motywacyjnych w przedsiębiorstwie.

Firma SPIN rozwija kompetencje w zakresie obcych systemów informatycznych klasy ERP – MBS Navision i MBS Axapta oraz systemów planowania i harmonogramowania produkcji. W tym celu stale rozbudowywany jest własny zespół specjalistów: handlowców, konsultantów i wdrożeniowców specjalizujących się w tych systemach.

SPIN w opracowanej trzyletniej strategii rozwoju wskazał na następujące, strategiczne dla SPIN w zakresie sprzedaży systemów ERP nisze rynkowe:

- Sektor firm dystrybucyjnych oraz przedsiębiorstw z produkcją o charakterze dyskretnym. Dla tych firm przygotowywane są kompleksowe zintegrowane rozwiązania biznesowe, obejmujące obszary sprzedaży, logistyki i informacji zarządczej, oparte o system MBS Navision.
- Duże przedsiębiorstwa produkcyjne, w których proces produkcji ma charakter ciągły. Tym firmom oferowane są rozwiązania zintegrowane oparte o system MBS Axapta, kładąc szczególny nacisk na planowanie i rozliczanie kosztów produkcji.
- Grupa przedsiębiorstw sektora hutnictwa (żelaza, stali i metali nieżelaznych). Firma SPIN dysponuje doświadczonymi konsultantami, znającymi specyfikę procesów produkcyjnych w przemyśle hutniczym. Tej grupie przedsiębiorstw oferowany będzie przede wszystkim system **SAP** oraz system wspomagania procesów planowania i bieżącego harmonogramowania produkcji **i2 Factory Planner**. Wzrost cen wyrobów hutniczych i wzrost zapotrzebowania na te wyroby sprawiają, że producenci wyrobów hutniczych będą inwestować w rozwój nowych technologii informatycznych, by utrzymać pozycję rynkową w warunkach silnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw UE.

Dotychczasowa strategia rozwoju sprzedaży produktów MBS przez SPIN polega na oferowaniu nowym klientom rozwiązań kompleksowych (Zintegrowany System Zarządzania Przedsiębiorstwem, System Informacji Decyzyjnych, Portal Korporacyjny), zorientowanych na specyficzne problemy użytkownika.

Zarządy łączących się spółek uznają, że dalsza strategia rozwoju zagadnień związanych z oferowaniem systemów klasy ERP związana będzie z nowoczesnymi produktami światowych liderów tego segmentu oprogramowania – firm Microsoft oraz SAP AG.

5.1.1.9. SAPEN

SAPEN (System Zarządzania Środowiskiem Energetycznym) jest nowowoczesnym systemem monitorowania racjonalnego zużycia mediów energetycznych, stworzonym przez Telmax S.A. z myślą o wspomaganiu służb energetycznych i służb utrzymania ruchu różnych przedsiębiorstw. Dzięki różnorodności informacji dostarczanych przez system, jest on także użyteczny dla innych służb (np. technologicznych lub ekonomicznych).

System Sopen może obejmować różne media energetyczne – ciepło, wodę zimną i ciepłą, gazy techniczne, energię elektryczną – oraz wielkości fizyczne – ciśnienie, temperaturę itp. Modułowa struktura systemu umożliwia jego wdrażanie w przedsiębiorstwach o różnej energochłonności. W działaniu systemu wykorzystywany jest sprzęt komputerowy uznanych na rynku producentów. Otwartość systemu Sopen na modyfikacje umożliwia włączenie do wspólnej sieci pomiarowej dużej ilości różnego typu urządzeń pomiarowych. Rozbudowa możliwa jest przy zachowaniu ciągłości funkcjonowania pozostałych elementów systemu.

System Sopen sprawdza się od lat w przedsiębiorstwach z różnych branż – wykorzystywany jest między innymi przez huty, cementownie, papiernie, producentów kabli, a także przez szpitale i zakłady komunikacji tramwajowej.

5.1.1.10. Systemy billingowe dla przedsiębiorstw użyteczności publicznej

Połączenie firm SPIN i Telmax otwiera nowe możliwości oferowania systemów billingowych dla przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Doświadczenia Telmax w tym sektorze oraz potencjał SPIN pozwalają przygotować konkurencyjną w stosunku do innych graczy na tym rynku ofertę nowoczesnego systemu billingowego, w cenie odpowiadającej możliwościom finansowym przedsiębiorstw z tego sektora. Przewidujemy też możliwość prowadzenia outsourcingu naszych rozwiązań dla tych podmiotów, które będą zainteresowane tego rodzaju usługą. Pierwszym sukcesem łączących się firm jest podpisanie kontraktu na dostawę i wdrożenie systemu billingowego dla jednego z przedsiębiorstw wodociągowych na kwotę 1,32 mln zł. Plany połączonych spółek przewidują osiągnięcie w zakresie systemów billingowych dla przedsiębiorstw z tego sektora pozycji dominującej.

5.1.1.11. e-learning

Rynek szkoleń elektronicznych w Polsce jest rynkiem stosunkowo młodym, który będzie się dynamicznie rozwijał, co doskonale pokazują doświadczenia w tym zakresie USA i Unii Europejskiej. Aktualnie w Polsce trwa proces popularyzacji technik e-learningu. Wielu klientów głównie z branży telekomunikacyjnej i finansowej wdraża swoje pierwsze programy pilotażowe, testuje nowe rozwiązania, i zaczyna budżetować odpowiednie środki, które będą przeznaczone wyłącznie na e-learning, bada opinie i zainteresowanie pracowników oraz efekty szerszego stosowania rozwiązań e-learningowych.

W kolejnych latach przewiduje się wzrastające zainteresowanie szkoleniami elektronicznymi, między innymi nowym sektorem szczególnie zainteresowanym e-learningiem będzie administracja publiczna z uwagi na duże zapotrzebowanie na szkolenia z zakresu norm i przepisów UE.

Z badań wynika, że za 3 - 5 lat w Polsce będzie duża grupa klientów powszechnie stosująca rozwiązania e-learningowe na dużą skalę: tysiące pracowników, zaawansowane systemy do zarządzania szkoleniami oraz kompleksowe zarządzanie wiedzą w organizacji.

Ubiegły rok był rokiem pierwszych większych zakupów platform LMS do obsługi szkoleń wraz z podstawowymi szkoleniami. Szacuje się, że lata kolejne będą latami głównie tzw. kontentu, czyli właściwych szkoleń elektronicznych uruchamianych na platformach.

Firma SPIN zamierza wejść na rynek e-learningu za pomocą akwizycji spółki zajmującej się tworzeniem, lokalizacją i dystrybucją szkoleń elektronicznych (jeden z liderów na polskim rynku w tej dziedzinie – oficjalny partner światowego potentata na rynku e-learning firmy Thomson NETg). Szkolenia te są zgodne z obowiązującymi standardami komunikacyjnymi SCORM, AICC, umożliwiające również certyfikację nabytych umiejętności - Microsoft, Novell, Cisco, Oracle, IBM, Lotus.

Ważnym elementem kompleksowej oferty SPIN jest także dostarczanie platform LMS oraz świadczenie usług o wartości dodanej (konsulting, mentoring, certyfikacja).

Rynkiem docelowym będą głównie duże przedsiębiorstwa - dostarczanie standardowych rozwiązań szkoleniowych dla różnych sektorów gospodarki. Na rynku MŚP oraz klientów indywidualnych Spółka zamierza pozyskiwać kontrakty z wykorzystaniem partnerskich kanałów dystrybucji. Oprócz instalacji systemów e-learningowych w sieci korporacyjnej klienta planowane jest także oferowanie szkoleń w modelu ASP.

Zgodnie z analizami IDC rynek e-learningu w Polsce szacowany jest następująco:

	2003	2004		2005		2006		2007	
	tys. zł	tys. zł	wzrost	tys. zł	wzrost	tys. zł	wzrost	tys. zł	wzrost
wydatki na e-learning ogółem	25 000	33 100	32,4%	43 700	32,0%	57 000	30,4%	77 600	36,1%
wydatki na kontent	15 000	22 000	46,7%	31 500	43,2%	43 300	37,5%	62 000	43,2%

Źródło: IDC 2004

5.1.1.12. Systemy klasy Business Process Management

Wg raportu Delphi Group, międzynarodowej firmy świadczącej usługi doradcze z zakresu IT i biznesu, rynek produktów BPM może stać się jednym z najbardziej dynamicznych segmentów rynku oprogramowania w następnych latach. Jego wartość w roku 2003 została oszacowana na 550 mln USD. Prognozy wzrostu na kolejne 3 lata szacowane są na poziomie od 15% do 30%.

Podstawową funkcją systemów BPM jest zarządzanie procesami biznesowymi uwzględniającymi integrację aplikacji, ludzi i grup roboczych w otoczeniu biznesowym. Systemy BPM wyposażone są w możliwość modelowania, symulowania i analizowania on-line parametrów aktualnie realizowanych procesów i szybkiego dostosowania do zmieniających się wymagań biznesowych.

W strategii rozwoju produktów SPIN/Telmax, rozwiązania klasy BPM są kluczowym elementem łączącym rozproszone i niezależne rozwiązania informatyczne, usługi biznesowe, grupy robocze i systemy zarządzania w

jeden spójny system wspomagający zarządzanie, stając się podstawową platformą obiegu informacji w przedsiębiorstwie.

Rozwój oferty łączących się spółek w zakresie systemów BPM związany jest z rozwojem autorskich systemów WDF i MAXe. System WDF dostępny jest na platformie Microsoft i jest zintegrowany z aplikacjami wchodzącymi w skład MS Office, natomiast MAXe dostępny jest na platformie Lotus Notes. Założeniem strategii sprzedaży jest docieranie do klientów największych, skłonnych do zakupu systemu dla co najmniej 200 użytkowników.

Produkt oferowany będzie m.in. rynkowi energetycznemu, gazowemu, administracji publicznej, sektorowi finansowemu i bankom, przedsiębiorstwom produkcyjnym, dystrybucyjnym oraz usługowym. Większość producentów oprogramowania klasy DMS (Document Management System), Workflow i EAI oferuje narzędzia i technologie. Istotą rozwiązań WDF i MAXe jest powiązanie ich z wiedzą i kompetencjami biznesowymi oraz systemami wspomagającymi rozwiązywanie problemów (modelowanie, symulacja, raportowanie on-line).

Wdrożenie systemów oferowanych przez SPIN/Telmax umożliwia:

- uporządkowanie obiegu i dostępu do informacji i dokumentów w organizacji;
- poprawę organizacji pracy grupowej i przepływu informacji;
- sterowanie obiegiem informacji i przepływem pracy zgodnie ze zdefiniowanymi procedurami i instrukcjami;
- szybki dostęp do informacji o toczących się i zrealizowanych procesach pracy.

Pozwala to na osiągnięcie następujących korzyści:

- wyraźnej poprawy jakości obsługi klienta;
- zwiększenie wydajności pracy;
- skrócenie cykli procesowych.

5.1.1.13. Systemy klasy Business Intelligence i hurtownie danych

Są to specjalne systemy informatyczne, które scalają dane z różnych źródeł, przechowują dane historyczne i efektywnie udostępniają dane do analiz. Powodem, dla którego przedsiębiorstwa budują takie systemy jest konieczność usprawniania zarządzania i tworzenie podstaw do podejmowania trafnych decyzji biznesowych.

Od takich systemów, w skali całego przedsiębiorstwa, oczekuje się:

- Gromadzenia danych przedsiębiorstwa o znaczeniu średnio - i długoterminowym.
- Integracji danych z wielu systemów funkcjonujących w przedsiębiorstwie w różnych zakresach jego aktywności biznesowej dla uzyskania spójnej i kompleksowej informacji.
- Przechowywania danych historycznych dla wyznaczania i analizowania trendów.
- Udostępniania zgromadzonych informacji zgodnie ze strukturą organizacyjną przedsiębiorstwa i polityką bezpiecznego dostępu do informacji.
- Łatwego i szybkiego dostępu do informacji w postaci stałych raportów oraz danych biznesowych dla bieżących analiz.

Efekty pracy systemów Business Intelligence dedykuje się głównie dla kadry zarządzającej i grup analityków biznesowych jako istotny element wspierający podejmowanie decyzji w przedsiębiorstwie.

SPIN posiada sprawne centrum kompetencyjne systemów BI, które opiera swe rozwiązania o sprzęt i oprogramowanie tak uznanych firm jak IBM, Oracle, BusinessObjects, SAS czy Microsoft. Łączące się spółki oprą swą strategię na odpowiednich umowach partnerskich i ścisłej współpracy z producentami systemów i skierują swoją ofertę do sektorów: przemysłowego, telekomunikacyjnego, administracji publicznej, finansowego, energetycznego i mediów komunalnych.

Centrum kompetencyjne Business Intelligence SPIN aktualnie wykonuje zlecenia w pełnym spektrum realizacji:

- konsultacje i planowanie rozwiązań
- projektowanie i realizację w pełnym zakresie „pod klucz”
- dostarczanie sprzętu i licencji na oprogramowanie

- szkolenia w zakresie zastosowanych systemów i wykonanych prac
- nadzór nad eksploatacją i umowy konserwacyjne systemów

5.1.1.14. Rozwój usług outsourcingowych

Dzięki posiadanemu Centrum Danych Telmax S.A. może oferować szeroki zakres usług outsourcingu. W opinii Spółki w nieodległej przyszłości wystąpi duże zapotrzebowanie na usługi outsourcingowe, spowodowane poszukiwaniem przez przedsiębiorstwa oszczędności również w zakresie kosztów niebędących bezpośrednimi kosztami wytworzenia produktów. Dzięki firmom specjalizującym się w obsłudze przedsiębiorstw można uzyskać istotne oszczędności kosztów oraz dodatkowo polepszyć organizację produkcji. Telmax S.A. upatruje w tej tendencji swoją szansę na rozszerzenie zakresu świadczonych usług outsourcingowych. Ogólne trendy zlecania na zewnątrz usług nie związanych z podstawową działalnością przedsiębiorstw wskazują na możliwości generowania dodatkowych strumieni pieniężnych w tym obszarze.

W strategii Połączonych Spółek zakłada się również wejście na ten rynek poprzez przejęcie lub fuzję z podmiotem posiadającym znaczącą pozycję w tym obszarze działalności.

5.1.1.15. Rozwój usług integracyjnych

Telmax S.A. integruje w spójne systemy informatyczne różnorodne technologie sprzętowe, programowe i telekomunikacyjne. Głównym zadaniem jest bieżące unowocześnianie swojej bazy technicznej oraz zapewnienie stosowania najnowocześniejszych technologii poprzez system szkoleń i kursów kwalifikacyjnych. Plany Połączonych Spółek przewidują, że kontrakty na kompleksową informatyzację przedsiębiorstw będą odgrywały kluczową rolę w działalności przyszłej Spółki. Oparte jest to na własnym doświadczeniu oraz prognozach rozwoju rynku informatycznego w Polsce.

Spółka zamierza nadal generować przychody z dostaw sprzętu komputerowego i usług związanych z budową i konserwacją sieci. Przychody te, pomimo że nie stanowią podstawowego źródła generowania zysków, są pochodną realizowanych kontraktów.

5.1.2. Planowane rozszerzenie rynków

Połączone Spółki będą systematycznie rozszerzać dotychczasowe rynki zbytu dzięki prowadzeniu konsekwentnej strategii marketingowej skierowanej do wybranych segmentów rynku i dostosowanej do nich ofercie produktowej. W ostatnich latach Telmax S.A. koncentrował swoją działalność na obsłudze klientów głównie z sektorów elektroenergetycznego i komunalnego. SPIN natomiast jest liderem rozwiązań dla sektora telekomunikacyjnego. Rozbudowana oferta Połączonych Spółek skierowana będzie do większości firm z tych sektorów. Posiadając bardzo dobrą wiedzę w tych sektorach oraz bardzo dobrą grupę klientów, Połączona Spółka planuje wprowadzać na te znane sobie rynki nowe produkty, zarówno te rozwijane organicznie jak i te, które Połączone Spółki pozyskają w wyniku przejęć specjalistycznych firm. Połączone Spółki zamierzają również wykorzystać swój potencjał kompetencji w projektowaniu i budowie dużych systemów informatycznych w celu aktywnego wejścia do innych sektorów, a w szczególności bankowości i finansów oraz administracji.

Konsolidacja rynku IT niszy utilities

Uzyskanie trwałej przewagi konkurencyjnej poprzez zapewnienie odpowiedniej skali działania oraz zdobycie dostępu do szerszego grona odbiorców w segmentach obsługiwanych przez Połączone Spółki wymaga dalszych działań konsolidacyjnych. Emitent w najbliższym okresie będzie realizował strategię zdobywania coraz silniejszej pozycji wśród dostawców rozwiązań informatycznych dla dystrybutorów mediów komunalnych poprzez dalszą konsolidację firm informatycznych działających na tym rynku. Zarząd Telmax S.A. konsekwentnie realizuje strategię poszukiwania i w efekcie przejmowania spółek informatycznych, które oferują produkt przestarzały, ale mają rynek zbytu w postaci obsługiwanych przedsiębiorstw z sektora utilities, lub które posiadają kompetencje w interesującym Spółkę obszarze. Przejęcia niszowych spółek, serwisujących u klienta własne lub obce produkty, zgodnie z założeniami Zarządu kontynuowane będą również po zakończeniu procesu fuzji SPIN-Telmax. Kontynuacja przejęć niewielkich spółek informatycznych ma docelowo umożliwić Grupie Kapitałowej konsolidację rynku obsługi informatycznej niszy utilities. Obecnie Spółka rozpoczęła negocjacje z trzema podmiotami, których przejęcie

pozwoли na uzyskanie znaczących efektów synergii i przyczyni się do znaczącego wzmocnienia pozycji Grupy w segmentach przez niego obsługiwanych.

Finanse i bankowość

Jest to jeden z najbardziej atrakcyjnych rynków dla dostawców rozwiązań informatycznych. Wydatki na usługi IT stanowią ok. 15% całości wydatków i rosną szybciej (15%) niż całość wydatków na IT (ok. 8-9%). Konsolidacja podmiotów w tym sektorze zaowocowała koniecznością dostosowywania systemów informatycznych do nowej skali biznesu, a częstokroć ich wymianą na rozwiązanie funkcjonalnie i technologicznie nowocześniejsze. Inną zauważalną tendencją jest redukcja liczby zatrudnianych informatyków w bankach komercyjnych, co pociąga za sobą wzrost zainteresowania usługami outsourcingowymi. W ramach sektora na szczególną uwagę zasługują też banki spółdzielcze, które przeznaczają coraz większe nakłady na usługi IT.

W kontekście długoterminowej strategii działania firmy jest to jeden z najważniejszych rynków docelowych. Podstawowym celem firmy SPIN jest wejście na rynek rozwiązań Business Intelligence dla sektora i oferowanie rozwiązań w oparciu o interdyscyplinarne kompetencje konsultingowo-wdrożeniowe (wiedza merytoryczna, znajomość oprogramowania oraz sprzętu). Integralnym elementem strategii handlowo-marketingowej, oprócz systemów BI opartych o hurtownie danych jest system BiK wspomagający zarządzanie w zakresie modelowania, planowania, budżetowania i kontrolingu. W ramach systemu opracowany został model biznesowy dedykowany dla sektora.

Analiza sektora wskazuje również na istotne zapotrzebowanie na usługi o charakterze technologicznym. W tym zakresie tradycyjna oferta SPIN jest w stanie zaspokoić wszystkie potrzeby klientów, a unikalne kompetencje firmy zwłaszcza w zakresie systemów Mainframe stanowią istotny element tej oferty.

Strategia działań w sektorze obejmuje również ofertę rozwiązań z zakresu eLearning, stającego się coraz częściej stosowaną platformą zarządzania kompetencjami w korporacjach.

5.1.3. Pozyskiwanie środków na rozwiązania informatyczne z funduszy UE

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej daje możliwości rozwoju również polskiemu rynkowi teleinformatycznemu. Komisja Europejska przeznaczyła istotne środki finansowe wspierające budowę infrastruktury informatycznej państwa jak również firm sektora prywatnego.

Stworzenie nowego otoczenia prawnego i finansowego daje możliwości generowania nowych projektów przez firmy komercyjne jak i administrację rządową i samorządową. Widząc szansę pozyskiwania finansowania realizowanych przez siebie projektów, Połączone Spółki powołały wydzieloną jednostkę organizacyjną specjalizującą się w rozpoznawaniu i pozyskiwaniu projektów finansowanych z Funduszy UE. Jednym z najistotniejszych programów jest projekt Budowy Infrastruktury Społeczeństwa Informacyjnego.

Ponadto Unia Europejska stwarza również możliwości pozyskiwania środków finansowych na rozwój i prace naukowe – badawcze. SPIN dostrzegając taką okazję już od 18 miesięcy prowadzi prace przygotowawcze w tym zakresie oraz podjął szereg konkretnych działań takich jak:

1. uczestnictwo (SPIN jest liderem Regionalnego Klastera Innowacyjnego pt. Regionalny System Monitoringu w ramach eGovernment) w innowacyjnym projekcie PRELUDE w ramach V Programu Ramowego UE,
2. współpraca w ramach podpisanej umowy z partnerem świadczącym usługi konsultingowo-doradcze dla rynku administracji samorządowej i centralnej w zakresie budowy Społeczeństwa Informacyjnego oraz zdobycia potrzebnych do tego działania kompetencji ze szczególnym nastawieniem na innowacyjne technologie informatyczne wykorzystywane w aplikacjach dla tego sektora w krajach unijnych,
3. podpisanie listu intencyjnego z jednostką badawczą – rozwojową na realizację projektów badawczych, pozwalających SPIN w warunkach laboratoryjnych przygotowywać innowacyjne rozwiązania informatyczne oferowane na rynek usług administracji publicznej,

4. przeszkolenie pracowników na studiach podyplomowych w zakresie funduszy strukturalnych w celu zdobycia przez spółkę wiedzy na temat możliwości i sposobów pozyskiwania środków finansowych z wszystkich dostępnych dla Polski instrumentów polityki finansowej UE.

Poczynione działania mają na celu wzrost sprzedaży usług Połączonych Spółek poprzez znaczące uczestnictwo w projektach unijnych w latach 2005-2007.

5.2. Zamierzenia inwestycyjne

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Połączonych Spółek na następne lata, poza oczekiwanym wzrostem organicznym planowany jest znaczny wzrost poprzez akwizycje spółek, które posiadają kompetencje i/lub produkty oraz dostęp do rynków uzupełniających aktualną ofertę Połączonych Spółek. Na cele akwizycji planowane jest wydanie większości środków finansowych pozyskanych z emisji gotówkowej Emitenta (szczegółowe zestawienie przedstawiono w tabeli poniżej).

Spółka aktualnie prowadzi intensywne rozmowy z wieloma podmiotami w sprawie potencjalnego przejęcia/fuzji. Dopuszczalnym modelem konsolidacji jest przejęcie w pierwszym etapie pakietu kontrolnego z opcją pełnego przejęcia danej spółki (100%), a następnie jej inkorporowania do podmiotu dominującego i pełnej integracji z działalnością operacyjną Połączonej Spółki. Nie jest celem przejęć tworzenie Grupy Kapitałowej lecz budowa dużej, skonsolidowanej spółki informatycznej, a istnienie spółki zależnej jest traktowane jako proces przejściowy, usprawniający systematyczną integrację z podmiotem dominującym. W wyjątkowych wypadkach Połączona Spółka przewiduje jednak możliwość pozostawienia Spółki zależnej bez jej pełnej inkorporacji, o ile prowadzony przez nią model biznesowy będzie taką strukturą organizacyjną uzasadniał. Wycena każdej spółki będzie się opierała na jej zdolności do generowania przez nią w najbliższej przyszłości takich dochodów, aby ich wpływ na wycenę Połączonej Spółki gwarantował jej akcjonariuszom stosowną premię (poza dodatkowymi elementami synergii). Podobne zasady będą stosowane przy konsolidacji przez połączenie. Parytety wymiany będą uwzględniały dyskonto z tytułu braku płynności rynkowej i mniejszej skali działalności.

Poniższa tabela zawiera szczegółowe zamierzenia inwestycyjne [kwoty w tys. zł]:

Inwestycja	Data wydatkowania	Kwota	Źródło finansowania
Akwizycja Spółki posiadającej kompetencje z zakresu rozwoju kontentu i technologii e-learningu	2004 r.	2 000 – 2 500	Emisja akcji, środki własne
Akwizycja Spółki posiadającej produkty bilingowe dla sektora komunalnego (woda, ciepło, gaz) oraz znaczących klientów w tym sektorze	2004 r.	4 000 – 6 000	Emisja akcji, środki własne
Akwizycja Spółki posiadającej kompetencje z zakresu budowy rozwiązań klasy GIS	2005 r.	8 000 – 12 000	Emisja akcji, środki własne
Akwizycja Spółki posiadającej kompetencje z zakresu wdrożeń systemów SAP w tym rozwiązań tego producenta dla sektora energetyki	2005 r.	18 000 – 22 500	Emisja akcji, środki własne
Akwizycja Spółki posiadającej kompetencje z zakresu projektowania i budowy systemów zarządzania informacją masową oraz dokumentami	2005 r.	24 000 – 29 000	Emisja akcji, środki własne
Akwizycja Spółki – świadczącej usługi centrum outsourcingu danych i aplikacji informatycznych.	2005 r.	34 000 – 38 000	Emisja akcji, środki własne, inne źródła finansowania *
Rozwój produktów własnych (oprogramowania i usług dla podstawowych sektorów)	2005-2006 r.	10 000 – 20 000	Emisja akcji, środki własne, inne źródła finansowania *
Razem		100 000 – 120 000	

* np. kredyty bankowe, obligacje

Źródło. Telmax S.A.

Dobór spółek w procesie konsolidacji prowadzonej przez Połączone Spółki ma na celu zbudowanie dużego integratora aplikacji z silnymi kompetencjami wertykalnymi. Obszary zainteresowań Połączonych Spółek to między innymi:

E-learning

Ta technologia prowadzenia szkoleń uznana za przyszłościową pozwala na znaczne obniżanie kosztów podnoszenia kwalifikacji pracowników. Kształcenie pracowników i gromadzenie wiedzy we wszelkich jej postaciach i udostępnianie wewnątrz firmy jest aktualnie istotnym elementem budowy wartości każdego przedsiębiorstwa. Technologia e-learningu jest szczególnie opłacalna dla dużych i bardzo dużych przedsiębiorstw, które szkoleniami obejmują powyżej tysiąca pracowników. W takiej sytuacji na szybkie i jednoczesne przeszkolenie takiej grupy pracowników np. z parametrów nowo wprowadzanego produktu i sprawdzenie stopnia przygotowania przedsiębiorstwa do wprowadzenia go na rynek pozwala tylko metoda e-learningu.

Biling dla przedsiębiorstw dystrybucji wody, ciepła i gazu

Połączone spółki specjalizowały się do momentu połączenia głównie w budowie systemów bilingowych dla sektora energetycznego, odnosząc tu sukcesy i konsolidując wokół siebie spółki posiadające znaczny udział w tym segmencie rynku. Kolejnym interesującym rynkiem z grupy przedsiębiorstw tzw. utilities są segmenty przedsiębiorstw zajmujących się dostawą wody, ciepła i gazu. Duże doświadczenie w zakresie systemów zintegrowanych (w tym bilingu) dla tego segmentu posiada Telmax S.A., jednakże jednym z celów emisji jest konsolidacja spółek posiadających silną pozycję na tym rynku zarówno poprzez produkt jak i referencje od największych firm tego segmentu rynku.

GIS (Geographic Information System)

Poprzez wieloletnią specjalizację w dostawach kompleksowych systemów informatycznych dla sektora energetycznego a oprogramowania wspierającego biling w szczególności oraz pozyskanie dodatkowego, znaczącego udziału w tym rynku poprzez akwizycje firm Galkom i Informa, Połączone Spółki posiadają dostęp do znaczącej ilości przedsiębiorstw z tego sektora. Strategia wzrostu przez akwizycję zakłada wykorzystanie tej przewagi konkurencyjnej i wprowadzanie do tych klientów kolejnych produktów własnych i nabytych. Analizując potrzeby klientów z tego sektora i ich typowy proces rozbudowy systemów informatycznych stwierdzono, że po wdrożeniu systemów ERP i bilingowych kolejnym etapem informatyzacji jest zarządzanie aktywami (siecią elektroenergetyczną i innymi środkami wytwórczymi). Istotnym elementem tych rozwiązań jest technologia GIS (Geographic Information System) pozwalająca na zarządzanie aktywami w układzie przestrzennym. Dlatego też Połączone Spółki prowadzą rozmowy z kilkoma zespołami posiadającymi produkt, doświadczenie i referencje w zakresie technologii GIS.

Systemy SAP (IS-U)

W sektorze energetycznym zachodzi aktualnie konsolidacja, w wyniku której budowane jest kilka dużych grup energetycznych. W ramach tych grup prowadzone będą procesy integracji wchodzących w skład grupy zakładów energetycznych. Integracja ta będzie następowała również na płaszczyźnie technologii i aplikacji. W niektórych grupach energetycznych ze względu na skalę prowadzonej działalności lub z przyczyny ujednolicania systemów do stosowanych w macierzystej korporacji można spodziewać się decyzji migracji do systemu SAP w tym rozwiązania bilingowego IS-U. Połączona Spółka znając bardzo dobrze swoich klientów i jeszcze lepiej zinstaltowane u nich swoje oprogramowanie jest naturalnym partnerem dla wykonania migracji i implementacji systemu SAP. Dlatego też w strategii rozwoju rozpatrywana jest akwizycja podmiotu posiadającego wymagane kompetencje w tym zakresie lub inwestycja w organiczny rozwój tych kompetencji w ramach organizacji własnej.

Zarządzanie informacją, dokumentami i pamięciami masowymi

Intensywny wzrost ilości informacji gromadzonej w postaci cyfrowej generuje zapotrzebowanie na systemy informatyczne przechowujące je w sposób bezpieczny, takie jak systemy pamięci masowych (data storage) i oprogramowanie zarządzające dużą ilością danych, informacji i dokumentów. Pojawia się zapotrzebowanie na projektowanie i budowę specjalistycznych centrów przechowywania danych (data centre), systemów składowania kopii zapasowych na wypadek awarii i innych podobnych rozwiązań zmierzających do zarządzania informacją i zapewnienia jej bezpiecznego przechowywania. Połączona Spółka planuje połączenie poprzez fuzję/przejęcie z firmą specjalizującą się w dostarczaniu klientom rozwiązań tej klasy.

Centrum outsourcingu danych i aplikacji (ASP)

Znaczącym trendem na świecie i w Europie Zachodniej jest wyłączanie procesów nie związanych z podstawową działalnością i ich outsourcing do specjalizowanych podmiotów. Dla większości przedsiębiorstw utrzymywanie infrastruktury informatycznej, serwerów z pracującymi na nich aplikacjami oraz systemów pamięci masowych nie jest procesem krytycznym. Można się spodziewać, że w Polsce proces wydzielania na zewnątrz działalności teleinformatycznej stanie się zauważalnym trendem. Dlatego Połączone Spółki prowadzą rozmowy z kilkoma spółkami prowadzącymi działalność jako centra outsourcingu w celu ich przejęcia lub konsolidacji w inny sposób, atrakcyjny dla akcjonariuszy Połączonych Spółek. Własne centrum outsourcingu ma pozytywny wpływ na stabilizację przychodów i budowę długoterminowych (a taki charakter mają wieloletnie umowy SLA – Service Level Agreement) relacji z klientami.

5.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka po Połączeniu będzie posiadać wysoki poziom wolnych środków finansowych, co przy braku zadłużenia i spodziewanych wpływach z emisji pozwoli na zrealizowanie planowanych zamierzeń inwestycyjnych. Spółka po Połączeniu generować będzie wolne środki finansowe, które w wypadku zgłoszenia przez Zarząd dodatkowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych staną się źródłem ich finansowania.

Dodatkowym, możliwym źródłem finansowania strategii wzrostu są instrumenty dłużne, które są dostępne dzięki dobrej sytuacji finansowej Spółki.

Rozdział VI

Dane o organizacji Emitenta, osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz znacznych akcjonariuszach

1. Osoby zarządzające przedsiębiorstwem Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

1.1. Zbigniew Kuliński – Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Zbigniew Kuliński, lat 53, PESEL: 51102304916. Adres zamieszkania Pana Zbigniewa Kulińskiego został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Zbigniewa Kulińskiego upływa w 2006 roku. Pan Zbigniew Kuliński jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Prezesa Zarządu.

Pan Zbigniew Kuliński posiada wykształcenie wyższe - ukończył studia na Wydziale Elektroniki i Elektrotechniki Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Bydgoszczy (obecnie Akademia Techniczno – Rolnicza).

Pan Zbigniew Kuliński pracował:

- w latach 1974-1975 w Zespole Szkół Samochodowych w Bydgoszczy jako nauczyciel,
- w latach 1975-1976 w Zespole Szkół Mechanicznych w Bydgoszczy jako nauczyciel,
- w latach 1976-1989 w Zakładach Teleelektronicznych Telkom – Telfa w Bydgoszczy jako kierownik,
- w latach 1989-1991 w Mikrotech Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy jako dyrektor handlowy,
- od 1992 roku w Spółce początkowo jako Wiceprezes Zarządu, a następnie jako Prezes Zarządu.

Pan Zbigniew Kuliński pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. w Rzeszowie (spółka zależna od Emitenta) oraz członka rady nadzorczej Steren Sp. z o.o. w Bydgoszczy.

Według złożonego oświadczenia Pan Zbigniew Kuliński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Zbigniew Kuliński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Zbigniew Kuliński nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Zbigniew Kuliński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Zbigniew Kuliński nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spolek Handlowych.

1.2. Tadeusz Szulc – Wiceprezes Zarządu

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Tadeusz Szulc, lat 50, PESEL: 54010903994. Adres zamieszkania Pana Tadeusza Szulca został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Tadeusza Szulca upływa w 2006 roku. Pan Tadeusz Szulc jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.

Pan Tadeusz Szulc posiada wykształcenie wyższe techniczne (specjalność: energetyk) - ukończył studia na Wydziale Elektroniki i Elektrotechniki Wyższej Szkoły Inżynierskiej w Bydgoszczy (obecnie Akademia Techniczno – Rolnicza). Pan Tadeusz Szulc ukończył również Studium Pedagogiczne w Bydgoszczy.

Pan Tadeusz Szulc kolejno pracował:

- w latach 1974-1991 w Zakładzie Energetycznym w Bydgoszczy jako kierownik wydziału handlowej obsługi odbiorców,
- w latach 1992-2004 w Informa Sp. z o.o. w Bydgoszczy jako dyrektor, Członek Zarządu,
- od 2004 roku w Spółce jako Wiceprezes Zarządu.

Według złożonego oświadczenia Pan Tadeusz Szulc nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Tadeusz Szulc nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Tadeusz Szulc nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Tadeusz Szulc nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Tadeusz Szulc nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

1.3. Maciej Lasota – Wiceprezes Zarządu

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Maciej Lasota, lat 43, PESEL: 61 120303550. Adres zamieszkania Pana Macieja Lasoty został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Macieja Lasoty upływa w 2006 roku. Pan Maciej Lasota jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu - Dyrektor ds. Oprogramowania i Wdrożeń.

Pan Maciej Lasota posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. elektroniki) - ukończył studia na Wydziale Elektroniki – Instytut Cybernetyki Technicznej Politechniki Wrocławskiej.

Pan Maciej Lasota kolejno pracował:

- w latach 1986-1987 na Politechnice Wrocławskiej jako asystent,
- w latach 1987-1991 w Zakładach Teleelektronicznych Telkom - Telfa w Bydgoszczy jako kierownik sekcji rozwoju,
- od 1992 roku w Spółce, obecnie jako Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Oprogramowania i Wdrożeń.

Pan Maciej Lasota pełni funkcję członka rady nadzorczej Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. w Rzeszowie (spółka zależna od Emitenta).

Według złożonego oświadczenia Pan Maciej Lasota nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Maciej Lasota nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Maciej Lasota nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Maciej Lasota nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Maciej Lasota nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

1.4. Grzegorz Pilarski – Członek Zarządu

Funkcję Członka Zarządu pełni Pan Grzegorz Pilarski, lat 45, PESEL: 59122003950. Adres zamieszkania Pana Grzegorza Pilarskiego został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Grzegorza Pilarskiego upływa w 2006 roku. Pan Grzegorz Pilarski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Członka Zarządu - Dyrektora.

Pan Grzegorz Pilarski posiada wykształcenie wyższe (mgr fizyki) - ukończył studia na Wydziale Matematyki, Fizyki i Chemii Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu (kierunek: fizyka, specjalność: teoretyczna)

Pan Grzegorz Pilarski kolejno pracował:

- w latach 1984-1987 w Centrum Informatyki Energetyki w Bydgoszczy jako programista,
- w latach 1988-1991 w Zakładzie Energetycznym w Bydgoszczy jako kierownik wydziału informatyki,
- w latach 1991-2004 w Informa Sp. z o.o. w Bydgoszczy jako dyrektor ds. informatyki,
- od 2004 roku w Spółce jako Członek Zarządu.

Według złożonego oświadczenia Pan Grzegorz Pilarski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Grzegorz Pilarski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Grzegorz Pilarski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Grzegorz Pilarski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Grzegorz Pilarski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5. Bogusław Lewandowski – Członek Zarządu

Funkcję Członka Zarządu pełni Pan Bogusław Lewandowski, lat 35, PESEL: 69121703355. Adres zamieszkania Pana Bogusława Lewandowskiego został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Bogusława Lewandowskiego upływa w 2006 roku. Pan Bogusław Lewandowski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku Członka Zarządu – Dyrektora Technicznego.

Pan Bogusław Lewandowski posiada wykształcenie wyższe techniczne (mgr inżynier) - ukończył studia na Wydziale Układy Cyfrowe – Systemy Kontroli Akademii Techniczno – Rolniczej w Bydgoszczy.

Pan Bogusław Lewandowski kolejno pracował:

- w roku 1992 w DBS s.c. w Trzcińcu jako współnik,
- od 1996 roku w Spółce, obecnie jako Członek Zarządu.

Według złożonego oświadczenia Pan Bogusław Lewandowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Bogusław Lewandowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Bogusław Lewandowski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Bogusław Lewandowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan

Bogusław Lewandowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

2. Osoby nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta

W skład Rady Nadzorczej wchodzi²:

2.1. Mariusz Olender – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Mariusz Olender, lat 40, PESEL: 64061712674. Adres zamieszkania Pana Mariusza Olendra został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Mariusza Olendra upływa w 2006 roku. Na mocy uchwały nr 40/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku mandat Pana Mariusza Olendra wygaśnie z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wynikającego z uchwały o połączeniu Spółki z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Pan Mariusz Olender nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Mariusz Olender posiada wykształcenie wyższe (mgr prawa) - ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego Filia w Białymstoku.

Pan Mariusz Olender kolejno pracował:

- w latach 1992-1993 w Polska Kasa Opieki S.A. Oddział w Białymstoku Filia w Ełku w Wydziale Kredytów i Windykacji oraz w Punkcie Obsługi Klientów centralnego biura maklerskiego jako inspektor
- w latach 1994-1995 w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. Oddział w Ełku Wydział Restrukturyzacji i Windykacji jako specjalista,
- w latach 1996-2000 w Warmińsko – Mazurskim Banku Regionalnym S.A. Oddział w Ełku Wydział Kredytów oraz Restrukturyzacji i Windykacji Należności jako starszy specjalista,
- w 2000 roku w PKO BP S.A. Oddział w Olecku jako Naczelnik Wydziału Klienta Instytucjonalnego,
- w latach 2000-2002 w Legiz S.A. w Olsztynie kolejno jako prawnik, a następnie członek zarządu,
- w 2002 roku w Capital Partners S.A. w Warszawie jako doradca prawny,

Od 2000 roku Pan Mariusz Olender prowadzi działalność gospodarczą w zakresie usług prawnych i konsultingowych pod firmą Mariusz Olender Usługi Prawne i Konsultingowe.

Pan Mariusz Olender pełni funkcję prezesa zarządu TAURO Invest Sp. z o.o. w Ostrowii Mazowieckiej.

Według złożonego oświadczenia Pan Mariusz Olender nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Mariusz Olender nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Mariusz Olender nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Mariusz Olender nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Mariusz Olender nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

² Na mocy uchwał nr 45/2004, 46/2004, 47/2004, 48/2004, 49/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wynikającego z uchwały o połączeniu Spółki z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach w skład Rady Nadzorczej wejdą: Pan Paweł Homiński, Pan Dariusz Górka, Pani Beata Stelmach, Pan Andrzej Musioł i Pani Anna Kulińska.

2.2. Mariusz Masalski – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Mariusz Masalski, lat 49, PESEL: 54121202812. Adres zamieszkania Pana Mariusza Masalskiego został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Mariusza Masalskiego upływa w 2006 roku. Na mocy uchwały nr 39/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku mandat Pana Mariusza Masalskiego wygaśnie z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wynikającego z uchwały o połączeniu Spółki z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Pan Mariusz Masalski nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Mariusz Masalski posiada wykształcenie wyższe (mgr inż.) - ukończył studia na Wydziale Mechaniki Precyzyjnej i Techniki Obliczeniowej Leningradzkiego Instytutu Mechaniki Precyzyjnej i Optyki.

Pan Mariusz Masalski kolejno pracował:

- w latach 1979 - 1982 w CPP PREMA w Kielcach jako kontroler jakości przyrządów pomiarowych
- w latach 1982 – 1983 w BZEM ELMA w Kielcach jako kierownik działu handlowego

Od 1983 roku Pan Mariusz Masalski prowadzi działalność gospodarczą pod firmą PHU LIRA, obecnie w zakresie handlu hurtowego pasami napędowymi i taśmami transportującymi.

Według złożonego oświadczenia Pan Mariusz Masalski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Mariusz Masalski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Mariusz Masalski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Mariusz Masalski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Mariusz Masalski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Sądów Handlowych.

2.3. Anna Kulińska – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pani Anna Kulińska, lat 49, PESEL: 55070606029. Adres zamieszkania Pani Anny Kulińskiej został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pani Anny Kulińskiej upływa w 2006 roku. Na mocy uchwały nr 44/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku mandat Pani Anny Kulińskiej wygaśnie z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wynikającego z uchwały o połączeniu Spółki z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Pani Anna Kulińska jest zatrudniona w Spółce na stanowisku specjalisty ds. administracyjno-kadrowych. Pani Anna Kulińska nie podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu.

Pani Anna Kulińska posiada wykształcenie średnie - ukończyła Liceum Ogólnokształcące nr III. Pani Anna Kulińska ukończyła również Studium Wychowania Przedszkolnego w Bydgoszczy.

Pani Anna Kulińska kolejno pracowała:

- w latach 1975-1981 w Przedsiębiorstwie Przetwarzania Danych Cehar w Bydgoszczy jako pracownik administracyjny,
- w latach 1981-1987 w Urzędzie Miejskim Wydział Oświaty i Wychowania w Przedszkolu Państwowym nr 63 w Bydgoszczy oraz w Szkole Podstawowej nr 41 w Bydgoszczy jako nauczyciel,
- od 2001 roku w Spółce jako specjalista ds. administracyjno-kadrowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Anna Kulińska nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Anna Kulińska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pani Anna Kulińska nie pełniła funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pani Anna Kulińska nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pani Anna Kulińska nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

2.4. Piotr Smólski – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Piotr Smólski, lat 48, PESEL: 56013102110. Adres zamieszkania Pana Piotra Smólskiego został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Piotra Smólskiego upływa w 2006 roku. Na mocy uchwały nr 43/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku mandat Pana Piotra Smólskiego wygaśnie z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wynikającego z uchwały o połączeniu Spółki z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Pan Piotr Smólski nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Piotr Smólski posiada wykształcenie wyższe - ukończył studia na Wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej (kierunek: informatyka).

Pan Piotr Smólski kolejno pracował:

- w latach 1981-1986 w Przemysłowym Instytucie Elektroniki w Warszawie jako Kierownik Pracowni,
- w latach 1986-1989 w Ster Projekt s.c. w Warszawie jako właściciel,
- w latach 1990-1991 w Ster Projekt Sp. z o.o. w Warszawie jako prezes zarządu,
- w latach 1991-1992 w IBM Polska Sp. z o.o. w Warszawie jako Project Manager,
- w latach 1992-1998 w Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. w Warszawie jako dyrektor generalny,
- w latach 1998-1999 w Softbank S.A. w Warszawie jako wiceprezes zarządu,
- w latach 1999-2000 w Ster-Projekt S.A. w Warszawie kolejno jako Dyrektor ds. Sprzedaży i Rozwoju, wiceprezes zarządu, a od 2000 roku prezes zarządu i Dyrektor Generalny.

Pan Piotr Smólski pełni funkcję prezesa zarządu Ster-Projekt S.A. w Warszawie oraz członka rady nadzorczej BillBird S.A. w Krakowie, CRM S.A. w Warszawie i EDB Ster Polska Sp. z o.o. w Warszawie.

Według złożonego oświadczenia Pan Piotr Smólski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Piotr Smólski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Piotr Smólski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Piotr Smólski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Piotr Smólski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

2.5. Andrzej Zydorowicz – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Andrzej Zydorowicz, lat 31, PESEL: 73031800613. Adres zamieszkania Pana Andrzeja Zydorowicza został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Andrzeja Zydorowicza upływa w 2006 roku. Na mocy uchwały nr 42/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku mandat Pana Andrzeja Zydorowicza wygaśnie z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wynikającego z uchwały o połączeniu Spółki z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Pan Andrzej Zydorowicz nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Andrzej Zydorowicz posiada wykształcenie wyższe (mgr) - ukończył studia na Wydziale Bankowość i Finanse Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Pan Andrzej Zydorowicz kolejno pracował:

- w latach 1995-2003 w Domu Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie kolejno jako asystent maklera, kierownik wydziału indywidualnej obsługi klientów, zastępca dyrektora biura i zastępca dyrektora domu maklerskiego, dyrektor wydziału indywidualnej obsługi klienta,
- od 2003 roku w CAIB Investment Management S.A. w Warszawie jako zarządzający portfelem akcji/zastępca dyrektora.

Według złożonego oświadczenia Pan Andrzej Zydorowicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiejkolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Andrzej Zydorowicz nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Andrzej Zydorowicz nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Andrzej Zydorowicz nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Andrzej Zydorowicz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

2.6. Paweł Homiński – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Paweł Homiński, lat 29, PESEL: 75042001278. Adres zamieszkania Pana Pawła Homińskiego został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Pawła Homińskiego upływa w 2006 roku. Na mocy uchwały nr 41/2004 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2004 roku mandat Pana Pawła Homińskiego wygaśnie z momentem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wynikającego z uchwały o połączeniu Spółki z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Pan Paweł Homiński nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Paweł Homiński posiada wykształcenie wyższe - ukończył studia na Wydziale Finansów Akademii Ekonomicznej w Krakowie (kierunek: finanse i bankowość). Pan Paweł Homiński posiada również licencję maklera papierów wartościowych i doradcy inwestycyjnego oraz tytuł Chartered Financial Analyst.

Pan Paweł Homiński kolejno pracował:

- w latach 1995-1997 w Domu Maklerskim Magnus Sp. z o.o. w Krakowie jako analityk,
- w latach 1997-1999 w East Capital Beteiligungen AG w Lorsch (Niemcy) jako analityk i dealer,
- od 1999 roku w PTE DOM S.A. w Warszawie jako zarządzający portfelem akcji.

Pan Paweł Homiński pełni funkcję zastępcy przewodniczącego rady nadzorczej Zakładów Chemicznych Permedia S.A. w Lublinie.

Według złożonego oświadczenia Pan Paweł Homiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Paweł Homiński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Paweł Homiński nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Paweł Homiński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Paweł Homiński nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym lub osobom nadzorującym za ostatni zakończony rok obrotowy, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku oraz wartość wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych Emitenta

3.1. Zarząd:

	brutto (PLN)
Zbigniew Kuliński	145.995,38
Tadeusz Szulc	0*
Maciej Lasota	130.252,18
Grzegorz Pilarski	0*
Bogusław Lewandowski	118.163,25

* w roku 2003 osoby te nie były członkami organów Emitenta

Wynagrodzenie wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta w roku 2003 z tytułu pełnienia funkcji w organach jednostek podporządkowanych było następujące:

Zbigniew Kuliński	23.522,50
Maciej Lasota	15.999,99
Bogusław Lewandowski	13.671,75

3.2. Rada Nadzorcza

	brutto (PLN)
Mariusz Olender	1.228,80
Mariusz Masalski	0
Anna Kulińska	59.659,28
Piotr Smólski	0*
Andrzej Zygorowicz	0
Paweł Homiński	1.228,80

* w roku 2003 osoby te nie były członkami organów Emitenta

Wynagrodzenie wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta w roku 2003 z tytułu pełnienia funkcji w organach jednostek podporządkowanych było następujące:

Anna Kulińska	12.298,64
---------------	-----------

4. Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne powyżej 5%, a nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Na dzień aktualizacji Prospektu w Spółce akcjonariuszami posiadającymi ponad 5%, a nie więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub akcji w kapitale zakładowym Emitenta są:

- 1) Zbigniew Kuliński,
- 2) CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY,
- 3) Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM”,
- 4) fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w tym: PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty, PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty,
- 5) fundusze inwestycyjne BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w tym akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu)*	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
1.	Zbigniew Kuliński	89.044 w tym: 3.840 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A	8,59	104.404	9,64
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM”	98.546 akcji na okaziciela	9,50	98.546	9,10
3.	CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY	80.390 akcji na okaziciela	7,75	80.390	7,42
4.	fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w tym:	71.260 akcji na okaziciela łącznie	6,87	71.260 łącznie	6,58
	PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty	26.296 akcji na okaziciela	2,53	26.296	2,43
	PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty	25.083 akcji na okaziciela	2,42	25.083	2,32
	PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty	19.881 akcji na okaziciela	1,92	19.881	1,84
5.	fundusze inwestycyjne zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w tym: BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania	56.280 akcji na okaziciela	5,42	56.280	5,20

* Wszystkie akcje imienne uprzywilejowane serii A dają prawo do 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

4.1. Zbigniew Kuliński

Pan Zbigniew Kuliński, PESEL: 51102304916. Adres zamieszkania Pana Zbigniewa Kulińskiego został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Pan Zbigniew Kuliński nie prowadzi działalności gospodarczej.

Pana Zbigniewa Kulińskiego wiąże ze Spółką umowa o pracę.

Pan Zbigniew Kuliński pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Żona Pana Zbigniewa Kulińskiego Pani Anna Kulińska pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej. Ponadto Pani Anna Kulińska jest akcjonariuszem Emitenta i posiada 421 akcji Emitenta serii C i E.

Pan Zbigniew Kuliński objął akcje Emitenta:

- 1) w 2000 roku - 3.840 akcji serii A (w związku z przekształceniem Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego Telmax Sp. z o.o. w spółkę akcyjną) oraz 30.720 akcji serii B po cenie 10 zł za akcję,
- 2) w 2001 roku - 250 akcji serii C po cenie 10 zł za akcję,
- 3) w 2002 roku - 54.234 akcje serii E po cenie 10 zł za akcję.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

4.2. Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM”

Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM” z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, REGON: 014871600.

Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM” prowadzi działalność gospodarczą w zakresie gromadzenia środków pieniężnych i ich lokowania z przeznaczeniem na wypłatę dla uczestników funduszu. Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM” działa na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (jednolity tekst Dz.U. z 2004 roku nr 159, poz. 1667).

Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM” nie jest powiązany umownie z Emitentem.

Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM” nabył 57.346 akcji Emitenta w 2003 roku w wyniku transakcji giełdowej. Emitent nie posiada informacji na temat ceny nabycia tych akcji.

Emitent nie posiada informacji na temat dat i cen nabycia przez Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM” pozostałych akcji Emitenta, znajdujących się w jego posiadaniu.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

4.3. CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY

CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, REGON: 014853571.

CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY prowadzi działalność gospodarczą w zakresie gromadzenia środków pieniężnych i ich lokowania z przeznaczeniem na wypłatę członkom funduszu po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego. CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY działa na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (jednolity tekst Dz.U. z 2004 roku nr 159, poz. 1667).

CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY nie jest powiązany umownie z Emitentem.

CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY objął akcje Emitenta w 2002 roku:

- 1) 17.372 akcji serii D (w związku z zamianą posiadanych obligacji serii C na akcje Emitenta) po cenie 98,50 zł za akcję,
- 2) 52.116 akcji serii E po cenie 10 zł za akcję.

Emitent nie posiada informacji na temat dat i cen nabycia przez CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY pozostałych akcji Emitenta, znajdujących się w jego posiadaniu.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

4.4. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4.4.1. PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty

PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, REGON: 016005769-00016.

Celem inwestycyjnym funduszu PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe.

PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty nie jest powiązany umownie z Emitentem.

PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty objął 5.383 akcje Emitenta w maju 2002 roku (w związku z zamianą posiadanych obligacji serii D na akcje Emitenta) po cenie 98,50 zł za akcję. PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty nabył 20.913 akcji Emitenta w dniu 8 sierpnia 2002 roku po cenie 10 zł za akcję.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

4.4.2. PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, REGON: 016005723-00012.

Celem inwestycyjnym funduszu PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty nie jest powiązany umownie z Emitentem.

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty objął 5.858 akcji Emitenta w maju 2002 roku (w związku z zamianą posiadanych obligacji serii D na akcje Emitenta) po cenie 98,50 zł za akcję, PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty nabył:

- 1) 17.574 akcje Emitenta w dniu 8 sierpnia 2002 roku po cenie 10 zł za akcję,
- 2) 50 akcji Emitenta w dniu 28 listopada 2002 roku po cenie 31 zł za akcję,
- 3) 1.601 akcji Emitenta w dniu 18 marca 2003 roku po cenie 33,50 zł za akcję.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

4.4.3. PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, REGON: 016005752-00015.

Celem inwestycyjnym funduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe.

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty nie jest powiązany umownie z Emitentem.

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty objął 9.011 akcji Emitenta w maju 2002 roku (w związku z zamianą posiadanych obligacji serii D na akcje Emitenta) po cenie 98,50 zł za akcję, PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty nabył:

- 1) 50 akcji Emitenta w dniu 3 lipca 2002 roku po cenie 53,80 zł za akcję,
- 2) 10.820 akcji Emitenta w dniu 31 lipca 2002 roku po cenie 41,50 zł za akcję.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

4.5. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w tym: BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa).

Portfelem inwestycyjnym funduszy BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie umowy z BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządza CA IB Investment Management S.A.

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania prowadzą działalność na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546).

BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania nie są powiązane umownie z Emitentem.

Emitent nie posiada informacji na temat dat i cen nabycia przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania akcji Emitenta.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

4.6. Przewidywana liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowego udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów

Dane na temat przewidywanej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowego udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów - po wprowadzeniu akcji do publicznego obrotu i po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii G, H i I zawiera tabela poniżej:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)*	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)*
1.	Zbigniew Kuliński	89.044 akcji	1,32	104.404	1,54
2.	Otwarty Fundusz Emerytalny „DOM”	98.546 akcji	1,46	98.546	1,46
3.	CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY	80.390 akcji	1,19	80.390	1,19
4.	fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w tym:	71.260 akcji łącznie	1,06	71.260 łącznie	1,05
	PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty	26.296 akcji	0,39	26.296	0,39
	PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty	25.083 akcji	0,37	25.083	0,37
	PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty	19.881 akcji	0,29	19.881	0,29
5.	fundusze inwestycyjne zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w tym: BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania,	56.280 akcji	0,84	56.280	0,83

*Przy założeniu, iż wszystkie Akcje Serii H i I zostaną objęte.

5. Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 20%, a nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Na dzień aktualizacji Prospektu jedynym akcjonariuszem posiadającym od 20% do 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub akcji w kapitale zakładowym Emitenta jest STER – PROJEKT S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Magazynowa 1, 02-652 Warszawa).

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
1.	Ster-Projekt S.A.	227.272 akcji na okaziciela serii F	21,92	227.272	20,99

Ster-Projekt S.A. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie handlu i usług w zakresie informatyki.

Ster-Projekt S.A. jest powiązany umownie z Emitentem na podstawie porozumienia trójstronnego zawartego z PUP SPIN Sp. z o.o. i Emitentem z dnia 5 marca 2004 roku, którego przedmiotem jest m.in. połączenie Emitenta z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o.

Ster-Projekt S.A. objął 227.272 akcje Emitenta serii F w marcu 2004 roku po cenie 44 PLN za jedną akcję.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

Inwestycja w papiery wartościowe Emitenta ma charakter krótkoterminowy.

Dane na temat przewidywanej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowego udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów - po wprowadzeniu akcji do publicznego obrotu i po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii G, H i I zawiera tabela poniżej:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)*	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)*
1.	Ster-Projekt S.A.	227.272 akcji	3,37	227.272	3,36

*Przy założeniu, iż wszystkie Akcje Serii H i I zostaną objęte.

6. Dane o akcjonariuszach, którzy posiadają bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Na dzień aktualizacji Prospektu w Spółce brak akcjonariusza posiadającego ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub akcji w kapitale zakładowym.

7. Dane o podmiotach, o których mowa w art. 158a ust. 3 ustawy Prawo o Publicznym Obrocie

Na dzień aktualizacji Prospektu podmiotami, o którym mowa w art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi są:

1) fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w tym: PKO/CREDIT SUISSE Akcji – fundusz inwestycyjny otwarty, PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty, PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty (art. 158a ust. 3 pkt 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi),

2) fundusze inwestycyjne BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania, zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (art. 158a ust. 3 pkt 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi),

3) CA IB Investment Management S.A., który w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 32 ust. 2 pkt 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zarządza portfelem inwestycyjnym m.in. funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (art. 158a ust. 3 pkt 3 lit. b Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

7.1. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Informacje na temat funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały zamieszczone wyżej w pkt 4.

7.2. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w tym: BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania

Informacje na temat funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały zamieszczone wyżej w pkt 4.

7.3. CA IB Investment Management S.A.

Lp.	Firma	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
1.	CA IB Investment Management S.A.	71.125 akcji na okaziciela	6,86	71.125	6,57

CA IB Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa)

CA IB Investment Management S.A. prowadzi działalność w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

CA IB Investment Management S.A. nie jest powiązany umownie z Emitentem.

Emitent nie posiada informacji na temat dat i cen nabycia przez CA IB Investment Management S.A. akcji Emitenta. CA IB Investment Management S.A. zarządza portfelem inwestycyjnym funduszy BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji i BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnego Zarządzania na podstawie umowy z BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

Spółka nie emitowała dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

Dane na temat przewidywanej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz ich procentowego udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów - po wprowadzeniu akcji do publicznego obrotu i po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii G, H i I zawiera tabela poniżej:

Lp.	Firma	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)*	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)*
1.	CA IB Investment Management S.A.	71.125 akcji	1,06	71.125	1,05

*Przy założeniu, iż wszystkie Akcje Serii H i I zostaną objęte.

Emitent nie posiada informacji o innych podmiotach, o których mowa w art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

8. Dane o obligatariuszach posiadających obligacje z prawem pierwszeństwa, którzy w wyniku wykorzystania prawa do objęcia akcji Emitenta mogą uzyskać co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Emitent nie emitował dotychczas obligacji upoważniających do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

9. Dane o obligatariuszach posiadających obligacje zamienne na akcje Emitenta, którzy w wyniku zamiany obligacji na akcje Emitenta mogą uzyskać co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Wszystkie wyemitowane przez Emitenta obligacje zamienne zostały zamienione na akcje Spółki.

10. Informacje o wszelkich znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie posiada informacji na temat umów, w następstwie których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy akcji Emitenta za wyjątkiem porozumienia trójstronnego z dnia 5 marca 2004 roku, zawartego przez Emitenta ze Spółką Przejmowaną oraz STER-PROJEKT S.A., którego przedmiotem jest m.in. połączenie Emitenta ze Spółką Przejmowaną. Na mocy tego porozumienia przewidziane zostało wprowadzenie dla wyższej kadry zarządzającej programu motywacyjnego, który będzie przewidywał emisję nowych akcji Emitenta na preferencyjnych zasadach w takiej liczbie, która będzie stanowiła 2,8% kapitału zakładowego Emitenta według stanu na dzień rejestracji połączenia. Osoby uprawnione do objęcia programem motywacyjnym zostaną określone przez Radę Nadzorczą Emitenta po połączeniu, przy czym program ten obejmować będzie co najmniej Andrzeja Musioła, Jerzego Gałuszkę, Michała Górskiego oraz Zbigniewa Kulińskiego. Uprawnienie do objęcia akcji na preferencyjnych zasadach uzależnione będzie od osiągnięcia przez Emitenta w 2005 roku satysfakcjonujących wyników finansowych, określonych przez Radę Nadzorczą. Cena po jakiej będą obejmowane akcje oraz terminy realizacji nowej emisji zostaną ustalone przez Radę Nadzorczą Emitenta po połączeniu.

Rozdział VII

Sprawozdania finansowe Emitenta

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny SA-P 2004

(zgodnie z §57 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r.

Nr 31, poz. 280)

(dla emitentów papierów wartościowych działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 01-01-2004 do 30-06-2004
oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 01-01-2003 do 30-06-2003

dnia 30-09-2004

(data przekazania)

TELMAX S.A. (pełna nazwa emitenta)		
TELMAXS.A (skrótowa nazwa emitenta) 85-133 (kod pocztowy) LENARTOWICZA (ulica) 052 582-11-11 (telefon) 554-023-20-18 (NIP)	052 340-40-96 (fax) 090003896 (REGON)	INFORMATYKA (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie) BYDGOSZCZ (miejscowość) 33-35 (numer) telmax@telmax.com.pl (e-mail) www.telmax.com.pl (www)

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. o.o.

(Podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera :

- ☐ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego sprawozdania finansowego (§62 ust. 6 pkt. 2 ww. rozporządzenia)
- ☒ Półroczne sprawozdanie finansowe
 - ☒ Wprowadzenie
 - ☒ Bilans
 - ☒ Rachunek zysków i strat
 - ☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym
 - ☒ Rachunek przepływów pieniężnych
 - ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- ☐ Półroczne sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- ☐ Raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu/
- ☐ Opinią o badanym półrocznym sprawozdaniu finansowym (§59 ust. 2 i §62 ust. 6 pkt. 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12.788	14.262	2.703	3.308
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.248	354	264	82
III. Zysk (strata) brutto	1.316	376	278	87
IV. Zysk (strata) netto	1.030	276	218	64
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.202	1.036	677	240
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12.429	-2.660	-2.627	-617
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11.927	-958	2.521	-222
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2.700	-2.582	571	-599
IX. Aktywa, razem	34.382	24.338	7.569	5.461
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3.122	4.715	687	1.058
XI. Zobowiązania długoterminowe	83		18	
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	2.635	3.734	580	838
XIII. Kapitał własny	31.259	19.623	6.882	4.403
XIV. Kapitał zakładowy	10.367	7.413	2.282	1.663
XV. Liczba akcji (w szt.)	1.036.709	741.256	1.036.709	741.256
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,99	0,37	0,21	0,09
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	30,15	26,47	6,64	5,94

OPINIA I RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAN FINANSOWYCH Z BADANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Telmax” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „Telmax” S.A., 85-133 Bydgoszcz, ul. Lenartowicza 33-35, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30.06.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **34.382 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1.030 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **12.763 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **2.700 tys. zł**.
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76, poz. 694, z 2002 roku),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność do wyrażenia miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. W szczególności badanie obejmowało całościową ocenę sprawozdania finansowego oraz

sprawdzenie, w dużej mierze w sposób wyrywkowy, dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, oraz zbadanie poprawności przyjętych i stosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę zasadności dokonanych oszacowań.

Zarząd Spółki analizując osiągnięte w badanym okresie wpływy z oprogramowania oraz realną perspektywę ich osiągnięcia w następnych dwóch latach doszedł do wniosku, że dokonane w roku 2003 odpisy aktualizujące aktywowane koszty prac rozwojowych poszczególnych systemów w kwocie 606 tys. zł nie były zasadne. Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Spółkę potraktowana jak błąd podstawowy i została odniesiona na niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Ujęcie powyższej decyzji w księgach rachunkowych Spółki spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyło koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł. Naszym zdaniem skutki zmian przewidywać Zarządu, co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana wielkości szacunkowych powinny być ujęte w rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Spółka posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgody z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Spółka zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarządu Spółki uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Spółkę jako błąd podstawowy. Spółka skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis. Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.

W sierpniu 2004 roku ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Spółka realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Spółce nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczano na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalane są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Spółki skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar niepodzielnego wyniku finansowego. Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej Ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139 poz. 1569 z późniejszymi zmianami), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne, co do formy i treści z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa, statutem Jednostki. Załączone sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Jednostki na dzień 30.06.2004 roku, jak też wynik finansowy badanej jednostki za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 r. uwzględniają przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Nie zgłaszając innych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę na fakt podpisania w dniu 8 czerwca 2004 r. przez Zarząd Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz

Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Planu Połączenia Spółek w drodze przejęcia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident

Prezes Zarządu

Nr 9530/7106

*HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident
Nr 5282/782*

Poznań, dnia 30 września 2004 roku.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2004 DO 30.06.2004 ROKU

TELMAX S.A.

POZNAŃ, 30 WRZEŚNIA 2004 ROKU

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA
A.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....
B.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....
C.	PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....
D.	ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....
E.	INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.....
F.	INFORMACJA O BADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....
II.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ
A.	RENTOWNOŚĆ
B.	PŁYNNOŚĆ FINANSOWA, SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW
C.	FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI
D.	OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....
3.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA
A.	OCENA SYSTEMU I PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI
B.	OCENA SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....
C.	OGÓLNA OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT
D.	INFORMACJA DODATKOWA.....
E.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
F.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM.....
G.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI
H.	INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

A. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

NAZWA	Telmax Spółka Akcyjna
SIEDZIBA / ADRES ZARZĄDU	85-133 Bydgoszcz, ul. Lenartowicza 33-35
TELEFON	(0-52) 582-11-11
FAX	(0-52) 340-40-98
POCZTA ELEKTRONICZNA	telmax@telmax.com.pl
ADRES WWW	www.telmax.com.pl
FORMA PRAWNA	Spółka akcyjna
SĄD REJONOWY (REJESTR KRS)	Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Bydgoszczy
DATA WPISU I NUMER REJESTRU	data 12.05.2000r.; KRS 12.02.2001r. numer RHB 4851; KRS 0000000620
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI WEDŁUG EKD	5164 – sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych
REGON	090003876
NIP	554-023-20-18
KAPITAŁ PODSTAWOWY w tym udziałowcy (akcjonariusze) powyżej 5% głosów - Ster-Projekt SA - Zbigniew Kuliński, - Fundusze Inwestycyjne Otwarte PKO/Credit Suisse, - CA IB Investment Management S.A., - Credit Suisse Life & Pension PTE, - Powszechne Towarzystwo Emerytalne „DOM” S.A. KAPITAŁ WŁASNY	10.367.090,00 zł - 21,29% udziału głosów na WZA, - 9,78% udziału głosów na WZA, - 6,80% udziału głosów na WZA, - 6,66% udziału głosów na WZA, - 6,51% udziału głosów na WZA, - 5,37% udziału głosów na WZA, 31.259.476,86 zł
WŁADZE JEDNOSTKI	Walne Zgromadzenie Rada Nadzorcza Zarząd

1. Przedmiot działania Jednostki

1.1. Wykonywany w badanym okresie, zgodny z rejestrem:

- 1.1.1. produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji,
- 1.1.2. sprzedaż hurtowa i detaliczna maszyn i urządzeń biurowych,
- 1.1.3. usługi w zakresie instalacji elektrycznych, sygnalizacyjnych,
- 1.1.4. usługi teleinformatyczne i pozostałe usługi telekomunikacyjne,
- 1.1.5. działalność w zakresie oprogramowania, przetwarzania danych, związana z bazami danych,
- 1.1.6. reprodukcja komputerowych nośników informacji,
- 1.1.7. wynajem maszyn i urządzeń biurowych.

1.2. Działalność nie zgłoszona do rejestru:

- 1.2.1. nie występowała

2. Kierownictwo Jednostki

2.1. Na dzień sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki stanowili:

- 2.1.1. Zbigniew Kuliński – Prezes Zarządu,
- 2.1.2. Maciej Lasota – Wiceprezes Zarządu,

- 2.1.3. Tadeusz Szulc – Wiceprezes Zarządu,
 - 2.1.4. Bogusław Lewandowski – Członek Zarządu,
 - 2.1.5. Grzegorz Pilarski.
3. Zmiany w składzie Zarządu w okresie badanym oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego
- 3.1. W dniu 23 marca 2004 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu Telmax S.A.:
 - 3.1.1. Tadeusza Szulca, powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
 - 3.1.2. Grzegorza Pilarskiego, powierzając mu stanowisko Członka Zarządu.

B. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA

- 1. Firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania śródrocznego sprawozdania finansowego przez Radę Nadzorczą Telmax S.A. (zgodnie z art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości).
- 2. Opracowanie niniejsze wykonaliśmy na zlecenie Telmax S.A. zgodnie z Umową nr 299/15 z dnia 29 września 2004 roku zawartą pomiędzy wymienionym podmiotem a HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu, ul. Składowa 4 (nr 238 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem sprawozdania finansowego kierował biegły rewident Jan Letkiewicz nr 9530/7106.
- 3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

C. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

Badanie śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

- 1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 3. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

D. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

- 1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy śródroczne sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.
- 2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.
- 3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- 4. Zarząd badanej Jednostki udostępnił żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2004 roku do 30.06.2004 roku.
- 5. W badaniu poszczególnych pozycji śródrocznego sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych

pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.
7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

E. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany rok było sprawozdanie finansowe Jednostki za rok 2003.
 - 1.1. Sprawozdanie finansowe poddano badaniu. Badaniem kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr 9530/7106 działający w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
 - 1.2. O sprawozdaniu finansowym wydano opinię bez zastrzeżeń.
 - 1.3. Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Telmax S.A. w dniu 24 czerwca 2004 roku – Uchwała nr 5/2004.
 - 1.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych został rozliczony w księgach rachunkowych zgodnie z decyzjami uprawnionych organów.
2. Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 roku badana Jednostka złożyła
 - 2.1. w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy dnia 6 lipca 2004 roku ,
 - 2.1. do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 5 lipca 2004 roku.

F. INFORMACJA O BADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

1. Sporządzone przez Jednostkę śródroczne sprawozdanie finansowe podlegające badaniu obejmuje:
 - 1.1. bilans sporządzony na dzień 30.06.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **34.382 tys. zł**,
 - 1.2. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku wykazujący zysk netto **1.030 tys. zł**,
 - 1.3. informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia,
 - 1.4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **12.763 tys. zł**,
 - 1.5. rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **2.700 tys. zł**.

Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku, które dołączyła do śródrocznego sprawozdania finansowego

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

A. RENTOWNOŚĆ

- Wskaźniki rentowności i zyskowności - obrazują relacje wyników finansowych osiąganych przez jednostkę do różnych kategorii ekonomicznych. Są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			01.01.04 - 30.06.04	01.01.03 - 31.12.03	01.01.03 - 30.06.03
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	10,8%	6,6%	5,4%
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	10,3%	-5,2%	2,6%
Zyskowność całkowita brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / (przychody netto ze sprzedaży + pozost. przych. oper. + przych. finans. + zyski nadzw.)	max	10,1%	-5,1%	2,6%
Zyskowność netto sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży	max	8,1%	-4,6%	1,9%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu	max	3,4%	-6,1%	1,4%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa razem	max	3,0%	-4,8%	1,1%

- W ostatnim okresie analizy wobec okresów poprzednich nastąpiło zwiększenie rentowności na wszystkich poziomach jej obliczania.
 - Korzystniejsze ukształtowanie się w ciągu 6 miesięcy 2004 roku wobec roku 2003 relacji przychodowo-kosztowej w zakresie podstawowej działalności Spółki przyczyniło się do zwiększenia zyskowności sprzedaży o 4,2 pkt. procentowe. Ujemne wyniki na pozostałych poziomach ich obliczania w całym 2003 roku, związane były z odpisaniem w pozostałe koszty operacyjne aktualizacji wartości aktywów niefinansowych.
- Szybszy wzrost w pierwszym półroczu 2004 wobec pierwszego okresu analizy zysku netto (wzrost o 273,2%) w porównaniu do wzrostu księgowej wartości majątku Spółki (wzrost o 41,3%) oraz wobec wzrostu kapitału własnego bez zysku (wzrost o 56,2%) przyczynił się do zwiększenia zysku generowanego odpowiednio przez majątek Spółki o 1,90 zł oraz przez kapitał własny bez zysku o 2,0 zł na każde 100 zł ich księgowej wartości.

B. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA, SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

- Wskaźniki płynności finansowej - służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań tj. zobowiązań o okresie spłaty nie przekraczającym jednego roku.
 - Jeżeli wartości wskaźników obniżają się do poziomu niższego aniżeli wskazują na to normy, występuje ryzyko utraty przez jednostkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.
 - W przypadkach, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, które obniża możliwość do osiągnięcia zyskowność kapitałów.
- Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów - wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów jednostki.
 - Wskaźnik obrotu aktywów oraz rzeczowych aktywów trwałych określają zdolność majątku przedsiębiorstwa do generowania przychodów ze sprzedaży.
 - Wskaźniki rotacji zapasów określają długość trwania przeciętnego cyklu ich obrotu (w dniach). Im krótszy cykl tym sprawniejsze gospodarowanie majątkiem.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			6 msc 2004	2003	6 msc 2003
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe*) / zobowiązania krótkoterminowe**	0,8 - 1,0	3,67	1,81	2,35
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe* – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe**	1,6 - 2,0	3,79	1,91	2,48
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	3,72	1,90	2,33
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	6 784,0	4 688,7	5 515,3
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	19,7%	19,2%	22,7%
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,37	1,04	0,59
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	2,56	5,15	2,77

* bez należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy

** bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

3. We wszystkich analizowanych okresach wskaźniki płynności szybkiej kształtowały się powyżej poziomu uznanego za pożądaną, a wskaźniki płynności bieżącej kształtowały się na lub powyżej poziomu uznanego za pożądaną, co zapewniało duże bezpieczeństwo z punktu widzenia terminowego wywiązywania się z zobowiązań.
4. W pierwszym półroczu 2004 roku wobec pierwszego półrocza 2003 wzrósł poziom pokrycia zobowiązań handlowych należnościami handlowymi i utrzymywał się na wysokim, pożądanym, poziomie
 - 4.1. wzrost wskaźnika spowodowany był szybszym tempem spadku poziomu zobowiązań handlowych (spadek o 59,5%) aniżeli należności o tym samym charakterze (spadek o 35,5%)
5. W ostatnim okresie analizy wobec okresu pierwszego spadła obrotowość aktywów mierzona stosunkiem przychodów ze sprzedaży zarówno do ich globalnej wielkości jak i do aktywów trwałych.
 - 5.1. w ciągu 6 miesięcy 2004 roku majątek Spółki o wartości księgowej 100 zł umożliwił osiągnięcie 37 zł przychodów ze sprzedaży, o 22 zł mniej niż w pierwszym półroczu 2003, natomiast rzeczowy majątek trwały generował na każde 100 zł jego księgowej wartości 256 zł przychodów ze sprzedaży, o 21 zł mniej niż w pierwszym półroczu 2003 roku
6. Spadek obrotowości aktywów spowodowany był wzrostem wartości księgowej rzeczowego majątku Spółki (wzrost o 41,3%) oraz majątku ogółem (wzrost o 82,7%) przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży.

C. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

1. Wskaźniki finansowania działalności - mają na celu ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez jednostkę oraz ocenę skali ryzyka związanego ze strukturą pasywów.
 - 1.1. Współczynnik zadłużenia określa udział w kapitale całkowitym wszystkich kapitałów obcych finansujących aktywa jednostki. Dopuszczalne zadłużenie firmy jest uzależnione od charakteru i typu działalności. Jako prawidłowy można uznać wskaźnik oscylujący wokół poziomu 30% - 50%.
 - 1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym powinien przekraczać wartość 1,0, co oznacza, że dla należytego zabezpieczenia bieżącego funkcjonowania firmy, wartość aktywów trwałych powinna w całości znaleźć pokrycie w kapitałach stałych tj. kapitałach będących w dyspozycji jednostki przez ponad 1 rok (kapitał stały jest sumą kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			01.01.04 - 30.06.04	01.01.03 - 31.12.03	01.01.03 - 30.06.03
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	30%-50%	9,1%	25,7%	19,4%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitały obce	> 1,0	10,01	2,89	4,16
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / aktywa trwałe	> 1,0	1,32	1,36	1,50
Trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / kapitały ogółem	max	92,3%	75,2%	81,3%

2. Ogólna sytuacja Spółki w zakresie finansowania działalności zapewnia duże bezpieczeństwo jej funkcjonowania, ze względu na duży udział kapitałów własnych w strukturze finansowania działalności Spółki. We wszystkich latach wskaźniki finansowania działalności kształtowały się poniżej poziomu uznanego za pożądany.
 - 2.1. w ciągu 6 miesięcy 2004 roku wobec okresów poprzednich spadało zadłużenie Spółki kształtując się na poziomie najniższym w analizowanym okresie
3. duże bezpieczeństwo finansowania działalności i majątku wynika z faktu pełnego pokrycia kapitałów obcych kapitałem własnym oraz pełnego pokrycia majątku kapitałem stałym.

D. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, a w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

A. OCENA SYSTEMU I PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Jednostka prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdanie finansowe w oparciu o dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości zatwierdzonej przez Zarząd TELMAX S.A., wprowadzoną w życie dnia 1 stycznia 2002 roku na podstawie uchwały Zarządu z dnia 18 marca 2002 roku.
2. Badanie kompletności wyżej wymienionej dokumentacji wykazało, że spełnia ona wymogi określone przepisami Ustawy o rachunkowości.
3. Stosowane w badanej Jednostce księgi rachunkowe prowadzone są techniką komputerową.
 - 3.1. Ewidencja księgowa prowadzona jest z wykorzystaniem Zintegrowanego Systemu Komputerowego Max 3 oraz systemu KADRY i PŁACE autorstwa TELMAX S.A. Stosowane w badanej Jednostce księgi rachunkowe prowadzone są techniką komputerową.
4. Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi Ustawy o rachunkowości.
5. Na podstawie badanych dokumentów stwierdziliśmy, że księgi rachunkowe prowadzone są w istotnych aspektach rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie i bieżąco.
6. Księgi rachunkowe są przechowywane w należyty sposób i chronione przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

7. Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami określonymi w przepisach Ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach.

Z wyjątkiem zastrzeżeń przedstawionych w opinii z badania śródrocznego sprawozdania finansowego zasady rachunkowości stosowane są z zachowaniem zasady ciągłości.

8. Z wyjątkiem zastrzeżeń przedstawionych w opinii z badania śródrocznego sprawozdania finansowego Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za prezentowane okresy.
9. Jednostka w roku obrotowym przeprowadziła inwentaryzację roczną zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości.

B. OCENA SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

1. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ustanowienie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.
2. Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy przegląd istniejącego systemu kontroli wewnętrznej w celu lepszego doboru stosowanych przez nas procedur badawczych.
 - 2.1.1. Nie było naszym zadaniem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości lub słabości systemu kontroli wewnętrznej oraz uzyskanie pewności, co do efektywności działania tego systemu.
3. W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

C. OGÓLNA OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

1. Pozycje wykazane w bilansie sporządzonym na dzień 30.06.2004 roku są zgodne z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione, za wyjątkiem pozycji, co do których sformułowaliśmy uwagi w dalszej części raportu.
2. Wykazane w bilansie salda – na podstawie przeprowadzonych w dużej mierze w sposób wrywkowy badań – oceniliśmy jako realne.
3. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności, forma prezentacji przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym jest zgodna z zasadami ustalonymi w Ustawie o rachunkowości za wyjątkiem pozycji, co do których sformułowaliśmy uwagi w dalszej części raportu.
4. Charakterystyka liczbowa głównych grup pozycji bilansu i rachunku zysków i strat

4.1. Bilans

(dynamika – rok poprzedni = 100)

AKTYWA	30.06.2004		31.12.2003		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
A. AKTYWA TRWAŁE	24 039,1	69,9%	13 496,5	55,2%	+78,1%
1. Wartości niematerialne i prawne	3 393,2	9,9%	2 311,0	9,4%	+46,8%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4 993,6	14,5%	4 913,9	20,1%	+1,6%
3. Należności długoterminowe	462,6	1,3%	763,8	3,1%	-39,4%
4. Inwestycje długoterminowe	14 519,5	42,2%	4 608,9	18,8%	+215,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	670,1	1,9%	898,9	3,7%	-25,5%
B. AKTYWA OBROTOWE	10 343,0	30,1%	10 965,4	44,8%	-5,7%
1. Zapasy	302,3	0,9%	486,6	2,0%	-37,9%

AKTYWA	30.06.2004		31.12.2003		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
2. Należności krótkoterminowe	4 504,2	13,1%	7 880,1	32,2%	-42,8%
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 405,9	12,8%	1 501,5	6,1%	+193,4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 130,5	3,3%	1 097,2	4,5%	+3,0%
AKTYWA OGÓŁEM:	34 382,0	100,0%	24 461,9	100,0%	+40,6%

PASywa	30.06.2004		31.12.2003		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	31 259,5	90,9%	18 176,5	74,3%	+72,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	3 122,5	9,1%	6 285,4	25,7%	-50,3%
1. Rezerwy na zobowiązania	397,3	1,2%	307,9	1,3%	+29,1%
2. Zobowiązania długoterminowe	290,1	0,8%	73,3	0,3%	+295,9%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	2 428,4	7,1%	5 179,5	21,2%	-53,1%
4. Rozliczenia międzyokresowe	6,7	0,0%	724,7	3,0%	-99,1%
PASywa OGÓŁEM:	34 382,0	100,0%	24 461,9	100,0%	+40,6%

4.2. Rachunek zysków i strat

Przychody i koszty	01.01. - 30.06.2004		01.01. - 30.06.2003		Dynamika %
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	
1. Przychody netto ze sprzedaży	12 787,7	100,0%	14 262,1	100,0%	89,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	11 406,9	89,2%	13 497,6	94,6%	84,5%
3. Zysk/strata ze sprzedaży	1 380,8	10,8%	764,5	5,4%	180,6%
4. Pozostałe przychody operacyjne	103,5	0,8%	16,5	0,1%	627,3%
5. Pozostałe koszty operacyjne	236,0	1,8%	426,7	3,0%	55,3%
6. Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 248,3	9,8%	354,3	2,5%	352,3%
7. Przychody finansowe	113,8	0,9%	66,3	0,5%	171,6%
8. Koszty finansowe	46,2	0,4%	44,5	0,3%	103,8%
- w tym odsetki	21,4	0,2%	25,8	0,2%	82,9%
9. Zysk/strata z działalności gospodarczej	1 315,9	10,3%	376,1	2,6%	349,9%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
- zyski nadzwyczajne	-	-	-	-	-
- straty nadzwyczajne	-	-	-	-	-
11. Zysk/strata brutto	1 315,9	10,3%	376,1	2,6%	349,9%
12. Podatek dochodowy	34,1	0,3%	2,0	0,0%	1705,0%
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia	252,0	2,0%	98,1	0,7%	256,9%
14. Zysk/strata netto	1 029,9	8,1%	276,0	1,9%	373,2%

5. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

5.1. Wartości niematerialne i prawne

5.1.1. Jako koszty prac rozwojowych Spółka ujmuje poniesione nakłady na wytworzoną technologię nowego oprogramowania komputerowego, które rozlicza w okresie trzech lat.

5.1.2. W czerwcu 2004 roku Spółka zakończyła i przyjęła na wartości niematerialne i prawne następujące zakończone prace rozwojowe w łącznej wartości:

- 5.1.2.1 technologię wytworzenia określonych użyteczności systemu KADRY i PŁACE w kwocie 356,2 tys. zł,
- 5.1.2.2 technologię wytworzenia systemu określonych użyteczności systemu JUPITER w kwocie 921,3 tys. zł,
- 5.1.2.3 technologię wytworzenia systemu określonych użyteczności systemu Akwizycja Danych w kwocie 137,6 tys. zł,
- 5.1.2.4 technologię wytworzenia systemu określonych użyteczności systemu WDF w kwocie 102,5 tys. zł,
- 5.1.2.5 technologię wytworzenia systemu określonych użyteczności systemu MAX w kwocie 77,5 tys. zł.

Spółka rozpoczęła amortyzację przyjętych tytułów w miesiącu następnym po ich przyjęciu.

- 5.1.3. Pozostałe wartości niematerialne i prawne stanowią licencje na programy komputerowe oraz wartość prawa „know how” dotycząca rozwoju Contact Center na kwotę 324 tys. zł.
 - 5.1.3.1 Prawo „know-how” jest w 100% objęte odpisem aktualizującym dokonany w 2003 roku.
 - 5.1.3.2 Istotna część wartości niematerialnych i prawnych, stanowiących licencje na oprogramowanie komputerowe, stanowi przedmiot umów dzierżawy zawartych z kontrahentami Spółki.
- 5.1.4. W badanym okresie Spółka skorygowała dokonane w 2003 roku odpisy aktualizujące prace rozwojowe na łączną kwotę 606 tys. zł argumentując powyższe wpływami z oprogramowania w badanym okresie i realną perspektywą ich osiągnięcia w następnych dwóch latach. Zarząd Spółki doszedł do wniosku, że dokonane w 2003 odpisy aktualizujące aktywowane koszty prac rozwojowych następujących systemów nie były zasadne:
 - 5.1.4.1 dotyczące systemu MAKS – w kwocie 350 tys. zł,
 - 5.1.4.2 dotyczące systemu Kadry i Płace – w kwocie 200 tys. zł,
 - 5.1.4.3 dotyczące systemu WDF – w kwocie 36 tys. zł,
 - 5.1.4.4 dotyczące systemu Sopen – w kwocie 20 tys. zł.

Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Spółkę potraktowana błęd podstawowy i została odniesiona na niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Powyższe spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyły koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł.

Naszym zdaniem zmiana przewidywań Zarządu co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana szacunku powinna być ujęta w rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

- 5.2. Rzeczowe aktywa trwałe
 - 5.2.1. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku nie wystąpiły zmiany w zakresie posiadanych gruntów oraz prawa wieczystego użytkowania gruntów.
 - 5.2.2. Spółka jest podmiotem korzystającym ze środków trwałych oraz oddającym do korzystania ze środków trwałe na podstawie umów leasingu spełniających warunki wskazane w artykule 3 ustęp 4 ustawy o rachunkowości. Prezentacja w sprawozdaniu finansowym oddanych jak i przyjętych w leasing finansowy środków trwałych jest zgodna z dyspozycją cytowanego przepisu.
- 5.3. Należności długoterminowe
 - 5.3.1. Pozycje tę stanowią należności z tytułu umów leasingu finansowego.
- 5.4. Inwestycje długoterminowe
 - 5.4.1. Spółka posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgody z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Spółka zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych

- nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarządu Spółki uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Spółkę jako błąd podstawowy. Spółka skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis.
- 5.4.2. Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.
- 5.4.3. W badanym okresie Spółka nabyła 100% udziałów w podmiocie Informa Sp. z o.o. Cena nabycia wyniosła 10.161 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji Spółka nabyła aktywa netto w kwocie 1.978 tys. zł.
- 5.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe
- 5.5.1. O wartości aktywów na odroczony podatek dochodowy decydują aktywa obliczone na podstawie dokonanych odpisów aktualizujących prace rozwojowe, „know how”, inwestycje oraz od wartości netto leasingowanych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (ujmowanych księgowo jako leasing finansowy, podatkowo natomiast jako leasing operacyjny), jak również utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze.
- 5.6. Należności krótkoterminowe
- 5.6.1. Należności z tytułu dostaw i usług zostały wycenione realnie – utworzone na dzień bilansowy odpisy aktualizujące obejmują należności, których ściągalność jest zagrożona. Nie stwierdziliśmy potrzeby dokonywania odpisów aktualizujących wyższych od dokonanych przez Spółkę.
- 5.7. Środki pieniężne
- 5.7.1. Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie, na bieżących rachunkach bankowych. Salda środków pieniężnych i lokat na 30 czerwca 2004 roku są zgodne z wyciągami bankowymi.
- 5.8. Rozliczenia międzyokresowe
- 5.8.1. Obejmują głównie koszty związane z prowadzonymi pracami rozwojowymi związanymi z tworzeniem technologii oprogramowania komputerowego. Aktywowane na 30 czerwca 2004 roku koszty z tego tytułu wyniosły łącznie 475 tys. zł.
- 5.8.2. Na dzień 30 czerwca 2004 roku kwota 250 tys. zł stanowiła rozliczenie realizowanych usług wdrożeniowych o czasie trwania dłuższym niż 6 miesięcy korygując o tę wartość przychody ze sprzedaży.
- 5.8.2.1 W sierpniu 2004 roku ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Spółka realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Spółce nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczano na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalane są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Spółki skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar niepodzielnego wyniku finansowego.
- 5.8.2.2 Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego.
- 5.8.3. Ponadto w pozycji tej zaprezentowane zostały m.in. koszty przygotowania emisji akcji serii G, H i I.
- 5.9. Kapitał własny
- 5.9.1. Kapitał zakładowy jest zgodny z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- 5.9.2. Strata z lat ubiegłych w kwocie 2.380 tys. zł wynika przede wszystkim z przeznaczenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyniku finansowego za rok 2003 w kwocie -2.047 tys. zł do pokrycia w następnych okresach oraz dokonanej przez Spółkę korekty błędów podstawowych w kwocie -320 tys. zł.

- 5.9.3. Dnia 23 marca 2004 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Telmax S.A. o kwotę 2.954.530 zł. Oferowane w ofercie publicznej 295.453 akcje serii F zostały objęte przez czterech inwestorów, za cenę emisyjną równą 44 zł za akcję. Wartość przeprowadzonej emisji wyniosła 12.999.932 zł. Koszty związane z emisją akcji serii F w łącznej kwocie 946,8 tys. zł pomniejszyły odniesioną na kapitał zapasowy nadwyżkę powstałą z różnicy pomiędzy ceną emisyjną a wartością nominalną akcji.
- 5.9.4. W dniu 8 czerwca 2004 r. Zarząd Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach podpisali plan połączenia spółek w drodze przejścia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.
- 5.10. Zobowiązania długoterminowe
- 5.10.1. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania z tytułu umów spełniających warunki leasingu finansowego określone w art. 3 ust. Ustawy o rachunkowości o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego.
- 5.11. Zobowiązania krótkoterminowe
- 5.11.1. Stan kredytu zaprezentowanego w bilansie jest zgodny z wyciągiem bankowym.
- 5.11.2. Inne zobowiązania finansowe stanowią zobowiązania z tytułu umów spełniających warunki leasingu finansowego określone w art. 3 ust. Ustawy o rachunkowości o terminie wymagalności do 12 miesięcy od dnia bilansowego.
- 5.11.3. W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy występowania zobowiązań handlowych przeterminowanych.
- 5.11.4. Saldo zobowiązań z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynika z dokumentów płacowych, jest zgodne z deklaracjami i zostało terminowo zapłacone.
- 5.11.5. Saldo zobowiązań z tytułu wynagrodzeń obejmuje wynagrodzenia za miesiąc czerwiec 2004 wypłacone w lipcu 2004 roku.
- 5.12. Przychody ze sprzedaży
- 5.12.1. W badanym okresie Spółka osiągała przychody między innymi ze sprzedaży licencji produkowanego przez siebie jak i obcego oprogramowania, z wdrażania oprogramowania, usług nadzoru autorskiego oraz z tytułu sprzedaży sprzętu komputerowego.
- 5.13. Koszty działalności operacyjnej
- 5.13.1. Najważniejszą pozycją kosztów działalności operacyjnej są koszty sprzedanych towarów oraz koszty usług obcych.

D. INFORMACJA DODATKOWA

1. Dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu w sposób kompletny i prawidłowy.

E. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Ocena rachunku przepływów pieniężnych

1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.
2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.
3. Na ogólną zmianę środków pieniężnych w wysokości +2.700 tys. zł
złożyły się:

3.1.	saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej	+3.202 tys. zł
3.2.	saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-12.429 tys. zł
3.3.	saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej	+11.927 tys. zł

F. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.
2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

G. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie z działalności jednostki uwzględnia zagadnienie wymagane przez Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym

H. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA

Zarząd Spółki analizując osiągnięte w badanym okresie wpływy z oprogramowania oraz realną perspektywę ich osiągnięcia w następnych dwóch latach doszedł do wniosku, że dokonane w roku 2003 odpisy aktualizujące aktywowane koszty prac rozwojowych poszczególnych systemów w kwocie 606 tys. zł nie były zasadne. Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Spółkę potraktowana jak błąd podstawowy i została odniesiona na niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Ujęcie powyższej decyzji w księgach rachunkowych Spółki spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyło koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł.

Naszym zdaniem skutki zmian przewidywać Zarządu, co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana wielkości szacunkowych powinny być ujęte w rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Spółka posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgody z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Spółka zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarządu Spółki uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Spółkę jako błąd podstawowy. Spółka skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis.

Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.

W sierpniu 2004 roku ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Spółka realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Spółce nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczano na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalane są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Spółki skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar niepodzielnego wyniku finansowego.

Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej Ustawie, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne, co do formy i treści z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa, statutem Jednostki. Załączone sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Jednostki na dzień 30.06.2004 roku, jak też wynik finansowy badanej jednostki za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 r. uwzględniają przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Nie zgłaszając innych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę na fakt podpisania w dniu 8 czerwca 2004 r. przez Zarząd Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Planu Połączenia Spółek w drodze przejęcia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident

Prezes Zarządu

Nr 9530/7106

*HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident
Nr 5282/782*

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawowe informacje o Spółce

Telmax S.A. jest spółką akcyjną działającą na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, mającą swoją siedzibę w Bydgoszczy, przy ul. Lenartowicza 33-35.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy w dniu 12.05.2000r. pod numerem RHB 4851, w dniu 12.02.2001r. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000000620.

Podstawowy przedmiot działalności Telmax S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności oznaczony jest symbolem 5164Z - sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych.

Według klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, na której notowane są akcje Telmax S.A., spółka należy do branży informatycznej.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku skład Rady Nadzorczej był następujący: Mariusz Olender - Przewodniczący Rady Nadzorczej, Piort Smólski - Członek Rady Nadzorczej, Anna Kulińska - Członek Rady Nadzorczej, Paweł Homiński - Członek Rady Nadzorczej, Andrzej Zygorowicz - Członek Rady Nadzorczej, Mariusz Masalski - Członek Rady Nadzorczej.

W skład Zarządu w okresie sprawozdawczym zostali dokoptowani w dniu 23 marca 2004 roku:

Tadeusz Szulc na stanowisko Wiceprezesa Zarządu i Grzegorz Pilarski na stanowisko Członka Zarządu.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2004 roku przedstawiał się następująco: Zbigniew Kuliński - Prezes Zarządu, Maciej Lasota - Wiceprezes Zarządu, Tadeusz Szulc - Wiceprezes Zarządu, Bogusław Lewandowski - Członek Zarządu, Grzegorz Pilarski - Członek Zarządu.

Wskazanie czasu trwania działalności Spółki.

Spółka Telmax S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe.

Śródroczne sprawozdanie za pierwsze półrocze 2004 roku jest sporządzane za okres 6 miesięcy kalendarzowych od 01.01.2004 r. do 30.06.2004 r. Dane porównywalne są prezentowane za poprzednie półrocze kalendarzowe od 01.01.2003 r. do 30.06.2003r., obejmujące 6 miesięcy kalendarzowych.

Telmax S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne.

Telmax S.A. jest przedsiębiorstwem jednozakładowym.

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie Telmax S.A. z inną spółką.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Dane porównywalne zamieszczone w sprawozdaniu finansowym zostały przekształcone, zestawienie i objaśnienie różnic będących wynikiem korekt błędów podstawowych zostało zamieszczone w dodatkowych notach objaśniających w pkt. 18

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania.

Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym nadrzędnych zasad rachunkowości, metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych,

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe sporządzone zostały zgodnie z przyjętymi i stosowanymi przez Spółkę zasadami rachunkowości opartymi o zasady wynikające z Ustawy o rachunkowości. Nadrzędne zasady i metody rachunkowości:

Zasada memoriału

w księgach rachunkowych i wyniku finansowym jednostki ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące roku obrotowego, niezależnie od daty ich zapłaty,

Zasada współmierności

do pasywów lub aktywów danego okresu zaliczane są koszty lub przychody, których zapłata nastąpi w okresach przyszłych oraz przypadające na ten okres koszty, które nie zostały jeszcze poniesione,

Zasada ostrożnej wyceny

w wyniku finansowym uwzględnia się: zmniejszenia wartości użytkowej składników majątkowych, w tym dokonywane w postaci odpisów amortyzacyjnych, wyłącznie niewątpliwe, pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne, wszystkie poniesione pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne, rezerwy na znane jednostce ryzyko.

Poniżej przedstawione są metody wyceny poszczególnych aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Wartości niematerialne i prawne

wycenione zostały w cenach nabycia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe). Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według stawek wynikających z przepisów podatkowych od miesiąca następnego po miesiącu, w którym przyjęto je do użytkowania.

wartości niematerialne i prawne o wartości równej lub niższej od 3.500,00 zł umarzane są jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu, w którym oddano je do używania.

zakończone prace rozwojowe stanowią WNIp, są one amortyzowane w okresie trzech lat.

Rzeczowy majątek trwały

Środki trwałe wycenione zostały w cenach nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe). Odpisów amortyzacyjnych środków trwałych dokonuje się według planu amortyzacji. Stosowane zasady i stawki amortyzacji są dostosowane do okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

- środki trwałe o wartości nie przekraczającej 3.500,00 zł umarzane są jednorazowo, w miesiącu następnym po miesiącu, w którym oddano je do użytkowania,

- pozostałe środki trwałe amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych określonych w Ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr 106, poz. 482 z późniejszymi zmianami).
- dla niektórych środków trwałych zastosowano degresywną metodę amortyzacji.
- w celu zachowania współmierności przychodów i kosztów, dla środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem istotnych umów dzierżawy zawartych przez Spółkę jako wydierżawiającego, zastosowano stawki amortyzacyjne dostosowane do czasu trwania umowy oraz wynikającej z umowy wartości końcowej środków trwałych.

Środki trwałe w budowie

Wartość środków trwałych w budowie wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie lub wytworzenie środków trwałych, które powstaną w wyniku zakończenia inwestycji.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje w nieruchomości wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Udziały i akcje w innych jednostkach, w tym udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości.

Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego wycenia się następująco:

- materiały i towary - według cen zakupu,
- półfabrykaty i produkcję nie zakończoną wycenia się po koszcie materiałów wydanych do produkcji,
- produkty gotowe wycenia się według kosztu ich wytworzenia.

Na dzień bilansowy ceny nabycia lub zakupu materiałów i towarów oraz kosztów wytworzenia produktów gotowych nie mogą być wyższe od możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto tych aktywów.

Należności i zobowiązania

Transakcje zawarte w walucie krajowej ujęte są w księgach rachunkowych według wartości nominalnej w ciągu roku. Należności i zobowiązania wykazane zostały w bilansie w kwotach wymagających zapłaty. Należności wykazane w bilansie, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, pomniejszone są o odpisy aktualizujące wartość należności.

Wyrażone w walutach obcych należności (zobowiązania) wyceniono po obowiązującym na dzień bilansowy kursie kupna (sprzedaży) walut banku, z którego usług korzysta Spółka, nie wyższym (niższym) niż kurs średni ustalony przez Narodowy Bank Polski.

Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wyceniane są według wartości nominalnej. Zagraniczne środki pieniężne na dzień bilansowy wycenia się po obowiązującym na dzień bilansowy kursie banku z usług którego jednostka korzysta, nie wyższym niż kurs ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Rozliczenia międzyokresowe czynne

Obejmują koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych, wycenione w wysokości faktycznie poniesionej.

Spółka tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości wynikającej z zastosowania stawki podatkowej z roku przewidywanego rozliczenia podatku.

Jako rozliczenia czynne ujęte są koszty prac rozwojowych związane z utworzeniem nowej technologii lub udoskonaleniem istniejącego oprogramowania komputerowego.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy (wcześniej udziałowy) wykazany został w wartości nominalnej wynikającej ze statutu (umowy) Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy

Tworzony jest w wyniku podziału zysku netto wypracowanego przez Spółkę. W niewielkiej kwocie zwiększony został z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych w związku ze sprzedażą bądź likwidacją środków trwałych objętych urzędową aktualizacją na dzień 1 stycznia 1995 r.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

Utworzony został w wysokości przyrostu wartości netto środków trwałych na dzień 1 stycznia 1995 r. W miarę wycofywania środków trwałych z użytkowania zasila kapitał zapasowy o kwotę przypisaną do danego środka trwałego.

Rezerwy

Jednostka tworzy rezerwę na dodatnią przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl Ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych.

Od 2002 roku Spółka tworzy rezerwę na niewykorzystane urlopy oraz odprawy emerytalne. (Nagrody jubileuszowe nie występują w Spółce).

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Do rozliczenia międzyokresowych przychodów zalicza się przychody, których realizacja nastąpi w przyszłych okresach.

Fundusze specjalne

W bilansie Emitenta zaprezentowano Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz. U. Nr 70 z 1996 r., poz. 335, z późniejszymi zmianami) i przepisów wykonawczych.

Spółka nie tworzy innych funduszy specjalnych.

Przychody ze sprzedaży oraz koszty ich uzyskania

Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartościach netto wynikających z transakcji sprzedaży zaliczonych do danego okresu - nie zawierają podatku od towarów i usług. Przychody z wykonania niezakończonych usług długoterminowych ustalane są proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych. Stopień zaawansowania usługi mierzy się udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi. Stopień zaawansowania wykonania usług długoterminowych oraz wysokość przewidywanych całkowitych kosztów i przychodów z realizacji tych usług jest weryfikowana przez Spółkę najpóźniej na dzień bilansowy i ewentualne korekty wynikające z tej weryfikacji wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym ich dokonano. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów ujmowane są wspólnie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów, towarów i innych składników wycenionych w koszcie wytworzenia lub cenach nabycia. W odniesieniu do usług długoterminowych koszty obejmują całość nakładów poniesionych w danym okresie na realizację usługi wycenionych według kosztu wytworzenia. Koszty obejmują również całość poniesionych w danym okresie kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu to koszty działania spółki jako całości i koszty zarządzania nią.

Klasyfikacja przychodów z umów dotyczących przekazania do odpłatnego użytkowania składników aktywów oraz kosztów związanych z tymi przychodami.

W przypadku, gdy następuje przekazanie do odpłatnego używania albo używania i pobierania pożytków z podlegających amortyzacji aktywów trwałych, na podstawie umowy zawartej na czas oznaczony i za umówioną opłatą uiszczaną w ratach, Spółka stosuje zapisy ustawy o rachunkowości dotyczące umowy leasingu. Biorąc pod uwagę treść ekonomiczną transakcji i stosując kryterium oceny przejęcia ryzyka i pożytków wynikających z użytkowania rzeczy rozróżnia się umowy leasingu operacyjnego, odpowiadającego formie dzierżawy lub najmu, i umowy leasingu finansowego.

Umowa zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu na korzystającego. W szczególności umowa taka musi na dzień jej rozpoczęcia spełniać co najmniej jeden z następujących warunków:

1. przenosi własność jej przedmiotu na korzystającego po zakończeniu okresu, na który została zawarta,
2. zawiera prawo do nabycia jej przedmiotu przez korzystającego, po zakończeniu okresu, na jaki została zawarta, po cenie niższej od wartości rynkowej z dnia nabycia,
3. okres, na jaki została zawarta, odpowiada w przeważającej części przewidywanemu okresowi ekonomicznej użyteczności środka trwałego lub prawa majątkowego, przy czym nie może być on krótszy niż 3/4 tego okresu. Prawo własności przedmiotu umowy może być, po okresie, na jaki umowa została zawarta, przeniesione na korzystającego,
4. suma opłat, pomniejszonych o dyskonto, ustalona w dniu zawarcia umowy i przypadająca do zapłaty w okresie jej obowiązywania, przekracza 90% wartości rynkowej przedmiotu umowy na ten dzień. W sumie opłat uwzględnia się wartość końcową przedmiotu umowy, którą korzystający zobowiązuje się zapłacić za przeniesienie na niego własności tego przedmiotu. Do sumy opłat nie zalicza się płatności na rzecz korzystającego za świadczenia dodatkowe, podatków oraz składek na ubezpieczenie tego przedmiotu, jeżeli korzystający pokrywa je niezależnie od opłat za używanie,
5. zawiera przyrzeczenie finansującego do zawarcia z korzystającym kolejnej umowy o oddanie w odpłatne używanie tego samego przedmiotu lub przedłużenia umowy dotychczasowej, na warunkach korzystniejszych od przewidzianych w dotychczasowej umowie,
6. przewiduje możliwość jej wypowiedzenia, z zastrzeżeniem, że wszelkie powstałe z tego tytułu koszty i straty poniesione przez finansującego pokrywa korzystający,
7. przedmiot umowy został dostosowany do indywidualnych potrzeb korzystającego. Może on być używany wyłącznie przez korzystającego, bez wprowadzania w nim istotnych zmian.

Umowa leasingu operacyjnego jest to umowa, na podstawie której oddano do odpłatnego używania składnik aktywów i która nie jest zakwalifikowana jako umowa leasingu finansowego.

Zasady ewidencji leasingu

Leasing operacyjny

W przypadku umowy leasingu operacyjnego (dzierżawy, najmu) oddany do używania składnik aktywów wykazywany jest w księgach rachunkowych przez finansującego jako własny składnik aktywów. Przychody z tytułu umowy są źródłem przychodów operacyjnych za świadczoną usługę. Uzyskane przychody ujmuje się metodą liniową, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla w czasie sposób rozłożenia korzyści czerpanych z oddanego do użytkowania przedmiotu. Koszty poniesione w celu uzyskania przychodu (amortyzacja) obciążają koszty okresu w rachunku zysków i strat. Amortyzacji środków trwałych (wartości niematerialnych i prawnych) dokonuje się w sposób zgodny z przyjętymi przez Spółkę metodami amortyzacji.

Leasing finansowy

W przypadku zakwalifikowania umowy jako leasing finansowy oddane do używania korzystającemu środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne zalicza się do aktywów trwałych finansującego jako należności długoterminowe. Opłaty należne finansującemu stanowią kwoty należności głównej (ogół wydatków poniesionych przez finansującego na zakup przedmiotu leasingu) i przychody finansowe (wynagrodzenie finansującego za świadczoną usługę). Opłaty finansowe winny być rozliczone w sposób pozwalający zachować stałą okresową stopę zwrotu z nierozliczonej części należności głównej. Kwota należności głównej jest określana na podstawie ceny

sprzedaży netto lub kosztu wytworzenia produktu oraz planowanych przychodów finansowych, z zachowaniem zasady ostrożności.

W przypadku, gdy Spółka jest wytwórcą składnika aktywów oddanego do odpłatnego używania na podstawie umowy leasingu finansowego, opłaty finansowe są rozliczone w sposób pozwalający zachować stałą okresową stopę zwrotu z nierozliczonej części należności głównej. Kwota należności głównej jest określana na podstawie ceny sprzedaży netto lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych przypadających leasingodawcy, obliczonych przy użyciu rynkowej stopy procentowej - w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa. Kwota równa kwocie należności głównej określonej w powyższy sposób jest traktowana jako przychód ze sprzedaży, a strata lub zysk na sprzedaży jest taki sam jak strata lub zysk na zwykłej sprzedaży przy zastosowaniu normalnych cen sprzedaży.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne nie są związane ze zwykłą działalnością jednostki i wywierają wpływ na ustalenie wyniku na działalności operacyjnej. Pozostałe przychody operacyjne obejmują między innymi: rozwiązane rezerwy na należności, otrzymane odszkodowania, przychody ze sprzedaży majątku trwałego.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują między innymi odsetki od rachunków bankowych, od dłużników, dodatnie różnice kursowe. Koszty finansowe obejmują w szczególności: prowizje bankowe, ujemne różnice kursowe.

Zyski i straty nadzwyczajne

Przedstawiają skutki finansowe zdarzeń nadzwyczajnych powstających niepowtarzalnie poza normalną działalnością Emitenta.

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest płacony przez Spółkę podatek dochodowy od osób prawnych, którego stopa w roku 2002 wynosiła 28%, a w roku 2003 - 27% podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, skorygowany o zawiązanie lub rozwiązanie rezerwy oraz czynnych rozliczeń z tytułu odmienności w uznawaniu przez przepisy podatkowe i księgowe kosztów za poniesione, przychodów za uzyskane.

Zysk netto

Zysk netto wynika z rachunku zysków i strat. Jest różnicą przychodów i kosztów ich uzyskania. Uwzględnia obciążenie podatkiem dochodowym, rezerwę oraz czynne rozliczenia na podatek dochodowy.

Wskazanie średnich kursów wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, w stosunku do EURO, ustalanych przez Narodowy Bank Polski:

	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.-30.06.2004 rok	4,7311	4,5422	4,9149	4,5422
01.01.-30.06.2003 rok	4,3110	3,9773	4,4896	4,4570

Średni kurs w okresie został wyliczony jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na EURO, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia.

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną obowiązującą zasadą przeliczenia.

bilans według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu

kurs na dzień 30.06.2003 roku wynosił: 1 EURO = 4,4570 PLN

kurs na dzień 30.06.2004 roku wynosił: 1 EURO = 4,5422 PLN

rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych według średnich kursów w okresie

kurs średni za okres od 01.01. - 30.06.2003 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,3110 PLN

kurs średni za okres od 01.01. - 30.06.2004 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,7311 PLN

Dane Finansowe	30.06.2004		30.06.2003	
	tys. zł	tys. EURO	tys. zł	tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12.788	2.703	14.262	3.308
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.248	264	354	82
Zysk (strata) brutto	1.316	278	376	87
Zysk (strata) netto	1.030	218	276	64
Aktywa razem	34.382	7.569	24.338	5.461
Zobowiązania razem	3.122	687	4.715	1.058
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	2.635	580	3.734	838
Kapitał własny	31.259	6.882	19.623	4.403
Kapitał zakładowy	10.367	2.282	7.713	1.663
Liczba akcji w sztukach	1.036.709	1.036.709	741.256	741.256
Wartość księgowa na akcję (w zł/EURO)	30,15	6,64	26,47	5,94
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,99	0,21	0,37	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.202	677	1.036	240
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12.429	-2.627	-2.660	-617
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11.927	2.521	-958	-222
Zmiana stanu środków pieniężnych	2.700	571	-2.582	-599

Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic, dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy prezentowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według MSR lub US GAAP - zgodnie z §18 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać Prospekt Emisyjny oraz skrót Prospektu.

Spółka nie sporządziła sprawozdania finansowego zgodnie z MSR. Prezentowane niżej informacje o danych zgodnych z MSR mają ograniczony zakres informacyjny, a w szczególności nie spełniają wszystkich wymagań MSR odnośnie ujawniania i prezentacji danych finansowych.

Wskazanie różnic:

Umowy leasingu i inne umowy, na podstawie których Spółka oddaje do odpłatnego używania albo używania i pobierania pożytków podlegające amortyzacji środki trwałe i wartości niematerialne i prawne - zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę są zasadniczo zbieżne z MSR w tym zakresie. Przyjęta definicja umowy leasingu

i kryteria klasyfikacji wskazują na identyczny sens stosowanych pojęć. W przyjętych przez Spółkę zasadach rachunkowości, kierując się kryterium wyższości treści ekonomicznej nad formą prawną, w precyzyjny sposób zdefiniowano umowę leasingu finansowego. Wskazano jednocześnie, że leasing operacyjny to umowa leasingu różna od umowy leasingu finansowego. Taka klasyfikacja odpowiada rozwiązaniom standardów międzynarodowych. Przejęta metodologia wyceny należności leasingowych (według cen nabycie lub kosztu wytworzenia), ze szczególnym uwzględnieniem zasady ostrożności (w przypadku MSR zalecane jest stosowanie wyceny wg wartości godziwej) oraz sposób rozdziału opłat leasingowych na część kapitałową i odsetkową wskazują na zastosowanie podobnego podejścia jak w międzynarodowych standardach rachunkowości.

Wymogi niektórych MSR wprowadzają rozszerzony zakres ujawnień w stosunku do zakresu danych wykazywanych zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i polityki rachunkowości przyjętej przez Spółkę.

W związku z powyższym uznano, że stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości w odniesieniu do leasingu nie odbiegają znacząco od zasad określonych przez MSR. Pojawiające się różnice mogą być spowodowane jedynie syntetycznym formułowaniem zapisów bądź też odmiennym określaniem pojęć, przy zachowaniu jednak identycznego sensu ekonomicznego.

Tak więc różnice pomiędzy ujawnionymi danymi w sprawozdaniu finansowym i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według MSR, byłyby nieistotne.

BILANS

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		24.039	13.497	13.161
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3.393	2.311	2.535
- wartość firmy				
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	4.993	4.914	5.151
3. Należności długoterminowe	3,8	463	764	236
3.1. Od jednostek powiązanych			2	5
3.2. Od pozostałych jednostek		463	762	231
4. Inwestycje długoterminowe	4	14.520	4.609	4.709
4.1. Nieruchomości		1.004	1.004	1.004
4.2. Wartości niematerialne i prawne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		13.516	3.605	3.705
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		13.516	3.400	3.400
b) w pozostałych jednostkach			205	305
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	670	899	530
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		670	899	530
II. Aktywa obrotowe		10.343	10.965	11.177
1. Zapasy	6	302	487	492
2. Należności krótkoterminowe	7,8	4.504	7.880	6.853
2.1. Od jednostek powiązanych		797	1.583	541
2.2. Od pozostałych jednostek		3.707	6.297	6.312
3. Inwestycje krótkoterminowe		4.406	1.501	1.903
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	4.406	1.501	1.903
b) w pozostałych jednostkach		205		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		4.201	1.501	1.903
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	1.131	1.097	1.929
A k t y w a r a z e m		34.382	24.462	24.338
PASYWA				
I. Kapitał własny		31.260	18.176	19.623
1. Kapitał zakładowy	12	10.367	7.413	7.413
4. Kapitał zapasowy	14	22.243	13.144	13.144
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-2.380	-1.210	-1.210
8. Zysk (strata) netto		1.030	-1.171	276
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		3.122	6.286	4.715

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Rezerwy na zobowiązania	18	397	308	245
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		160	137	152
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		227	119	93
a) długoterminowa		8	3	3
b) krótkoterminowa		219	116	90
1.3. Pozostałe rezerwy		10	52	
b) krótkoterminowe		10	52	
2. Zobowiązania długoterminowe	19	83	73	
2.2. Wobec pozostałych jednostek		83	73	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	2.635	5.180	3.734
3.1. Wobec jednostek powiązanych		14		530
3.2. Wobec pozostałych jednostek		2.577	5.177	3.165
3.3. Fundusze specjalne		43	3	39
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	7	725	736
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		7	725	736
b) krótkoterminowe		7	725	736
P a s y w a r a z e m		34.382	24.462	24.338
Wartość księgowa		31.260	18.176	19.623
Liczba akcji		1.036.709	741.256	741.256
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	30,15	24,52	26,47

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
3. Inne (z tytułu)		95	95	238
- gwarancje bankowe wystawione na zlecenie Telmax SA		95	95	238
Pozycje pozabilansowe, razem		95	95	238

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		12.788	14.262
- od jednostek powiązanych		2.188	669
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	7.189	6.683
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	5.599	7.579
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		8.493	11.372
- od jednostek powiązanych		109	3
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	3.990	3.796
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		4.503	7.576
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		4.295	2.890
IV. Koszty sprzedaży	26	1.117	838
V. Koszty ogólnego zarządu	26	1.797	1.288
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		1.381	764
VII. Pozostałe przychody operacyjne		103	17
3. Inne przychody operacyjne	27	103	17
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		236	427
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		25	367
3. Inne koszty operacyjne	28	211	60
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1.248	354
X. Przychody finansowe	29	114	67
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			2
- od jednostek powiązanych			2
2. Odsetki, w tym:		83	64
5. Inne		31	1
XI. Koszty finansowe	30	46	45
1. Odsetki, w tym:		21	26

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
4. Inne		25	19
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		1.316	376
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		1.316	376
XV. Podatek dochodowy	34	286	100
a) część bieżąca		34	2
b) część odroczone		252	98
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		1.030	276
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		135	-1.477
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1.036.709	741.256
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	0,99	-1,95

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	18.497	20.544	20.544
b) korekty błędów podstawowych	-320	-1.197	-1.197
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	18.177	19.347	19.347
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7.413	7.413	7.413
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	2.955		
a) zwiększenia (z tytułu)	2.955		
- emisji akcji (wydania udziałów)	2.955		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	10.368	7.413	7.413
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	13.144	11.296	11.296
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	9.098	1.848	1.848
a) zwiększenia (z tytułu)	9.098	1.848	1.848
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	9.098		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		1.848	1.848
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	22.242	13.144	13.144
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2.060	1.835	1.835
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		1.848	1.848
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		1.848	1.848
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2.060	13	13
b) korekty błędów podstawowych	-320	-1.197	-1.197
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-2.380	1.210	1.210
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2.380	1.210	1.210
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-2.380	-1.210	-1.210
8. Wynik netto	1.030	-1.171	276
a) zysk netto	1.030		276
b) strata netto		1.171	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	31.260	18.176	19.623
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	31.260	18.176	19.623

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
(metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	1.030	276
II. Korekty razem	2.172	-760
2. Amortyzacja	1.189	1.023
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-12	-41

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	25	367
6. Zmiana stanu rezerw	90	36
7. Zmiana stanu zapasów	184	150
8. Zmiana stanu należności	3.677	2.812
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2.458	-3.349
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-523	-238
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	3.202	1.036
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	178	1.862
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	83	1.862
3. Z aktywów finansowych, w tym:	63	
b) w pozostałych jednostkach	63	
- zbycie aktywów finansowych	63	
4. Inne wpływy inwestycyjne	32	
II. Wydatki	12.607	4.522
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2.446	1.232
3. Na aktywa finansowe, w tym:	10.161	3.290
a) w jednostkach powiązanych	10.161	3.284
- nabycie aktywów finansowych		3.284
b) w pozostałych jednostkach		6
- nabycie aktywów finansowych		6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-12.429	-2.660
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	12.206	64
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12.206	
4. Inne wpływy finansowe		64
II. Wydatki	279	1.022
4. Spłaty kredytów i pożyczek	143	978
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	89	21
8. Odsetki	47	23
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	11.927	-958
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2.700	-2.582
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2.700	-2.582
F. Środki pieniężne na początek okresu	1.501	4.485
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4.201	1.903

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU****NOTA 1A**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	3.254	2.098	2.209
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	139	213	326
- oprogramowanie komputerowe	139	213	326
Wartości niematerialne i prawne, razem	3.393	2.311	2.535

NOTA 1B**ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	4.870		1.813	1.488			6.682
b) zwiększenia (z tytułu)	1.595		19	19			1.614
- zakup			19	19			19
- aktywowanie prac rozwojowych	1.595						1595
c) zmniejszenia (z tytułu)			440	440			440
- sprzedaż							
- likwidacja			440	440			440
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	6.465		1.391	1.067			7.856
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	657		1.275	1.275			1.932
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	439		-347	-347			92
- planowana	439		93	93			532
- likwidacja			-440	-440			-440
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1096		928	928			2.024
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	2115		324				2439
- zwiększenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	2.115		324				2.439
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	3.254		139	139			3.393

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	3.393	2.311	2.535
Wartości niematerialne i prawne, razem	3.393	2.311	2.535

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:	4.820	4.828	4.977
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	179	179	179
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2.495	2.546	2.318
- urządzenia techniczne i maszyny	1.458	1.560	1.874
- środki transportu	666	537	538
- inne środki trwałe	22	5	68
b) środki trwałe w budowie	173	86	174
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4.993	4.914	5.151

NOTA 2B**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	- grunty (w tym prawo użytkowa nia wieczyste go gruntu)	- budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzeni a techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	179	2.767	3.670	685	342	7.643
b) zwiększenia (z tytułu)			420	284	53	756
- zakup			419	284	53	755
- zakończenie inwestycji			1			1
c) zmniejszenia (z tytułu)			83	127	10	219
- sprzedaż			43	127	10	180
- likwidacja			39			39
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	179	2.767	4.008	841	384	8.180
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		221	2.111	148	336	2.815
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		51	440	27	26	544
- planowa		51	504	65	36	657
- likwidacja			-65	-38	-10	-112
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		272	2.550	175	362	3.359
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	179	2.495	1.458	666	22	4.820

NOTA 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	4.655	4.749	4.977
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	165	79	
Środki trwałe bilansowe, razem	4.820	4.828	4.977

NOTA 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:			5
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)		2	5
- leasing finansowy		2	5
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	463	762	231
- leasing finansowy	86	131	231
- kaucja	200	200	
- wierzytelność	177	431	
Należności długoterminowe netto	463	764	236
Należności długoterminowe brutto	463	764	236

NOTA 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	764	74	74
- leasing finansowy	133	74	74
- kaucja	200		
- wierzytelność	431		
b) zwiększenia (z tytułu)		820	169
- leasing finansowy		820	169
c) zmniejszenia (z tytułu)	301	130	7
- leasing finansowy	48	130	7
- wierzytelność	254		
d) stan na koniec okresu	463	764	235
- leasing finansowy	86	133	235
- kaucja	200	200	
- wierzytelność	177	431	

NOTA 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	463	764	235
Należności długoterminowe, razem	463	764	235

NOTA 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	1.004	1.004	1.004
- budynki i budowle	706	706	706
- grunty	298	298	298
d) stan na koniec okresu	1.004	1.004	1.004
- budynki i budowle	706	706	706
- grunty	298	298	298

NOTA 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w jednostkach zależnych	13.444	3.284	3.284
- udziały lub akcje	13.444	3.284	3.284
c) w jednostkach stowarzyszonych	71	116	116
- udziały lub akcje	71	116	116
f) w pozostałych jednostkach		205	305
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		205	305
- kaucja		205	305
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	13.516	3.605	3.705

NOTA 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	3.605	415	415
- udziały lub akcje	3.400	116	116
- kaucje	205	100	100
- obligacje		199	199
b) zwiększenia (z tytułu)	10.161	3.489	3.489
- udziały lub akcje	10.161	3.284	3.284
- kaucje		205	205
c) zmniejszenia (z tytułu)	250	299	199
- obligacje		199	199
- przekwalifikowanie kaucji na krótkoterminowe aktywa finansowe		100	
- udziały lub akcje	45		
- kaucje	205		
d) stan na koniec okresu	13.516	3.605	3.705
- udziały lub akcje	13.516	3.400	3.400
- kaucje		205	305

NOTA 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli/ współkontroli/ znaczącego wpływu
1	SK Galkom Sp. z o.o.	Rzeszów	Informatyka i działy pokrewne	Zależna	Jednostka podlega konsolidacji metodą pełną	07-05-2003	3 284		3 284	87,5	87,5	
2	Informa Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Informatyka i działy pokrewne	Zależna	Jednostka podlega konsolidacji metodą pełną	30-03-2004	10 057		10 057	100	100	
3	Sapen Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Informatyka i działy pokrewne	Stowarzyszona	Jednostka podlega konsolidacji metodą praw własności	24-05-2002	11		11	50	50	
4	Steren Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Informatyka i działy pokrewne	Stowarzyszona	Jednostka podlega konsolidacji metodą praw własności	18-12-2001	60		60	25	25	

NOTA 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.

Lp.	a	m							n			o			p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacon a przez Emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe				
							zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto										
1	SK Galkom Sp. z o.o.	1 898	1 611		147	140		140	1 485		1 450	1 668		1 668	3 384	3 534		
2	Informa Sp. z o.o.	1 439	180		854	405		405	885		561	490		490	2 325	2 735		
3	Sapen Sp. z o.o.	19	22		247	-250	-254	4	10		10			28	110			
4	Steren Sp. z o.o.	539	200		172	167		167	1 138	17	821	557		557	1 678	4 211		

NOTA 4O

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	13.516	3.605	3.705
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	13.516	3.605	3.705

NOTA 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		45	45
a) akcje (wartość bilansowa):		45	45
- wartość na początek okresu		45	45
- wartość według cen nabycia		90	90
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	13.516	3.355	
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	13.516	3.355	
- wartość według cen nabycia	13.516	3.366	
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		205	3.355
c1 kaucje		205	
c2 udziały			3.355
Wartość według cen nabycia, razem		3.661	3.355
Wartość na początek okresu, razem		415	
Wartość bilansowa, razem	13.516	3.605	3.705

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	899	580	580
a) odniesionych na wynik finansowy	899	580	580
2. Zwiększenia		463	67
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		463	67
3. Zmniejszenia	229	144	117
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	229	144	117
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	670	899	530
a) odniesionych na wynik finansowy	670	899	530

NOTA 6

ZAPASY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) półprodukty i produkty w toku	38	15	37
d) towary	264	317	455
e) zaliczki na dostawy		155	
Zapasy, razem	302	487	492

NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych	797	1.583	541
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	797	1.583	541
- do 12 miesięcy	797	1.583	541
b) należności od pozostałych jednostek	3.707	6.297	6.313
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3.615	6.216	6.298
- do 12 miesięcy	3.615		6.298
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	87		7

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- inne	5	81	7
Należności krótkoterminowe netto, razem	4.504	7.880	6.853
c) odpisy aktualizujące wartość należności	211	217	58
Należności krótkoterminowe brutto, razem	4.715	8.097	6.912

NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	797	1.583	541
- od jednostek zależnych	777	1.419	490
- od jednostek stowarzyszonych	20	164	50
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	797	1.583	541
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	797	1.583	541

NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	217	103	103
a) zwiększenia (z tytułu)		251	46
- wątpliwa zapłata należności		251	46
b) zmniejszenia (z tytułu)	6	137	91
- rozwiązanie rezerwy			91
- zapłata należności wątpliwych	6	137	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	211	217	58

NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	4.504	8.088	6.912
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		9	
b1. jednostka/waluta tys. / Euro		2	
tys. zł		9	
Należności krótkoterminowe, razem	4.504	8.097	6.912

NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	3.786	6.379	3.564
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		37	419
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy			
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
e) powyżej 1 roku		9	606
f) należności przeterminowane	929	1.672	2.323
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	4.715	8.097	6.912
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	211	217	58
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4.504	7.880	6.854

Przedziały czasowe spłacania należności z tytułu dostaw i usług związane z normalnym tokiem sprzedaży przerz Emitenta są następujące:

- 14 dni - standardowy termin płatności,
- od 30 do 60 dni - dla głównych odbiorców.

NOTA 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	81	171	274
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	186	414	254
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	290	652	870
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	228	379	894
e) powyżej 1 roku	145	56	30
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	929	1.672	2.323
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	211	217	58
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	718	1.455	2.265

NOTA 8

Należności sporne oraz należności przeterminowane (z podziałem wg tytułów) na 30.06.2004 r.

- c) należności sporne - nie dotyczy
- d) należności przeterminowane brutto w tym: 929
 - w tym z tytułu dostaw i usług: 929

Należności przeterminowane, od których nie dokonano odpisów aktualizujących: 718

Należności przeterminowane objęte rezerwami: 211

Razem: 929

Należności dochodzone na drodze sądowej - nie dotyczy

NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) w pozostałych jednostkach	205		
- kaucje	205		
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4.201	1.501	1.903
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4.201	1.501	1.903
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	4.406	1.501	1.903

NOTA 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	4.201	1.501	1.903
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4.201	1.501	1.903

NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1.131	1.097	1.929
- prace rozwojowe	476	642	1.709
- ubezpieczenia	37	32	34
- reklama	7		40
- prenumerata	3	3	2
- koszty organizacji spółki akcyjnej	4	5	7
- koszty emisji akcji	198	76	9
- odsetki memoriałowe od lokaty			2
- ZFŚS	22		23
- inne	60	3	102
- koszty kontraktów realizowanych w następnych okresach obrotowych	61	295	

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- VAT do rozliczenia w następnych okresach obrotowych	12	41	
- rozliczenie kontraktów długoterminowych	251		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1.131	1.097	1.929

NOTA 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowa- nia akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	co do głosu - 5x		11.520	115.200	przekształcenie kapitału zakładowego Sp. z o.o. na kapitał akcyjny	12-05-2000	12-05-2000
B	zwykłe na okaziciela			92.160	921.600	z kapitału zapasowego	26-07-2000	31-12-2000
C	zwykłe na okaziciela			2.450	24.500	gotówka	13-12-2000	01-01-2001
D	zwykłe na okaziciela			79.184	791.840	gotówka	27-05-2002	01-01-2001
E	zwykłe na okaziciela			555.942	5.559.420	gotówka	22-07-2002	01-01-2001
F	zwykłe na okaziciela			295.453	2.954.530	gotówka	23-03-2004	01-01-2003
Liczba akcji, razem				1.036.709				
Kapitał zakładowy, razem					10.367.090			
Wartość nominalna jednej akcji = 10,00 zł								

Akcjonariusz	Liczba głosów	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
Ster-Projekt SA	227.272	21,92%	227.272	21,29%
Zbigniew Kuliński	89.044	8,59%	104.404	9,78%
Fundusze Inwestycyjne Otwarte PKO/Credit Suisse	72.609	7,00%	72.609	6,80%
CA IB Investment Management	71.125	6,86%	71.125	6,66%
Credit Suisse Life & Pensions OFE	69.488	6,70%	69.488	6,51%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne "DOM" S.A.	57.346	5,53%	57.346	5,37%

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	17.939	6.846	6.846
b) utworzony ustawowo	2.446	2.446	2.446
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	1.848	1.848	1.848
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	10	10	10
Kapitał zapasowy, razem	22.243	13.144	13.144

NOTA 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	137	103	103
a) odniesionej na wynik finansowy	137	103	103
2. Zwiększenia	23	57	50
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	23	57	50
- powstanie różnic przejściowych wynikających z różnej kwalifikacji leasingu	23	57	45
- inwestycja amortyzowana podatkowo			5
3. Zmniejszenia		23	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		23	
- wykorzystanie rezerw na odroczony podatek dochodowy z tytułu różnej kwalifikacji leasingu		23	
- noty odsetkowej			2
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	160	137	152
a) odniesionej na wynik finansowy	160	137	152
- różnice przejściowe wynikające z różnej kwalifikacji leasingu		137	152

NOTA 18B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	3	3	3
- świadczenia emerytalne	3	3	3
b) zwiększenia (z tytułu)	5		
e) stan na koniec okresu	8	3	3
- świadczenia emerytalne	8	3	3

NOTA 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	116	103	103
- świadczenia urlopowe	116	103	103
b) zwiększenia (z tytułu)	103	30	
- świadczenia urlopowe	103	30	
c) wykorzystanie (z tytułu)		17	13
- świadczenia urlopowe		17	13
e) stan na koniec okresu	219	116	90
- świadczenia urlopowe	219	116	90

NOTA 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	52		
- rezerwa na koszty realizacji kontraktu wdrożeniowego	52		
b) zwiększenia (z tytułu)		52	
- rezerwa na koszty realizacji kontraktu wdrożeniowego		52	
d) rozwiązanie (z tytułu)	42		
- rezerwa na koszty realizacji kontraktu wdrożeniowego	42		
e) stan na koniec okresu	10	52	
- rezerwa na koszty realizacji kontraktu wdrożeniowego	10	52	

NOTA 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) wobec pozostałych jednostek	83	73	
- umowy leasingu finansowego	83	73	
Zobowiązania długoterminowe, razem	83	73	

NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	83	73	
Zobowiązania długoterminowe, razem	83	73	

NOTA 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	83	73	
Zobowiązania długoterminowe, razem	83	73	

NOTA 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wobec jednostek zależnych	14		525
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	14		525
- do 12 miesięcy	14		525
c) wobec jednostek stowarzyszonych			4
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			4
- do 12 miesięcy			4
f) wobec pozostałych jednostek	2.577	5.176	3.165
- kredyty i pożyczki, w tym:	207	350	
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	130	131	
- z tytułu leasingu finansowego	130	131	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1.173	3.987	2.403
- do 12 miesięcy	1.173	3.987	2.403
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	847	573	419
- z tytułu wynagrodzeń	213	130	124
- inne (wg tytułów)	8	5	219
- leasing finansowy			213
- składki na PFRON i z tytułu ubezpieczeń grupowych	8	5	6
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	43	3	39
- ZFŚS	43	3	39
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2.635	5.179	3.734

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	2.589	5.132	3.734
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	46	47	
b1. jednostka/waluta tys. / EURO		3	
b2. jednostka/waluta tys. / USD	12	2	
tys. zł	46		
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	2.635	5.179	3.734

NOTA 20C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
PKO BP S.A. I/O Bydgoszcz	Warszawa	950.000	PLN	206.650	PLN	Wibor 1M + 1,5 pkt.%	12-06-2005	Weksel własny in blanco wystawiony przez Telmax S.A. Przeniesienie własności sprzętu elektronicznego stanowiącego przedmiot dzierżawy i przelew wierzytelności z Umowy Dzierżawy nr 179/02/H zawartej w dniu 24.09.2004 r. ze Steren Sp. z o.o. oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących przedmiot umowy. Umowa przeniesienia własności sprzętu elektronicznego stanowiącego przedmiot dzierżawy i przelew wierzytelności z Umowy Dzierżawy nr DZ/01/PAK/200 zawartej w dniu 08.01.2000 r. z ZE PAK S.A. oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących przedmiot umowy. Umowa przeniesienia własności sprzętu elektronicznego wymienionego w zestawieniu sprzętu komputerowego, stanowiącego Załącznik do polisy serii EL nr 0012634 z dnia 09.06.2004 r. oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących przedmiot umowy. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji środków pieniężnych Kredytobiorcy. Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy, prowadzonego przez PKO BP S.A. I O Centrum w Bydgoszczy.	

NOTA 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	7	251	81
- krótkoterminowe (wg tytułów)		251	81
- koszty wdrożenia oprogramowania GE ENEA SA			31
- koszty wdrożenia oprogramowania PZL Wola SA			49
- koszty wdrożenia oprogramowania		91	
- sprzedaż ratalna			1
- rozliczenie kosztów badania sprawozdania finansowego		23	
- różnice kursowe		1	
- podatek VAT do rozliczenia w następnych okresach obrotowych	7	136	
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów		474	655
- krótkoterminowe (wg tytułów)		474	655
- rozliczenie kontraktów wdrożeniowych		474	655
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	7	725	736

NOTA 22

Wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "półrocze 2004" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na dzień 30.06.2004 r.

Wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "2003" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na dzień 31.12.2003 r.

Wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "półrocze 2003" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na dzień 30.06.2003 r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**NOTA 24A**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) usługi sieciowe	308	1.508
b) usługi serwisowe	83	149
c) usługi wdrożeniowe	1.588	314
- w tym: od jednostek powiązanych		2
d) usługi internetowe	128	193
e) usługi outsourcingowe	1.991	2.477
- w tym: od jednostek powiązanych		
f) licencje własne	2.202	1.527
- w tym: od jednostek powiązanych		376
h) akwizycja danych		11
- w tym: od jednostek powiązanych (z tytułu)		458
g) usługi pozostałe	889	504
- w tym: od jednostek powiązanych		80
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7.189	6.683
- w tym: od jednostek powiązanych	2.093	458

NOTA 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	7.189	6.660
- w tym: od jednostek powiązanych	2.093	458
b) eksport		23
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7.189	6.683
- w tym: od jednostek powiązanych	2.093	458

NOTA 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) sprzęt komputerowy	3.978	5.327
- w tym: od jednostek powiązanych	96	
b) oprogramowanie i licencje obce	950	1.472
c) osprzęt sieciowy	562	638
d) sprzedaż pozostała	108	142
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	5.599	7.579
- w tym: od jednostek powiązanych	96	

NOTA 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	5.597	7.579
- w tym: od jednostek powiązanych	96	4
b) eksport	2	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	5.599	7.579
- w tym: od jednostek powiązanych	96	

NOTA 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) amortyzacja	1.187	1.023
b) zużycie materiałów i energii	554	436
c) usługi obce	3.715	2.969
d) podatki i opłaty	66	57
e) wynagrodzenia	2.527	2.139
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	531	492
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	464	186
- reprezentacja i reklama	63	
- delegacje	116	
- najem i dzierżawa	83	
- pozostałe	202	
Koszty według rodzaju, razem	9.044	7.302
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-546	-1.380
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-1.595	
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1.117	-838
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-1.797	-1.288
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3.990	3.796

NOTA 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		13
- na świadczenia urlopowe		13
- z tytułu rozliczenia kontraktów długoterminowych	42	
b) pozostałe, w tym:	61	4
- zwrot za telefony komórkowe ponad limit	2	2
- odszkodowania	26	2
- refaktury	30	
- pozostałe	4	
Inne przychody operacyjne, razem	103	17

NOTA 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	108	
- na świadczenia urlopowe	103	
- na świadczenia emerytalne	5	
b) pozostałe, w tym:	103	60
- darowizny	50	3
- rezerwa na należności		46
- inne	53	11
- refaktury	50	8
- pozostałe	2	3
Inne koszty operacyjne, razem	211	60

NOTA 29A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych, w tym:		2
- od jednostek stowarzyszonych		2
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem		2

NOTA 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
b) pozostałe odsetki	83	64
- od pozostałych jednostek	83	64
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	83	64

NOTA 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) dodatnie różnice kursowe	1	1
- zrealizowane	1	1
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	6	
- zapłata należności	6	
c) pozostałe, w tym:	24	
Inne przychody finansowe, razem	31	1

NOTA 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od kredytów i pożyczek	7	
- dla innych jednostek	7	
b) pozostałe odsetki	14	24
- dla innych jednostek	14	24
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	21	24

NOTA 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	5	2
- zrealizowane	5	1
c) pozostałe, w tym:	20	19
- strata na sprzedaży obligacji		9
- czynsz leasingowy - część finansowa	20	9
Inne koszty finansowe, razem	25	21

NOTA 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto	1.316	376
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-1.136	-369
- trwale różnice pomiędzy zyskiem brutto i podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	86	36
- PFRON	23	19
- darowizny	50	3
- koszty wynajmu sali gimnastycznej i sponsorowania "ligi biznesu"		2
- koszty reklamy powyżej limitu	13	11
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto i podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	109	47
- zwiększenie rezerwy na świadczenia pracownicze	109	
- utworzenie rezerwy na należności		46
- inne różnice pomiędzy zyskiem brutto i podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (w tym)	-1.331	
a) koszty podatkowe nie stanowiące kosztów rachunkowych	-831	-582
- amortyzacja wydzierżawionych składników majątku trwałego	-464	-260
- amortyzacja kosztów emisji akcji serii D		-26
- amortyzacja kosztów emisji akcji serii E		-7
- przychody ze sprzedaży towarów przecenionych w latach poprzednich		-4
- wartość sprzedanych udziałów	-90	
- odsetki naliczone memoriałowo	-5	-7
- amortyzacja podatkowa składników majątkowych	-90	
- likwidacja środków trwałych amortyzowanych tylko podatkowo	-83	-190
- koszty leasingu	-10	-54
- rata kapitałowa - leasing	-89	-33
b) przychody podatkowe nie będące przychodami rachunkowymi	175	234
- przychody z umów leasingowych	130	228
- przychody ze sprzedaży udziałów w spółce	45	
- odsetki od lokaty		6
c) przychody nie podlegające opodatkowaniu	-625	-99
- przychody z usług komunalnych z terminem płatności przypadającym po dniu 30.06.2004 r.	-22	-99
- przychody z realizowanych kontraktów długoterminowych - rachunkowe	-474	
- rozwiązanie rezerwy na koszty realizowanego kontraktu długoterminowego	-42	
- rozwiązanie rezerwy	-6	

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- przychody rachunkowe zaksięgowane podatkowo w 2003 roku	-81	
- odsetki od lokat naliczone memoriałowo		
d) odliczenia od dochodu	-50	
e) inne		-3
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	179	8
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	34	2
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	34	2
- wykazany w rachunku zysków i strat	34	2
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	252	98
Podatek dochodowy odroczony, razem	252	98

NOTA 37

Zarząd Telmax S.A. zaproponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie zysku w kwocie 1.030 tys. zł na pokrycie strat z lat ubiegłych.

NOTA 38

Zysk (strata) netto na 1 akcję w kolumnie "półrocze 2003" został obliczony jako iloraz zysku (straty) netto osiągniętego w okresie od 01.01.2003 do 30.06.2003 roku oraz średniej ważonej liczby akcji w 2003 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

Zysk (stratę) netto na 1 akcję w kolumnie "półrocze 2004" został obliczony jako iloraz zysku netto (straty) osiągniętego w okresie od 01.01.2003 do 30.06.2004 roku oraz średniej ważonej liczby akcji w 2004 roku, gdzie wagą jest ilość dni.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów środków pieniężnych obejmują (w tys. zł):

- stan środków pieniężnych na początek okresu: 1.501
- stan środków pieniężnych na koniec okresu: 4.201
- zmiana (zwiększenie) stanu środków pieniężnych: 2.670

Podział działalności Emitenta na działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową:

- do działalności operacyjnej zalicza się transakcje związane z działalnością podstawową, a nie związane z pozostałymi działalnościami, czyli finansową i inwestycyjną,
- do działalności inwestycyjnej zalicza się głównie wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą składników majątku trwałego oraz nabyciem lub sprzedażą akcji i udziałów oraz papierów wartościowych,
- do działalności finansowej zalicza się przede wszystkim pozyskiwanie kapitału własnego i obcych źródeł finansowania oraz ich zwrot i obsługę

Przyczyny niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływu środków pieniężnych (w tys. zł):

zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych z bilansu: (-) 2.544

korekty:

- zwiększenie zobowiązań z tyt. zakupów inwestycyjnych: (-) 57
- zmniejszenie zobowiązań z tyt. kredytów: (+) 143

zmiana zobowiązań przyjęta do rachunku przepływów środków pieniężnych: (-) 2.458

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje podlegające ujawnieniu, dotyczące instrumentów finansowych, nie występowały w pierwszym półroczu 2004 w Telmax S.A.
2. Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Zabezpieczeniem dobrego wykonania przez Spółkę kontraktu dla Miejskich Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2004 roku w kwocie 95 tys. zł jest gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie Spółki.

3. Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.
4. Nie występują przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.
5. Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby wyniósł w pierwszym półroczu 2004 roku ogółem 2.370 tys. zł.
6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Struktura poniesionych i planowanych nakładów inwestycyjnych przedstawia się następująco (w tys. zł):

	Planowane w 2004 roku	Poniesione w pierwszym półroczu 2004 roku
Niefinansowe aktywa trwałe	1.400	775
Finansowe aktywa trwałe	15.000	10.161
Badania i rozwój	4.000	2.181

Wydatki poniesione w pierwszym półroczu 2004 roku na niefinansowe aktywa trwałe dotyczą zakupów środków trwałych i wartości niematerialnych prawnych.

Wydatki poniesione w pierwszym półroczu 2004 roku na inwestycje w finansowy majątek trwały dotyczą nabycia udziałów w Spółce Informa Sp. z o.o.

Wydatki poniesione w pierwszym półroczu 2004 roku na badania i rozwój dotyczą aktualnie realizowanych tematów badawczych, prac rozwojowych modernizujących opracowane i dotychczas sprzedawane oprogramowanie oraz kosztów budowy grupy kompetencyjnej dla realizacji wdrożeń systemu SAP IS-U.

Spółka nie poniosła, ani w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nie planuje poniesienia nakładów na ochronę środowiska naturalnego.

7. Znaczące transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczące przeniesienia praw lub zobowiązań.

Nie wystąpiły.

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych z Emitentem:

Treść	SK Galkom Sp. z o.o.	Informa Sp. z o.o.	Steren Sp. z o.o.	Sapen Sp. z o.o.
Stopień udziału w zarządzaniu	87,5%	100,0%	25,0%	50,0%
Przychody (tys. zł)	3.534	2.735	4.211	110

Treść	SK Galkom Sp. z o.o.	Informa Sp. z o.o.	Steren Sp. z o.o.	Sapen Sp. z o.o.
Koszty (tys. zł)	2.789	2.106	4.020	106
Należności (tys. zł)	1.668	490	557	
Zobowiązania (tys. zł)	1.450	561	822	10

Dane liczbowe, dotyczące wzajemnych transakcji:

Treść	SK Galkom Sp. z o.o.	Informa Sp. z o.o.	Steren Sp. z o.o.	Sapen Sp. z o.o.
Sprzedaż do jednostek powiązanych (tys. zł)	1.462	541	180	4
Zakupy od jednostek powiązanych (tys. zł)	81	23		110
Należności (tys. zł)	777	346	20	
Zobowiązania (tys. zł)	14			

8. Spółka nie posiada wspólnych przedsięwzięć z podmiotami powiązanymi kapitałowo, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.
9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe:

Pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych):	84
Pracownicy ogółem:	84
10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta w okresie 01.01 - 30.06.2004 r. w zł			
w przedsiębiorstwie Emitenta		w przedsiębiorstwach jednostek zależnych i stowarzyszonych	
Zarząd	286.566	Zarząd	10.654
Rada Nadzorcza	45.598	Rada Nadzorcza	7.118

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych, przez Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.
Nie wystąpiły.
12. Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2004 roku.
13. Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
14. Prawnym poprzednikiem Emitenta była jednostka Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe Telmax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Bydgoszczy. Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników zawartej w akcie notarialnym z dnia 11.04.2000 r. repertorium A Nr 1671/2000 Spółka przekształciła się w spółkę akcyjną pod firmą Telmax S.A. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy w dniu 12.05.2000 r. pod numerem RHB 4851, w dniu 12.02.2001 r. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000000620. W wyniku

przekształcenia PPH Telmax Sp. z o.o. w Telmax S.A. z mocy prawa cały majątek prawnego poprzednika, a także wszelkie zobowiązania przechodzą na nowo utworzoną Spółkę. Emitent nie był ograniczony w pełnym przejęciu aktywów i pasywów oraz dysponowaniu kapitałami własnymi PPH Telmax Sp. z o.o.

15. Ze względu na fakt, że skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki nie osiągnęła wartości 100%, sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie zostały skorygowane tym wskaźnikiem inflacji.
16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi zostały opisane przy prezentacji korekt błędów podstawowych w pkt. 18 dodatkowych not objaśniających.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność Emitenta.

Zasady rachunkowości stosowane są z zachowaniem zasady ciągłości i nie zostały zmienione w stosunku do stosowanych w poprzednim roku sprawozdawczym.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność Emitenta.

W procesie przygotowywania sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2004 oraz w związku ze szczegółowymi analizami operacji rachunkowych, wynikającymi z prac połączeniowych z innym podmiotem, Zarząd wyodrębnił zdarzenia gospodarcze, co do których przyjął w przeszłości błędne założenia przy określaniu ich ujęcia księgowego oraz wpływu na sprawozdania finansowe i wynik finansowy poszczególnych okresów. Dane przekazywane przez poszczególne komórki organizacyjne firmy były źle interpretowane i kwalifikowane, zniekształcając w pewnym stopniu wynik finansowy. Zarząd uważa, że korekty, opisane poniżej, a dotyczące poprzednich okresów obrotowych, należy odnieść na niepodzielony wynik z lat ubiegłych na zasadzie korekty błędu podstawowego.

Dokonane korekty błędów podstawowych dotyczą: wartości nieruchomości stanowiących inwestycje długoterminowe firmy, wysokości przychodów wynikających z rozliczeń kontraktów długoterminowych oraz kwoty dokonanych odpisów kosztów zakończonych prac rozwojowych.

W sierpniu br. Zarząd zlecił wykonanie wyceny czterech nieruchomości, składników inwestycji długoterminowych, będących w użytkowaniu PPUP Poczta Polska na podstawie umów najmu i dzierżawy: dwóch nieruchomości położonych w Bydgoszczy oraz nieruchomości położonych w Birczy i Rytlu. Wartość nieruchomości oszacowana przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego znacząco odbiega od wartości według cen nabycia, które były podstawą do ujęcia i wyceny w księgach rachunkowych Spółki, a analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. Obecnie nie jest możliwe dokładne odtworzenie warunków z grudnia 2001 roku dla wyceny nieruchomości na dzień bilansowy tamtego roku, ale w opinii Zarządu można ostrożnie założyć, że wycena dokonana w miesiącu sierpniu 2004 roku wskazuje wartość godziwą nieruchomości na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku.

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2001 r. (w zł):

(-) 822 171 zł - dotyczy wyceny nieruchomości

(+) 156 213 zł - aktywa na odroczony podatek dochodowy

Wpływ na wynik 2001 roku - (-) 665 959 zł

Sporządzając sprawozdanie finansowe za 2003 rok, Spółka dokonała korekty wartości nieruchomości na kwotę 347 201 zł. W związku z rozpoznaniem obecnie błędem podstawowym i korektą wartości tych nieruchomości na 31.12.2001 r., odpis dokonany w 2003 roku, wpływający na sprawozdanie 2003 roku, należy odwrócić.

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2003 r.:

(+) 347 201 zł - dotyczy wyceny nieruchomości

(-) 65 968 zł - rezerwa na podatek dochodowy

Wpływ na wynik 2003 roku - (+) 281 233 zł

W sierpniu br. ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych kontraktów wdrożeniowych.

Na polecenie Zarządu menedżerowie projektów odtworzyli przebieg prac przy realizacji tych kontraktów ze szczególnym uwzględnieniem czasu pracy poszczególnych pracowników zaangażowanych w realizację przedmiotowych projektów i bezpośrednich kosztów z tym związanych. Ponownie określono procentowe zaawansowanie wdrożeń projektów na poszczególne dni bilansowe: 31 grudnia 2002 roku i 31 grudnia 2003 roku.

Ustalono, że różnice pomiędzy dotychczas zaksięgowanymi przychodami i kosztami związanymi z rozliczeniem kontraktów wdrożeniowych, a wynikającymi z opisanego w powyższym paragrafie nowego, bardziej dokładnego sposobu ich rozliczenia, są istotne.

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2002 r.:

(-) 655.018 - korekta wysokości zaksięgowanych przychodów

(+) 124.453 zł - aktywa na odroczonego podatek dochodowy

Wpływ na wynik 2002 roku - (-) 530 564 zł

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2003 r.:

(+) 164.828 zł - korekta wysokości zaksięgowanych przychodów

(-) 35.883,24 zł - rezerwa na stratę wynikającą z budżetu wykonywanego kontraktu

(-) 24.500 zł - rezerwa na podatek dochodowy

W związku z faktycznym uzyskiwaniem w roku bieżącym i realną perspektywą osiągnięcia w następnych dwóch latach przychodów z tytułu sprzedaży oprogramowania, które zostało utworzone z wykorzystaniem wyników prac rozwojowych, na które utworzono odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, Zarząd doszedł do wniosku, że część dokonanych odpisów nie była zasadna. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2003 roku skorygowano (odwrócono) następujące odpisy dotyczące aktywowanych kosztów prac rozwojowych:

dotyczących systemu Maks - o kwotę 350.000 zł,

dotyczących systemu Kadry i Płace - o kwotę 200.000 zł,

dotyczących systemu WDF - o kwotę 36.000 zł,

dotyczących systemu Sapen - o kwotę 20.000 zł.

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2003 r.:

(+) 606.000 zł - dotyczy dokonanych odpisów aktywowanych kosztów prac rozwojowych

(-) 115.140 zł - rezerwa na podatek dochodowy

Wpływ na wynik 2003 roku - (+) 490 860 zł

Salda korekt błędów, mające wpływ na niepodzielony wynik z lat ubiegłych, prezentowane w bilansie otwarcia:

na 1.01.2003 roku wynosi (-) 1 196 523 zł

na 1.01.2004 wynosi (-) 319 985 zł

Zarząd uznaje, że zaprezentowanie powyższych korekt błędów podstawowych było w sytuacji ich identyfikacji konieczne, aby zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości rzetelnie i jasno przedstawiać sytuację finansową spółki. Jednocześnie zdaniem Zarządu dokonane korekty z punktu widzenia wielkości aktywów netto spółki oraz realizowanej sprzedaży nie mają negatywnego wpływu na sytuację finansową i płynność Telmax S.A.

Korekty bilansu otwarcia 2003 roku w związku z korektami błędów podstawowych (wybrane dane w zł)

Bilans	Dane za 31.12.2003	Zmiany z tytułu błędów podstawowych	Dane porównywalne po korektach
Aktywa			
A. AKTYWA TRWAŁE	13 290 416	206 088	13 496 504
I. Wartości niematerialne i prawne	1 705 014	606 000	2 311 014
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 491 785	606 000	2 097 785
IV. Inwestycje długoterminowe	5 083 884	-474 970	4 608 914
1. Nieruchomości	1 478 870	-474 970	1 003 900
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	823 861	75 058	898 919
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	823 861	75 058	898 919
Aktywa razem:	24 255 771	206 088	24 461 859

Pasywa			
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	18 496 481	-319 985	18 176 496
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-13 174	-1 196 523	-1 209 697
VIII. Zysk (strata) netto	-2 047 240	876 538	-1 170 702
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	5 759 290	526 072	6 285 363
IV. Rozliczenia międzyokresowe	250 986	526 072	777 059
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	250 986	526 072	777 059
- krótkoterminowe	250 986	526 072	777 059
Pasywa razem:	24 255 771	206 088	24 461 859

19. Nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności Spółki.
20. Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2004 roku nie jest sprawozdaniem sporządzonym po połączeniu Telmax S.A. z inną spółką.
21. Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, której jest jednostką dominującą.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2D, 3C, 4B, 4D, 4E, 4F, 4G, 4H, 4I, 4J, 4N, 4Q, 4R, 4S, 4T, 5B, 9B, 9C, 9D, 9F, 9G, 13A, 13B, 15, 16, 17, 18D, 19D, 19E, 20D, 21A, 23A, 23B, 32, 33, 34C, 34D, 35, 36

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
30.09.2004	Zbigniew Kuliński	Prezes Zarządu	.....
30.09.2004	Maciej Lasota	Wiceprezes Zarządu	.....
30.09.2004	Tadeusz Szulc	Wiceprezes Zarządu	.....
30.09.2004	Bogusław Lewandowski	Członek Zarządu	.....
30.09.2004	Grzegorz Pilarski	Członek Zarządu	.....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
30.09.2004	Ewa Grzelak	Główny księgowy	.....

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)**Sprawozdanie Zarządu Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy
z działalności w okresie od 01.01.2004 roku do 30.06.2004 roku****Przedstawienie Spółki**

Dane podstawowe

Firma Spółki: Telmax Spółka Akcyjna,
Adres Spółki: 85-133 Bydgoszcz, ulica Lenartowicza 33-35,
Telefon: (052) 582-11-11,
Fax: (052) 340-40-96,
REGON: 090003876,
NIP: 554-023-20-18.

Zarząd

W skład Zarządu Telmax S.A. na dzień 30.06.2004 r. wchodził:

1. Zbigniew Kuliński – Prezes Zarządu,
2. Maciej Lasota – Wiceprezes Zarządu,
3. Tadeusz Szulc – Wiceprezes Zarządu,
4. Bogusław Lewandowski – Członek Zarządu,
5. Grzegorz Pilarski – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Telmax S.A. na dzień 30.06.2004 r. wchodził:

1. Mariusz Olender – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Anna Kulińska – Członek Rady Nadzorczej,
3. Piotr Smólski – Członek Rady Nadzorczej,
4. Andrzej Zygorowicz – Członek Rady Nadzorczej,
5. Paweł Homiński – Członek Rady Nadzorczej,
6. Mariusz Masalski – Członek Rady Nadzorczej.

1. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień sporządzenia sprawozdania

Nazwisko	Rodzaj akcji lub udziałów	Liczba akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Zbigniew Kuliński	Telmax S.A.	89.044	890.440
Tadeusz Szulc	Telmax S.A.	22.727	227.270
Grzegorz Pilarski	Telmax S.A.	22.727	227.270
Bogusław Lewandowski	Telmax S.A.	781	7.810
Maciej Lasota	Telmax S.A.	330	3.300
Anna Kulińska	Telmax S.A.	421	4.210

2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu okresu sprawozdawczego

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie osób zarządzających lub nadzorujących w Spółce:

W związku z upływem II kadencji Rady Nadzorczej, podczas Zwykłego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Telmax S.A., które odbyło się 24 czerwca 2004 r., do składu Rady Nadzorczej III kadencji zostali powołani:

Pan Mariusz Olender

Pani Anna Kulińska

Pan Piotr Smólski

Pan Andrzej Zydorowicz

Pan Paweł Homiński

Pan Mariusz Masalski

Dnia 23 marca 2004 r. Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu:

Pana Tadeusza Szulca – powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu

Pana Grzegorza Pilarskiego – powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku nie było przypadków odwołania lub rezygnacji osób zarządzających lub nadzorujących w Spółce.

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień sporządzenia sprawozdania

Nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
Ster-Projekt S.A.	227.272	21,92%	227.272	21,29%
Zbigniew Kuliński	89.044	8,59%	104.404	9,78%
Fundusze Inwestycyjne Otwarte PKO/Credit Suisse	72.609	7,00%	72.609	6,80%
CA IB Investment Management S.A.	71.125	6,86%	71.125	6,66%
Credit Suisse Life & Pension PTE	69.488	6,70%	69.488	6,51%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne „DOM” S.A.	57.346	5,53%	57.346	5,37%

4. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółce nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

5. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

Dnia 19 stycznia 2004 r. Zarząd Spółki zawarł wstępne porozumienie, dotyczące zasad możliwego połączenia spółki Ster-Projekt S.A. ze spółką Telmax S.A. Strony udzieliły sobie wzajemnie wyłączności mającej za przedmiot przeprowadzenie due diligence i przeprowadzenia negocjacji dotyczących zasad dokonania połączenia Spółek. Porozumienie miało wyłącznie charakter listu intencyjnego i nie tworzyło żadnego innego zobowiązania pomiędzy Stronami niż obowiązek prowadzenia negocjacji w dobrej wierze oraz obowiązek dopuszczenia drugiej ze Stron do przeprowadzenia badania stanu spraw spółki (due diligence).

W dniu 24 lutego 2004 roku Zarząd otrzymał podpisaną umowę z datą 16 lutego 2004 roku z przedsiębiorstwem sektora "utilities".

Przedmiotem umowy, której łączna wartość wynosi 1.182 tys. zł., było:

- przeniesienie danych z obecnie eksploatowanych systemów do zaoferowanego systemu bilingowego,

- adaptacja systemu, tzn. prace związane z instalacją systemu u zamawiającego oraz dostosowanie systemu do potrzeb zamawiającego, szkolenia administratorów i użytkowników systemu w stopniu gwarantującym prawidłową eksploatację systemu,
- dostawa i sprzedaż licencji na oprogramowanie użytkowe oraz na bazę danych.

Spółka zależna, Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, zawarła z tym samym przedsiębiorstwem dnia 29 grudnia 2003 roku aneks do umowy. Przedmiotem aneksu do umowy, której łączna wartość wynosi 1.862 tys. zł., było:

- udzielenie licencji na rozszerzoną funkcjonalność systemu rozliczania odbiorców masowych poprzez udzielenie licencji na system bilingowy. Licencje na system obejmują oprócz oprogramowania komputerowego strukturę baz danych dołączonych do oprogramowania, dołączone drukowane materiały oraz dokumenty udostępniane za pomocą sieci komputerowych i w formie elektronicznej,
- świadczenie usługi Nadzoru Autorskiego systemu bilingowego,
- świadczenie usługi Nadzoru Eksploatacyjnego systemu bilingowego,

Łączna wartość zawartych z tym przedsiębiorstwem umów przez Telmax S.A. oraz spółkę zależną - Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. wynosi aktualnie 3.044 tys. zł.

Dnia 5 marca zostało podpisane porozumienie trójstronne pomiędzy Ster-Projekt S.A., Telmax S.A. oraz Przedsiębiorstwem Usługowo-Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. Na mocy tego porozumienia Strony uzgodniły między innymi, że:

1. Znacząca część planowanej przez Telmax S.A. emisji akcji serii F zostanie zaoferowana przez Telmax S.A., w ramach subskrypcji, Spółce Ster-Projekt S.A.;
2. Ster-Projekt S.A. zobowiązał się do objęcia zaoferowanych mu akcji;
3. Telmax S.A. oraz SPIN Sp. z o.o. podjęły decyzje o zamiarze połączenia obu Spółek, w trybie przewidzianym w art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych. Planowane połączenie, w przypadku jego realizacji, zostanie dokonane poprzez przeniesienie majątku Spółki SPIN Sp. z o.o. na Telmax S.A., w zamian za akcje Telmax, wydane udziałowcom SPIN Sp. z o.o. za ich wszystkie udziały. Ster-Projekt S.A. zaakceptował te decyzje;
4. Telmax S.A. oraz SPIN Sp. z o.o. udzieliły sobie wzajemnie wyłączności mającej za przedmiot przeprowadzenie badania stanu spraw (due diligence) i przeprowadzenie negocjacji dotyczących zasad dokonania połączenia obu Spółek;
5. Kary umowne za naruszenie postanowień porozumienia zostały ustalone w kwotach:
 - a) 1.500.000 PLN - kara umowna przewidziana za naruszenie postanowień dotyczących emisji akcji serii F;
 - b) 2.500.000 PLN - kara umowna za naruszenie zobowiązań dotyczących wyłączności i współpracy Stron w zakresie połączenia;
6. zapłata kar umownych (opłat sankcyjnych) nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych;
7. Strony wyraziły zamiar podjęcia ścisłej biznesowej współpracy, w zakresie oferowanych przez każdą ze Stron towarów i usług, w szczególności na rzecz przedsiębiorstw działających w sektorze energetycznym.

Telmax S.A. podejmując decyzję o zamiarze połączenia kierował się dążeniem do umocnienia pozycji Spółki na rynku rozwiązań dla energetyki, co jest częścią długookresowej strategii.

Dnia 12 marca 2004 roku Zarząd Telmax S.A. dokonał przydziału oferowanych w ofercie publicznej 295.453 akcji serii F. Akcje zostały objęte przez czterech inwestorów, za cenę emisyjną równą 44 zł za akcję. Wartość przeprowadzonej emisji wyniosła 12.999.932 zł.

Dnia 23 marca 2004 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Telmax S.A. o kwotę 2.954.530 zł. Dnia 28 maja 2004 r. doszło do pierwszego notowania zasymilowanych akcji nowej emisji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Dnia 30 marca 2004 r. Telmax nabył prawo własności 360 udziałów w Informa Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Podstawę transakcji stanowiły trzy umowy sprzedaży udziałów z dnia 19 lutego 2004 r. Łączna cena zakupu udziałów osiągnęła wartość 9.997.200 zł. (dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dwieście złotych).

Nabyte udziały Informa Sp. z o.o., zarejestrowanej pod numerem KRS 0000171967 w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy, stanowią 100% wszystkich udziałów i uprawniają do takiegoż udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Telmax S.A. traktuje zakup udziałów firmy Informa jako długoterminową lokatę kapitałową.

Telmax S.A. jak również osoby zarządzające lub nadzorujące Spółkę nie były powiązane ze Zbywającymi udziały.

Transakcja została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Telmax S.A. nabył udziały w Informa Sp. z o.o. w celu poszerzenia rynku zbytu na oferowane przez siebie zintegrowane systemy informatyczne. Transakcja była kontynuacją procesu konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej, rozpoczętego nabyciem w maju 2003 roku większościowych udziałów w SK Galkom Sp. z o.o. w Rzeszowie.

Informa Sp. z o.o. jest spółką świadczącą od 17 lat usługi informatyczne dla przedsiębiorstw sektora energetycznego. Firma posiada w swoim dorobku duże systemy informatyczne przeznaczone dla energetyki i ponad 350 wdrożeń autorskich produktów w większości zakładów energetycznych w Polsce. Informa obsługuje ponad 60% rynku wielkich odbiorców energii i sukcesywnie zwiększa udział w obsłudze rynku drobnych odbiorców.

Dane ze sprawozdań finansowych Informa Sp. z o.o. od dnia objęcia kontroli, tj. od 30 marca 2004 roku, są prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Telmax S.A. metodą konsolidacji pełnej.

W maju Zarząd Telmax S.A., mając na uwadze prowadzone negocjacje i plany strategiczne spółki, podjął decyzje o dokonaniu odpisu części wartości prac rozwojowych oraz wartości know-how dotyczącego rozwoju Contact Center (łącznie na kwotę 3.044 tys. zł), a także o zaktualizowaniu, na podstawie wewnętrznej wyceny, wartości inwestycji w nieruchomości (na kwotę 347 tys. zł). Łączne odpisy w wysokości 3.392 tys. zł zostały zaprezentowane w rocznym sprawozdaniu finansowym SA-R 2003 i obniżyły wynik finansowy o 2.748 tys. zł.

Dnia 8 czerwca 2004 r. Zarządy Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach podpisały Plan Połączenia Spółek w drodze przejęcia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z nim, podstawą połączenia będą na zasadach art. 506 §1 k.s.h. oraz art. 506 §2 k.s.h. zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia Telmax S.A. oraz Zgromadzenia Wspólników SPIN Sp. z o.o., zawierające zgodę akcjonariuszy Telmax oraz wspólników SPIN na połączenie.

Na skutek połączenia spółek, kapitał zakładowy Telmax zostanie podwyższony o 43.209 tys. zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G. W dniu rejestracji połączenia akcje serii G zostaną przyznane udziałowcom SPIN Sp. z o.o.

Plan połączenia spółek podany został przez Telmax S.A. do publicznej wiadomości dnia 09.06.2004 r.

Zarząd Telmax S.A., w stanowisku opublikowanym Raportem bieżącym nr 38/2004, pozytywnie ocenił planowane połączenie Telmax S.A. z PU-P SPIN Sp. z o.o. z uwagi na możliwość osiągnięcia następujących celów biznesowych:

1. Głównym celem łączących się spółek Telmax i PU-P SPIN jest stworzenie podmiotu o znaczącej pozycji na rynku teleinformatycznym w Polsce, notowanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dzięki przeprowadzeniu konsolidacji możliwe będzie wzmocnienie i rozszerzenie pozycji rynkowej powstałego podmiotu w zakresie oferowania rozwiązań informatycznych dla przedsiębiorstw działających w obiecujących i dynamicznie rozwijających się sektorach takich jak telekomunikacja, energetyka, usługi komunalne oraz służba zdrowia.

2. Połączenie obu podmiotów pozwoli - zdaniem Zarządu Telmax - na osiągnięcie znaczących efektów synergii poprzez połączenie know-how, stworzenie kompleksowej oferty produktowej oraz poszerzenie bazy klientów. Zarząd spółki oczekuje, że przeprowadzenie tych działań pozwoli na osiągnięcie wymiernych efektów biznesowych, w postaci dywersyfikacji przychodów i redukcji kosztów.
3. Połączenie spółek Telmax i PU-P SPIN jest w pełni uzasadnione ekonomicznie. Dzięki przeprowadzeniu konsolidacji możliwe będzie stworzenie jednego silnego podmiotu, którego akcje będą notowane na GPW. Podmiot ten będzie mógł prowadzić działalność na nowych rynkach oraz korzystać z efektów synergii wynikających z fuzji.

Dnia 31 sierpnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax S.A. przyjęło wszystkie przewidziane Planem Połączenia uchwały, niezbędne do przeprowadzenia procesu przejścia PUP SPIN Sp. z o.o. w zamian za akcje nowej emisji. Dotychczasowym udziałowcom SPIN wydane zostanie 4.320.921 akcji emisji serii G w zamian za ich udziały w PUP SPIN. Akcje serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd Emitenta, dnia 31 sierpnia 2004 roku, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii H. Zgodnie z Planem Połączenia z 8 czerwca, akcje te zostaną zaoferowane wybranym członkom zarządów łączących się spółek po cenie nominalnej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax S.A. dnia 31 sierpnia 2004 roku podjęło również uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. Akcje tej emisji zostaną zaoferowane inwestorom w drodze oferty publicznej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, i po asymilacji zostaną także wprowadzone do obrotu na GPW w Warszawie S.A.

6. Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki

Obecnie najpoważniejsze znaczenie dla rozwoju spółki ma planowane połączenie z Przedsiębiorstwem Usługowo-Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. z Katowic.

W przypadku jego realizacji powstanie podmiot, którego kapitalizacja może przekraczać 300 mln złotych. Łączna roczna sprzedaż spółek, planujących połączenie, sięga 127 mln złotych, firmy zatrudniają obecnie ponad 400 osób.

Połączenie ze SPIN Sp. z o.o. będzie oznaczać w efekcie obranie wspólnej strategii działalności. Zarządy obu Spółek wypracowują pewne założenia dotyczące budowy nowego podmiotu, zakładające przejęcie z obu Spółek kompetencji, w których dysponują one przewagą konkurencyjną oraz zbudowanie struktury organizacyjnej w sferze produkcji oprogramowania i świadczenia usług informatycznych w oparciu o najbardziej efektywne jednostki organizacyjne i doświadczenia poszczególnych Spółek. Zarządy dołożą wszelkich starań, aby wykorzystać efekty skali i synergii wynikające z połączenia oraz racjonalizacji działalności operacyjnej.

Aktualna strategia Telmax S.A. jest ukierunkowana na uzyskanie pozycji lidera rynkowego, wyspecjalizowanego w obsłudze informatycznej przedsiębiorstw sektora utilities w Polsce.

Emitent zmierza do zdobycia wiodącej roli w segmencie dużych i średnich klientów. Telmax skupia się na projektach pozwalających oferować produkty i usługi o dużej wartości dodanej, co ma przyczynić się do zwiększenia rentowności prowadzonej działalności. Cele te są i będą realizowane zarówno w ramach rozwoju organicznego, jak i podejmowanych przez Spółkę działań konsolidacyjnych.

W ramach strategii produktowej w segmencie dużych klientów Spółka prowadzi aktywne działania zmierzające do rozwoju systemu bilingowego. Wdrażanie systemów bilingowych będących własnym i rozwijanym przez Spółkę produktem pozwala Emitentowi uzyskać unikalne kompetencje. Telmax S.A. dzięki pracom rozwojowym jest w stanie spełniać oczekiwania rynku utilities w zakresie systemów informatycznych. Zarząd obserwując zmiany na rynkach IT w krajach wysoko rozwiniętych zauważa potrzebę dalszego rozwoju oferowanych produktów. Naturalną ścieżką dalszego rozwoju jest zdaniem Zarządu pozyskanie kompetencji SAP IS-U, a następnie świadczenie usług wdrożeńowych oraz serwisowych tego systemu.

W przypadku klientów średniej wielkości, system informatyczny oferowany i wdrażany przez Emitenta może stanowić kompletne rozwiązanie w zakresie informatyzacji.

Innym istotnym obszarem działalności Spółki zarówno w segmencie dużych, jak i średnich klientów są usługi związane z outsourcingiem funkcji informatycznych przedsiębiorstw. Ogólne trendy zlecania na zewnątrz usług nie związanych z podstawową działalnością przedsiębiorstw wskazują na możliwości generowania dodatkowych strumieni pieniężnych w tym obszarze. Ponadto Telmax S.A. zamierza nadal generować przychody z dostaw sprzętu komputerowego i usług związanych z budową i konserwacją sieci.

Zarząd Spółki planuje kontynuować strategię dalszych działań konsolidacyjnych, jako środka do uzyskania trwałej przewagi konkurencyjnej. Emitent zamierza odegrać wiodącą rolę w procesie konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej – w tym dostawców mediów komunalnych (utilities). Obecnie Spółka prowadzi negocjacje z kilkoma podmiotami, których przejęcie pozwoli na uzyskanie znaczących efektów synergii i przyczyni się do znaczącego wzmocnienia pozycji konkurencyjnej Telmax S.A. w segmentach przez niego obsługiwanych.

7. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Specyfika rynku informatycznego sprawia, że warunkiem powodzenia jest systematyczne prowadzenie działalności rozwojowej. Telmax S.A. prowadzi prace rozwojowe w zakresie poszerzenia swojej oferty produktowo-usługowej. Efektem prac prowadzonych w ostatnich pięciu latach są następujące produkty:

- MAKS v.xxx,
- JUPITER,
- HANDEL-MAX,
- KADRY i PŁACE,
- SAPEN,
- WDF,
- usługi administrowania systemami informatycznymi klientów poza ich siedzibami.

Pomimo dokonanej na dzień bilansowy 31.12.2003 r. weryfikacji wartości aktywowanych prac rozwojowych, Spółka uważa za niezbędne stałe prowadzenie prac mających na celu rozwój i dostosowanie do zmieniających się potrzeb klientów, szczególnie w zakresie dostosowania do wymogów technologii WAP i współpracy z oprogramowaniem CallCenter, zintegrowanego systemu obsługi handlowej dystrybutora mediów JUPITER HANDEL-MAX oraz zintegrowanego systemu wspierającego zarządzanie firmą - MAKS.

Nakłady na prace rozwojowe prowadzone w 2001 r. i 2002 r. wyniosły 2.791 tys. zł, w 2003 roku 2.788 tys. zł., a w I połowie 2004 roku 1.429 tys. zł.

8. Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji finansowej

Analiza rachunku cash flow wskazuje, że poza środkami pieniężnymi generowanymi z podstawowej działalności gospodarczej, spółka aktywnie pozyskuje dodatkowe środki z rynków finansowo-kapitałowych i prowadzi inwestycje rozwojowe.

W przypadku realizacji zaplanowanego połączenia Spółki z PUP SPIN Sp. z o.o. Zarząd skoncentruje się na maksymalnym wykorzystaniu synergii działań obydwu spółek. Strategia zakłada wykorzystanie najlepszych rozwiązań obydwu spółek dla zmaksymalizowania przychodów i zysku netto, przy efektywnym zarządzaniu kosztami.

Połączenie spółek daje możliwość wykorzystania kontaktów handlowych obydwu podmiotów, natomiast zwiększony potencjał finansowo-kadrowy połączonych firm znacznie poprawi pozycję konkurencyjną na rynku.

Zarząd Spółki przewiduje, że rozwój rynku usług informatycznych, a w szczególności usług aplikacyjnych i outsourcingowych, będzie szybszy od rozwoju pozostałych segmentów rynku informatycznego. Spowoduje to zwiększenie możliwości wykorzystania produktów Spółki i pozyskania nowych klientów.

Spółka zamierza przede wszystkim rozszerzyć ofertę o najbardziej perspektywiczne produkty i usługi informatyczne oraz intensyfikować działania marketingowe.

Spółka przewiduje, że jej portfel produktowo-usługowy będzie opierał się głównie na działalności usługowej, a wzrost przychodów wygeneruje rozwój usług aplikacyjnych, integracyjnych i outsourcingowych. Bazą dla świadczonych usług outsourcingowych w zakresie administrowania na zlecenie klientów systemami informatycznymi oraz innych usług jest nowoczesne Centrum Danych (Data Center) w siedzibie Spółki. W zakresie usług aplikacyjnych atutem Spółki jest kadra doskonale wykształconych pracowników i bardzo dobrze wyposażony dział rozwoju i wdrożeń.

Źródła finansowania działalności Spółki stanowią zgromadzone środki własne oraz wpływy z emisji akcji serii F, a także bieżące środki własne (zysk netto i amortyzacja). Po zakończonym powodzeniem połączeniu, Spółka dysponować będzie znacznie większym stanem gotówki, wyższą zdolnością kredytową oraz większym potencjałem w zakresie pozyskiwania środków finansowych na rynkach kapitałowych. Możliwe będzie rozważanie kolejnych emisji akcji, obligacji, a w razie potrzeb posilkowanie się kredytami bankowymi.

Dzięki prowadzonej polityce sprzedaży produktów z dużą wartością dodaną Zarząd oczekuje zwiększania rentowności sprzedaży i tym samym generowania nadwyżki środków pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej.

Zarząd ocenia sytuację finansową Telmax S.A. w okresie najbliższych dwóch lat obrotowych na stabilną i umożliwiającą realizację strategii Spółki.

9. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Przychody ze sprzedaży Telmax S.A. wyniosły w I półroczu 2004 roku 12.788 tys. zł i w stosunku do I półrocza 2003 roku były niższe o 10,3%. Co prawda Zarząd uznaje ten poziom przychodów za niesatysfakcjonujący, jednakże wpływ na niego miały częściowo czynniki zewnętrzne. Po zmianie w końcu ubiegłego roku ustawy o zamówieniach publicznych, część przetargów, w których uczestniczył Emitent, ogłaszana była z opóźnieniem lub rozstrzygana była dłużej, niż pierwotnie to zakładano. W I połowie 2004 roku Spółka pozyskała kilka nowych interesujących kontraktów. Są one jednak w fazie wstępnej (końcowe uzgodnienia, projekty organizacyjne, funkcjonalne), stąd kosztowy poziom ich zaawansowania jest niski i nie miały one jeszcze wpływu na poziom przychodów Spółki. Struktura sprzedaży zmieniła się w stosunku do I półrocza roku poprzedniego zgodnie z intencjami Zarządu – przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią obecnie 56,2% przychodów ze sprzedaży ogółem (46,9% w I poł. 2003), a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – 43,8% (53,1% w I poł. 2003). W układzie dynamicznym przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły w I półroczu 2004 roku o 7,6% w stosunku do porównywanego okresu 2003 roku, natomiast przychody ze sprzedaży towarów zmalały o 26,1%. Znacznej poprawie uległy marże uzyskiwane na sprzedanych towarach i materiałach – w I półroczu 2004 wynosiły one średnio 24,3%, a w porównywalnym okresie ubiegłego roku były marginalne. Spółka zrealizowała zysk operacyjny w wysokości 1.248 tys. zł i zysk netto w wysokości 1.030 tys. zł. Zysk w tej wysokości zapewnił 8,05% rentowności sprzedaży netto, 4,23% rentowności kapitału własnego oraz 3,51% rentowności majątku. Zysk netto na jedną akcję zwykłą wyniósł w I półroczu 2004 roku 0,99 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12.788
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.248
Zysk (strata) brutto	1.316
Zysk (strata) netto	1.030
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,99

W ciągu I półrocza 2004 roku niewielkiej zmianie uległa struktura aktywów. Suma bilansowa na koniec półrocza wyniosła 34.382 tys. zł i wzrosła w porównaniu do I półrocza 2003 roku o 10.044 tys. zł. Złożył się na to wzrost wartości majątku trwałego o 10.879 tys. zł oraz spadek wartości majątku obrotowego o 835 tys. zł. W wyniku powyższych zmian udział wartości majątku obrotowego spadł z ok. 46% do ok. 30% w ogólnej wartości aktywów.

Istotnej zmianie uległa także struktura pasywów. Na przestrzeni porównywanych okresów obserwujemy zmniejszenie udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania na rzecz kapitałów własnych. W wyniku powyższych zmian, udział kapitałów własnych wzrósł z ok. 80% do niespełna 91% w ogólnej wartości pasywów. W wartościach

bezwzględnych przyrost kapitałów własnych wyniósł 11.636 tys. zł, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zmalały o 1.592 tys. zł.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi 30,15 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł
Aktywa	34.382
Aktywa trwałe	24.039
Aktywa obrotowe	10.343
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3.123
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	2.635
Kapitał własny	31.260
Kapitał podstawowy	10.367
Liczba akcji	1.036.709
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	30,15

Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wykazuje wpływy z działalności operacyjnej, wydatki z działalności inwestycyjnej i wpływy z działalności finansowej. Takie dane świadczą o zdolności Spółki do generowania wpływów z podstawowej działalności gospodarczej oraz o trwającym procesie inwestycyjnym. Poniżej przedstawiono liczbowe wartości sald przepływów z poszczególnych działalności oraz łączną zmianę stanu środków pieniężnych.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+3.200
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12.429
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	+11.928
Zmiana stanu środków pieniężnych	+2.699

Zmiany w kapitale własnym wyniosły ogółem w I półroczu 2004 roku +12.763 tys. zł.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Głównymi dostawcami Telmax S.A. w I półroczu 2004 r. byli: Niezależny Konsultant Sp. z o.o. 13,7%, Magirus Polska Sp. z o.o. 6,7%, Comp Rzeszów S.A. 6,3%, Ipopema S.A. 5,7%, Telmax STI S.A. 5,5% i ABC Data Sp. z o.o. 5,3% wartości dostaw ogółem. Spółka minimalizuje ryzyko uzależnienia od głównych dostawców przede wszystkim poprzez analizowanie ofert handlowych dostawców konkurencyjnych oraz przygotowanie możliwości podjęcia współpracy z innymi kontrahentami.

Ryzyko uzależnienia od głównego odbiorcy

Telmax S.A. nie jest uzależniony od żadnego podmiotu w zakresie sprzedaży. W całym zakresie usług świadczonych przez Telmax S.A. występuje znaczne rozdrobnienie odbiorców. Sześciu największych odbiorców Telmax S.A. miało w I półroczu 2004 r. ok. 44% udział w sprzedaży ogółem.

Ryzyko konkurencji na rynku krajowym

Polski rynek produktów i usług informatycznych należy do najszybciej rozwijających się, a jednoczone charakteryzuje się wysokim natężeniem konkurencji. Funkcjonują na nim zarówno przedstawicielstwa międzynarodowych koncernów, jak i duże i średnie polskie przedsiębiorstwa obejmujące swoim zasięgiem teren całego kraju. Ponadto działają małe firmy o regionalnym i lokalnym znaczeniu. Stosunkowo niskie bariery wejścia na niektóre obszary rynku informatycznego przy jego atrakcyjności powodują, że mogą pojawić się nowi konkurenci, szczególnie na rynkach lokalnych. Pozycja Telmax S.A., zdaniem Zarządu, nie wydaje się być zagrożona, gdyż Emitent specjalizuje się w obsłudze informatycznej niszy utilities, posiadając bogate know-how, sprawdzone rozwiązania, doświadczenie i szerokie kontakty handlowe. Spółka oferuje swoim klientom nowoczesne produkty, napisane zgodnie z prawem regulującym działalność sektora utilities oraz ustawą o rachunkowości.

Ze względu na zwiększającą się konkurencję na rynku, wynikającą także ze wstąpienia Polski do Unii Europejskiej, oraz nadal duże rozdrobnienie podmiotów działających w branży informatycznej, Spółka bierze aktywny udział w konsolidacji sektora, skupiając się na wyszukiwaniu atrakcyjnych podmiotów małej i średniej wielkości. Zdaniem Zarządu takie działania zapewnią rozwój Spółki i jednocześnie zapewnią szeroki dostęp do nowoczesnych i sprawdzonych rozwiązań informatycznych, a tym samym przyczynią się do umocnienia pozycji konkurencyjnej Spółki.

Ryzyko zmian technologicznych w branży informatycznej

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, w związku z czym cykl życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Sukces Spółki zależy między innymi od umiejętności zastosowania w oferowanych przez nią produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych. Aby utrzymać konkurencyjną pozycję na rynku wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty.

Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, że produkty i usługi oferowane przez Emitenta staną się mniej atrakcyjne dla klientów. Istnieje także ryzyko, że nowe rozwiązania nad których rozwojem obecnie lub w przyszłości będzie pracował Emitent, nie osiągną oczekiwanych parametrów technologicznych lub nie zostaną dostatecznie pozytywnie przyjęte przez potencjalnych odbiorców.

Ryzyko fluktuacji kadr

Specyficznym zagrożeniem dla branży informatycznej jest groźba utraty najwartościowszej kadry. Wysoko wykwalifikowani pracownicy oraz kadra zarządzająca stanowią istotne aktywa Emitenta i są jednym z głównych czynników jego sukcesu. Odejście takich osób z przedsiębiorstwa Emitenta może mieć negatywny wpływ na jakość oferowanych usług oraz na osiągnięte wyniki finansowe.

W celu minimalizacji ryzyka utraty kluczowych pracowników, Telmax S.A. prowadzi aktywną politykę motywacyjną skierowaną na pozyskanie i utrzymanie najcenniejszych pracowników. Spółka stara się pozyskiwać wyróżniających się absolwentów wyższych uczelni. Ponadto wiodącym pracownikom Spółka ułatwia dostęp do szeregu szkoleń, kursów językowych, a także różnorodnych form rekreacji. Prowadzona jest analiza efektywności poszczególnych pracowników oraz zasad ich wynagradzania, aby możliwe było zaproponowanie najlepszym najkorzystniejszych warunków zatrudnienia. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać pracowników o odpowiednich kwalifikacjach lub, że będzie to bardzo kosztowne.

Ryzyko makroekonomiczne

Rozwój i kondycja finansowa sektora usług informatycznych są ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, poziom inflacji oraz poziom kursów walut obcych względem złotego.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach, spadek poziomu zamówień publicznych, wzrost inflacji czy silne wahania kursów walut obcych względem złotego wpłyną niekorzystnie na generowane przez Emitenta wyniki finansowe.

12. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

Oferowane usługi i produkty

Telmax S.A. świadczy całe spektrum usług związanych z teleinformatyką. Oferta Spółki obejmuje najnowocześniejsze oraz niezawodne rozwiązania programowe, projektowanie i zakładanie okablowania sieciowego, sprzedaż sprzętu komputerowego, zarządzanie systemami informatycznymi, tworzenie baz danych, przeprowadzanie audytów informatycznych, produkcję, sprzedaż i pośrednictwo w zakresie maszyn biurowych i sprzętu komputerowego, usługi serwisowe, projektowanie i wykonanie sieci komputerowych, sprzedaż oraz instalację sprzętu komputerowego i urządzeń sieciowych, produkcję, sprzedaż, dostawy oraz pośrednictwo w zakresie oprogramowania, przetwarzanie danych komputerowych, outsourcing oraz szkolenia poświęcone różnym systemom operacyjnym oraz programom wchodzącym w skład pakietu Microsoft Office, a także szkolenia w zakresie

Generatora Aplikacji Magic. Ponadto Telmax S.A. jest także dostawcą usług internetowych oraz szkoleń w zakresie użytkowania Internetu czy tworzenia stron WWW itp.

Spółka wykonała kilkadziesiąt instalacji sieci Novell NetWare, kilkadziesiąt instalacji sieci UNIX, Windows NT, AS/400 oraz szeregu systemów okablowania strukturalnego. Firma posiada także duże doświadczenie w realizacji sieci rozległych (WAN).

Telmax S.A. specjalizuje się w kompleksowej komputeryzacji średnich i dużych przedsiębiorstw sektora energetyki i przedsiębiorstw - dostawców mediów komunalnych w zakresie integracji strukturalnej i aplikacyjnej oraz outsourcingu.

W tabeli zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży

	I półrocze 2003		I półrocze 2004	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Rodzaj działalności				
Sprzedaż produktów i usług	6.683	46,9%	7.190	56,2%
Usługi integracyjne	1.850	13,0%	2.204	17,2%
Oprogramowanie	1.851	13,0%	2.202	17,2%
Usługi outsourcingowe	2.478	17,4%	2.136	16,7%
Inne	504	3,5%	648	5,1%
Sprzedaż towarów	7.579	53,1%	5.598	43,8%
Sprzęt komputerowy	5.327	37,4%	3.978	31,1%
Oprogramowanie obce	1.472	10,3%	950	7,4%
Inne	780	5,4%	670	5,2%
Razem	14.262	100,0%	12.788	100,0%

13. Informacja o zmianach rynków zbytu i o zmianach źródeł zaopatrzenia

Główne rynki zbytu

Główne rynki zbytu Grupy Telmax S.A. to rynek usług i towarów informatycznych dla dużych odbiorców instytucjonalnych, obejmujący dynamicznie rozwijający się przemysł elektroenergetyczny i sektor mediów komunalnych (utilities). Rozbudowana oferta Spółki skierowana jest do większości firm z tych branż. Telmax S.A. kieruje swoją ofertą na rynek krajowy.

Telmax S.A. działa aktywnie poza rynkiem lokalnym (województwem kujawsko-pomorskim), wynikającym z umiejscowienia siedziby spółki. Spółka realizuje swój program rozszerzenia rynku skupiając się na klientach z interesujących ją branż (elektroenergetyka, przedsiębiorstwa komunalne). Największe znaczenie dla Telmax S.A. ma nadal region kujawsko-pomorski. Na podstawowym dla Telmax S.A. rynku kujawsko-pomorskim Spółka oferuje wszystkie swoje produkty. Poza rynkiem lokalnym Spółka koncentruje się na oferowaniu usług integracyjnych oraz usług związanych z oprogramowaniem ze szczególnym uwzględnieniem własnego oprogramowania.

Struktura sprzedaży, liczba klientów w zależności od wartości obrotów

Przedział obrotów (w tys. zł)	I półrocze 2003			I półrocze 2004		
	Liczba klientów	Wartość obrotów (w tys. zł)	Udział w obrotach	Liczba klientów	Wartość obrotów (w tys. zł)	Udział w obrotach
Powyżej 1.000	3	7.661	53,7%	2	2.762	21,6%
500-1.000	3	1.997	14,0%	5	3.671	28,7%
100-500	13	2.960	20,8%	18	4.541	35,5%
poniżej 100	248	1.644	11,5%	220	1.814	14,2%
Razem	267	14.262	100,0%	245	12.788	100,0%

W I półroczu 2003 r. spółka zrealizowała 67,7% obrotów z 6 odbiorcami, natomiast w I półroczu 2004 r. – 50,3% obrotów z 7 odbiorcami. Rozszerzeniu uległa grupa odbiorców z obrotami pomiędzy 100 a 500 tys. zł. W I połowie 2003 r. obroty przekraczające 10% całkowitej wartości sprzedaży Telmax S.A. osiągnął z trzema parterami, tj.: Bankowym Funduszem Leasingowym S.A. w Łodzi (sprzedaż na rzecz ENEA S.A.), Lafarge Polska S.A. w Warszawie

oraz Stoen Info Sp. z o.o. w Warszawie, natomiast w I połowie 2004 r. – z dwoma partnerami, tj.: SK Galkom Sp. z o.o. oraz Hutą Aluminium Konin S.A.

Główne źródła dostaw

Telmax S.A. współpracuje z wieloma dostawcami, dzięki czemu ogranicza ryzyko uzależnienia od dostaw z pojedynczych źródeł. W 2004 r. tylko jeden dostawca przekroczył jednostkowo 10% wartości całości zaopatrzenia Spółki. Jest to dostawca sprzętu i oprogramowania komputerowego.

Główni dostawcy Telmax S.A.

Dostawca	Przedmiot dostaw	Wartość dostaw tys. zł	Udział w dostawach ogółem
Niezależny Konsultant Sp. z o.o.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	1.390	13,7%
Magirus Polska Sp. z o.o.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	686	6,7%
Comp Rzeszów S.A.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	636	6,3%
DI Ipopema S.A.	doradztwo finansowe	583	5,7%
Telmax STI S.A.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	558	5,5%
Pozostali	-	6.312	62,1%
Razem		10.165	100,0%

14. Znaczące umowy

Umowy z dostawcami

Jako kryterium istotności umowy przyjęto wartość umowy przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki, zaś w odniesieniu do umów ramowych, nie zawierających zobowiązania odbiorcy do składania zamówień w określonej wysokości - uzyskanie przez Telmax S.A. obrotów przekraczających 10% kapitałów własnych w okresie ostatnich sześciu miesięcy. Telmax S.A. w większości nie ma zawartych umów z dostawcami. W pewnych sytuacjach zawierane są umowy dostawy, jednak w okresie sprawozdawczym nie zostały zawarte umowy o wartości przekraczającej wyżej określony poziom istotności, ani też na podstawie umów ramowych obroty z dostawcami nie przekroczyły tego poziomu.

Umowy z odbiorcami

Jako kryterium istotności umowy przyjęto wartość umowy przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki, zaś w odniesieniu do umów ramowych, nie zawierających zobowiązania odbiorcy do składania zamówień w określonej wysokości – uzyskanie przez Spółkę na podstawie danej umowy obrotów przekraczających 10% kapitałów własnych w okresie ostatnich sześciu miesięcy. Jedna umowa spełniła warunki, o których mowa powyżej.

W dniu 24 lutego 2004 roku Zarząd otrzymał podpisaną umowę z datą 16 lutego 2004 roku z przedsiębiorstwem sektora "utilities".

Przedmiotem umowy, której łączna wartość wynosi 1.182 tys. zł., było:

- przeniesienie danych z obecnie eksploatowanych systemów do zaoferowanego systemu bilingowego,
- adaptacja systemu, tzn. prace związane z instalacją systemu u zamawiającego oraz dostosowanie systemu do potrzeb zamawiającego, szkolenia administratorów i użytkowników systemu w stopniu gwarantującym prawidłową eksploatację systemu,
- dostawa i sprzedaż licencji na oprogramowanie użytkowe oraz na bazę danych.

Spółka zależna, Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, zawarła z tym samym przedsiębiorstwem dnia 29 grudnia 2003 roku aneks do umowy. Przedmiotem aneksu do umowy, której łączna wartość wynosi 1.862 tys. zł., było:

- udzielenie licencji na rozszerzoną funkcjonalność systemu rozliczania odbiorców masowych poprzez udzielenie licencji na system bilingowy. Licencje na system obejmują oprócz oprogramowania komputerowego strukturę baz danych dołączonych do oprogramowania, dołączone drukowane materiały oraz dokumenty udostępniane za pomocą sieci komputerowych i w formie elektronicznej,
- świadczenie usługi Nadzoru Autorskiego systemu bilingowego,
- świadczenie usługi Nadzoru Eksploatacyjnego systemu bilingowego,

Łączna wartość zawartych z tym przedsiębiorstwem umów przez Telmax S.A. oraz spółkę zależną - Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. wynosi obecnie 3.044 tys. zł.

Nazwa kontrahenta, ze względu na ważny interes gospodarczy Spółki, została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowy ubezpieczenia

Mienie Spółki ubezpieczane jest głównie przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Zawierane są zarówno umowy w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych jak i majątkowych. Znaczącą rolę odgrywają umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (delikt, kontrakt, etc.) oraz np. umowa o limit, dotycząca głównie gwarancji ubezpieczeniowych i należytego wykonania kontraktu. W związku z potrzebą ustanowienia prostych i skutecznych zabezpieczeń części przedsięwzięć finansowych Spółki, prawa z niektórych polis ubezpieczeniowych zostały scedowane na rzecz banków.

Polisa ubezpieczeniowa numer OG-0015131 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 16.12.2003 do dnia 15.12.2004 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych. Przedmiotem ubezpieczenia jest magazyn Spółki. Suma ubezpieczenia wynosi 600.000,00 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych). Właścicielem przedmiotów ubezpieczenia jest Spółka.

Polisa ubezpieczeniowa numer OG-A-0022738 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 25.01.2004 do dnia 24.01.2005 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych. Przedmiotem ubezpieczenia jest budynek, w którym mieści się siedziba Spółki. Suma ubezpieczenia wynosi 4.072.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemdziesiąt dwa tysiące złotych). Właścicielem przedmiotu ubezpieczenia jest Spółka.

Polisa ubezpieczeniowa numer EL-003340 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od 16.03.2004 do dnia 15.03.2005 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt komputerowy stacjonarny i przenośny pozostający w użytkowaniu Steren Sp. z o.o.. na podstawie umowy dzierżawy zawartej z Telmax S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 118.842,72zł. Właścicielem przedmiotu ubezpieczenia jest Bank.

Polisa ubezpieczeniowa numer ELA-0006602 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 11.06.2004 do dnia 10.06.2005, potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt komputerowy stacjonarny i przenośny wchodzący w skład środków trwałych Spółki. Suma ubezpieczenia wynosi 767.941,69 zł. Właścicielem przedmiotu ubezpieczenia jest Bank.

Polisa ubezpieczeniowa numer 1455/021/469/2004 zawarta na okres od dnia 15.02.2004 do dnia 14.02.2005, wydana przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych. Przedmiotem ubezpieczenia są budynki poczty przy ul. Kcyńskiej i Ołowianej w Bydgoszczy oraz w Rytlu pozostające w użytkowaniu RUP Bydgoszcz oraz poczta w Birczy pozostające w użytkowaniu RUP na podstawie umowy najmu zawartej z Telmax S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 1.455.000,00 zł. Właścicielem przedmiotu ubezpieczenia jest Spółka.

Polisa ubezpieczeniowa numer 1455/501/2846/2003, wydana przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 28.12.2003 do dnia 27.12.2004 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia, jeśli w związku z nimi zaistnieją zdarzenia, w następstwie których ubezpieczający jest zobowiązany w myśl przepisów prawa do naprawienia szkody wyrządzonej osobie trzeciej przez spowodowanie śmierci, uszkodzenia ciała lub rozstroju zdrowia albo uszkodzenie lub zniszczenie mienia. Suma ubezpieczenia wynosi równowartość 267.265,00 USD.

Polisa ubezpieczeniowa numer 1455/501/2845/2003 wydana przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 28.12.2003 do dnia 27.12.2004 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub kontraktu. Suma ubezpieczenia wynosi równowartość 267.265,00 USD.

Polisa ubezpieczeniowa numer 1455/501/2847/2003 wydana przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 28.12.2003 do dnia 27.12.2004 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki z tytułu następstw nieszczęśliwych wypadków przy pracy. Suma ubezpieczenia wynosi równowartość 66.816,00 USD.

Polisa ubezpieczeniowa numer EL-A-0006609 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 30.07.2004 do dnia 29.07.2005, potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt komputerowy stacjonarny i przenośny wchodzący w skład środków trwałych Spółki. Suma ubezpieczenia wynosi 1 020 983,98 zł.

Umowa o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego nr TO/UL/233/2004 zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., na limit 1.000.000,00 zł (słownie: milion złotych).

15. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

W I półroczu 2004 r. doszło do zmian w składzie Grupy Kapitałowej Telmax S.A.

Telmax S.A. po transakcji przeprowadzonej 2 lutego br. nie posiada żadnych akcji Infomedium S.A., w związku z czym nie uwzględnia danych finansowych tej spółki w raportach skonsolidowanych.

W skład Grupy Kapitałowej weszła Informa Sp. z o.o. Telmax S.A. nabył 360 (trzysta sześćdziesiąt) udziałów firmy Informa Sp. z o.o., stanowiących 100% udziałów spółki i dających tyleż głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Podstawą nabycia udziałów było spełnienie się warunku zawieszającego, zawartego w umowach kupna udziałów, podpisanych dnia 19 lutego 2004 r. pomiędzy Telmax S.A. a założycielami i dotychczasowymi jedynymi udziałowcami Informa Sp. z o.o. Spółka informowała o podpisaniu tych umów w Raporcie bieżącym nr 6/2004, natomiast o spełnieniu warunku zawieszającego w Raporcie bieżącym nr 17/2004.

Informa Sp. z o.o. jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000171967 w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy. Kapitał zakładowy Informa Sp. z o.o. wynosi 180.000 zł (sto osiemdziesiąt tysięcy złotych).

Informa Sp. z o.o. świadczy usługi informatyczne na rzecz przedsiębiorstw sektora energetycznego, specjalizując się w rynku wielkich odbiorców energii. Zakup udziałów w tej firmie jest zgodny ze strategią Emitenta, polegającą na konsolidacji mniejszych przedsiębiorstw informatycznych, pracujących na rzecz sektora utilities. Zarząd Emitenta traktuje zakup udziałów jako inwestycję, która pozwoliła na rozszerzenie rynku Grupy Kapitałowej i w perspektywie przyniesie znaczne korzyści na rzecz rozwoju jej działalności.

Telmax S.A. traktuje zakup udziałów firmy Informa Sp. z o.o. jako długoterminową lokatę kapitałową.

Telmax S.A. jak również osoby zarządzające lub nadzorujące Spółkę nie są powiązane ze Zbywającymi udziały.

Transakcja została sfinansowana środkami pochodzącymi z emisji akcji serii F.

Dane finansowe Informa Sp. z o.o. podlegają konsolidacji w sprawozdaniach Grupy Kapitałowej od dnia przejęcia kontroli, tj. od 30 marca 2004 roku.

Nie zmieniły się udziały Telmax S.A. w kapitałach zakładowych pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku Spółka nie przeprowadziła transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro.

17. Informacja o zaciągniętych kredytach

Na dzień 30 czerwca 2004 roku Spółka jest stroną jednej umowy kredytowej. Jest to umowa pomiędzy Spółką a PKO BP S.A. z dnia 13 czerwca 2001 r. wraz z aneksem do umowy z dnia 8 czerwca 2004 r. o krótkoterminowy kredyt odnawialny w ramach limitu kredytowego w wysokości 950.000 zł, na okres do 12 czerwca 2005 r., z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Okres wykorzystania i okres spłaty kredytu upływa z dniem zakończenia okresu kredytowania, tj. z dniem 12 czerwca 2005 r. Kredyt może być wykorzystany jednorazowo lub w częściach. Spłacone kwoty wykorzystanego kredytu mogą być w okresie obowiązywania umowy wykorzystywane wraz z pozostałą częścią kredytu. Zabezpieczenie kredytu stanowią: przewłaszczenie ruchomości, przelew wierzytelności z umów dzierżawy, weksle in blanco, oświadczenia o poddaniu się dobrowolnej egzekucji środków pieniężnych kredytobiorcy, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego.

18. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Telmax S.A. nie udzielał pożyczek, poręczeń ani gwarancji. Zobowiązanie z tytułu gwarancji bankowej dobrego wykonania kontraktu w wysokości 95 tys. zł wystawił na zlecenie Telmax S.A. BRE Bank S.A. Oddział w Bydgoszczy w 2001 roku.

19. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji serii F

Cele emisji akcji serii F były następujące: akwizycje spółek z branży IT, wykup akcji/udziałów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Telmax S.A. oraz budowa zespołu do wdrożeń systemu SAP IS-U. Spółka uzyskała z emisji akcji serii F kwotę 12 207 tys. zł. W I półroczu 2004 roku Telmax S.A. wydatkował kwotę 8.042 tys. zł zgodnie z pierwszym celem, a więc na akwizycje spółek z branży IT (Spółka dokonała zakupu wszystkich udziałów w Informa Sp. z o.o.). Ponadto wydatkowano kwotę 586 tys. zł na budowę zespołu wdrożeniowego systemu SAP. Pozostałe środki uzyskane z emisji akcji serii F, w kwocie 3.580 tys. zł, są lokowane na terminowych lokatach bankowych do czasu wykorzystania na zakup większościowych udziałów w wybranych spółkach informatycznych lub konieczności ponoszenia dalszych kosztów na uzyskanie kompetencji umożliwiających wdrażanie systemu SAP IS-U.

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków

W I półroczu 2004 Emitent przeznaczył na inwestycje 13.117 tys. zł – zakup udziałów w Informa Sp. z o.o., inwestycje w środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Środki pochodziły z nadwyżek środków własnych pochodzących z prowadzonej działalności gospodarczej oraz z wpływów z emisji akcji serii F. Niewykorzystane wpływy z tej emisji zostaną w niedługim czasie wykorzystane zgodnie z jej celami na zakup udziałów w wybranych spółkach informatycznych i nakłady na pozyskanie kompetencji SAP IS-U.

Po przeprowadzeniu połączenia z PUP SPIN Sp. z o.o., nowa spółka będzie także posiadać bardzo dobrą płynność oraz wolne środki finansowe. Planowane są nowe emisje akcji, które pozwolą na zrealizowanie planowanych zamierzeń inwestycyjnych.

Dodatkowym, możliwym źródłem finansowania strategii wzrostu są instrumenty dłużne, które są dostępne dzięki dobrej sytuacji finansowej Spółki.

Podsumowując – Zarządu nie widzi zagrożeń w procesie pozyskiwania środków, niezbędnych dla sfinansowania planowanych przez Emitenta inwestycji.

21. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2004 rok.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Oceny zarządzania zasobami finansowymi Spółki za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku dokonano na podstawie analizy głównych obszarów określających kondycję finansową:

4. rentowności,
5. płynności,
6. stopnia zadłużenia,
7. bilansu.

Ocena rentowności

Analiza rentowności została dokonana w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- marża zysku operacyjnego – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik ten służy do oceny efektywności działalności operacyjnej Spółki.
- rentowność sprzedaży brutto – stosunek zysku przed opodatkowaniem do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik służy do oceny efektywności działalności Spółki z uwzględnieniem wyniku osiągniętego na operacjach finansowych oraz salda strat i zysków nadzwyczajnych.
- rentowność sprzedaży netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik służy do oceny efektywności całej działalności prowadzonej przez Spółkę.
- stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) – stosunek zysku netto do średniej wartości kapitałów własnych bez zysku roku bieżącego. Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto wypracowuje Spółka w przeliczeniu na każdą złotówkę kapitałów własnych zaangażowanych w okresie, w którym zysk ten został osiągnięty.
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do średniej wartości aktywów. Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto wypracowuje Spółka w przeliczeniu na każdą złotówkę aktywów posiadanych w okresie, w którym zysk ten został osiągnięty.

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2003	I półrocze 2004
Zysk operacyjny (tys. zł)	354	1.248
Marża zysku operacyjnego	2,48%	9,76%
Zysk brutto (tys. zł)	376	1.316
Rentowność sprzedaży brutto	2,64%	10,29%
Zysk netto (tys. zł)	276	1.030
Rentowność sprzedaży netto	1,94%	8,05%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	1,33%	4,23%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,11%	3,51%

W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała znaczną poprawę rentowności na wszystkich poziomach działalności. W stosunku do I półrocza 2003, marża operacyjna wzrosła czterokrotnie, podobnie jak zyskowność netto. Dzięki wyższym zyskom poprawie uległy też wskaźniki zwrotu z aktywów oraz z kapitału własnego, pomimo przyrostu kapitału własnego o ponad 10 mln zł. Konfrontując powyższe wskaźniki z poziomem przychodów można stwierdzić, że co prawda przychody ze sprzedaży w ujęciu bezwzględnym spadły w porównaniu z półroczem 2003, ale realizowane transakcje są bardziej rentowne, pozytywnie wpływając na obraz finansów spółki.

Analiza płynności

Analiza płynności została dokonana w oparciu o wskaźniki:

- płynność bieżąca – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o rozliczenia międzyokresowe kosztów do zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten obrazuje zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z majątku obrotowego.
- płynność szybka – stosunek sumy inwestycji krótkoterminowych i należności krótkoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten obrazuje zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań w krótkim czasie za pomocą aktywów o wysokim stopniu płynności.

- rotacja zapasów w dniach – stosunek średniej wysokości zapasów do wartości towarów w cenie zakupu pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas w którym Spółka odnawia swoje zapasy dla zrealizowania określonej sprzedaży.
- rotacja należności w dniach – stosunek średniej wysokości należności netto z tytułu dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas przez jaki Spółka kredytuje swoich odbiorców dla zrealizowania określonej sprzedaży.
- rotacja zobowiązań w dniach – stosunek średniej wysokości zobowiązań z tytułu dostaw i usług do kosztów działalności operacyjnej pomniejszonej o amortyzację i koszty pracy, pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas regulowania zobowiązań przez Spółkę.

Wskaźniki płynności i rotacji	I półrocze 2003	I półrocze 2004
Płynność bieżąca	3,0	3,5
Płynność szybka	2,9	3,4
Rotacja zapasów w dniach	11,8	15,8
Rotacja należności w dniach	87	84
Rotacja zobowiązań w dniach	48	46

Jak widać z powyższych wskaźników, płynność Spółki utrzymuje się na bezpiecznym, wysokim poziomie. Spółka nie ma problemów z finansowaniem bieżącej działalności operacyjnej.

Nieznacznie wydłużył się wskaźnik rotacji zapasów, jednakże średnio 16 dni zalegania zapasów w magazynie to nadal bardzo krótki okres.

Cykl inkasa należności utrzymał się na poziomie zbliżonym do uzyskanego w I półroczu 2003, ale 84 dni to stosunkowo długo. Emitent powinien zintensyfikować działania windykacyjne, jednakże należy pamiętać, że przy realizacji większych kontraktów, zamawiający liczą na sfinansowanie przez wykonawcę realizowanych usług przez dłuższy okres i niestety samowolnie wydłużają terminy płatności.

Analiza zadłużenia

Analiza stopnia zadłużenia i jego struktury została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- Wskaźnik zadłużenia ogółem – stosunek zobowiązań ogółem do sumy bilansowej. Wskaźnik ten obrazuje udział zewnętrznych źródeł w finansowaniu działalności Spółki.
- Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.
- Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego
- Wskaźnik zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego – stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2003	30.06.2004
Wskaźnik zadłużenia ogółem	0,16	0,09
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	0,20	0,10
Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego	0,18	0,08
Wskaźnik zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego	0,00	0,00

W I półroczu 2004 roku zadłużenie w stosunku do kapitałów własnych uległo zmniejszeniu. Było to możliwe dzięki rejestracji podwyższenia kapitałów własnych w wyniku emisji akcji serii F, przeprowadzonej w tym okresie. Struktura zadłużenia wskazuje na duże bezpieczeństwo finansowe Emitenta.

Analiza bilansu

Struktura aktywów

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)		Struktura	
	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2004
Majątek trwały	13.701	24.039	55,1%	69,9%
Majątek obrotowy	11.178	10.343	44,9%	30,1%
Suma aktywów	24.880	34.382	100,0%	100%

Struktura pasywów

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)		Struktura	
	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2004
Kapitał własny	20.820	31.260	83,7%	90,9%
Rezerwy	245	397	1,0%	1,2%
Zobowiązania długoterminowe	0	83	0,0%	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	3.734	2.635	15,0%	7,7%
Rozliczenia międzyokresowe	81	7	0,3%	0,0%
Suma pasywów	24.880	34.382	100,0%	100%

Suma bilansowa na dzień 30.06.2004 r. była o ok. 38% wyższa względem sumy na dzień 30.06.2003 r. Wzrost wynikał głównie z wpływu środków z emisji akcji serii F w kwocie 12,2 mln zł.

Na dzień bilansowy w stosunku do dnia 30.06.2003 roku uległ znaczącemu wzrostowi wskaźnik udziału kapitałów własnych w pasywach i wynosił 90,9%.

22. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za półrocze 2004 roku

Ocena czynników

Do podstawowych czynników wewnętrznych mających wpływ na wyniki Spółki w okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

- aktywne prace Emitenta mające na celu przeprowadzenie zakończonego sukcesem połączenia z PUP SPIN Sp. z o.o., którego etapem było podpisanie Planu Połączenia w dniu 8.06.2004 r.,
- realizacja strategii dotyczącej konsolidacji rynku przedsiębiorstw informatycznych obsługujących sektor utilities poprzez poszukiwanie i kupno wybranych spółek,
- rozpoznanie – w toku prac nad sprawozdaniami finansowymi oraz prac związanych z połączeniem z innym podmiotem – zdarzeń gospodarczych, których skutki należy odnieść na niepodzielony wynik lat ubiegłych na zasadzie korekty błędu podstawowego, opisane szczegółowo w punkcie 18 Dodatkowych not objaśniających,
- poszerzenie oferty produktów i usług,
- nacisk na zwiększanie sprzedaży produktów, w tym usług, z dużą wartością dodaną – oprogramowania własnego i usług outsourcingowych,
- realizacja strategii ograniczenia rynku do przedsiębiorstw branży energetycznej i świadczących usługi komunalne jako będących głównymi odbiorcami produktów Spółki i usług świadczonych przez Spółkę, i w ten sposób uzyskanie dużej efektywności kanałów sprzedaży.

Podstawowym czynnikiem zewnętrznym wywierającym wpływ na działalność Telmax S.A. był rozwój rynku informatycznego w Polsce. Dopiero ożywienie gospodarcze zauważalne pod koniec 2003 i w 2004 roku pozwoliło na bardziej agresywną politykę marketingową w zakresie oferowania kompleksowych rozwiązań większej ilości klientów.

Nietypowe zdarzenia

W marcu 2004 roku Telmax S.A. nabył 100% udziałów w spółce Informa Sp. z o.o. Telmax S.A. nabył udiały w Informie w celu poszerzenia rynku zbytu umożliwiajacego wdrażanie z sukcesem swoich produktów. Jest to kontynuacja procesu konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej – w tym dostawców mediów komunalnych (utilities), zapoczątkowanego nabyciem udziałów w SK Galkom Sp. z o.o. w maju 2003 roku.

W maju Zarząd Telmax S.A., mając na uwadze prowadzone negocjacje i plany strategiczne spółki, podjął decyzje o dużym znaczeniu dla wyników spółki za 2003 r. Na podstawie ustaleń Komisji powołanej w ramach Spółki, Zarząd postanowił dokonać odpisu części wartości prac rozwojowych oraz wartości know-how dotyczącego rozwoju Contact Center, a także zaktualizować wartość nieruchomości będących inwestycją długoterminową. Łączna kwota dokonanych odpisów wyniosła 3.392 tys. zł.

W sierpniu Zarząd Telmax S.A., z przyczyn i na zasadach opisanych dokładnie w punkcie 18 Dodatkowych not objaśniających, skorygował błędy podstawowe w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy obrachunkowe. Wprowadzone korekty miały wpływ na niepodzielony wynik lat ubiegłych.

Ponad wymienione powyżej nie wystąpiły inne nietypowe zdarzenia mogące mieć wpływ na wyniki Spółki.

23. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej**Czynniki wewnętrzne**

Do podstawowych czynników wewnętrznych mających wpływ na rozwój Spółki należy zaliczyć:

- w przypadku zakończonego sukcesem połączenia spółek Telmax S.A. i PUP SPIN Sp. z o.o. - niezakłócony przebieg integracji dwóch podmiotów gospodarczych,
- poszerzenie oferty produktów i usług,
- czerpanie korzyści z wdrożonego planu inwestycyjnego w latach 2001-2003,
- zrealizowanie programu prac rozwojowych mającego na celu rozszerzenie oferty produktów Spółki,
- uzyskiwanie dzięki prowadzonym inwestycjom dostępu do nowoczesnych technologii informatycznych,
- zwiększenie sprzedaży oprogramowania własnego i usług outsourcingowych w celu zwiększania marży na sprzedaży,
- wzrost rozpoznawalności Spółki i marki w wybranych segmentach rynku poprzez zdecydowane działania marketingowe,
- wprowadzenie strategii ograniczenia rynku do przedsiębiorstw branży energetycznej i świadczących usługi komunalne jako będących głównymi odbiorcami produktów Spółki i usług świadczonych przez Spółkę i w ten sposób uzyskanie dużej efektywności kanałów sprzedaży,
- wprowadzenie nowych metod zarządzania poprzez uproszczenie struktury organizacyjnej,
- zastosowanie w Spółce najnowocześniejszych standardów informacji zarządczej,
- utrzymanie młodej, wykwalifikowanej kadry poprzez odpowiednie motywowanie do osiągania celów strategicznych Spółki.

Czynniki zewnętrzne

Podstawowym czynnikiem zewnętrznym wywierającym wpływ na działalność Telmax S.A. są perspektywy rozwoju rynku informatycznego w Polsce. Perspektywy rozwoju rynku zależne są od ogólnego rozwoju gospodarczego Polski. Dynamika wzrostu gospodarczego oraz dążenie do poprawy konkurencyjności przedsiębiorstw bezpośrednio przekłada się na rozwój branży informatycznej. Inwestycje w nowoczesne oprogramowanie i wyposażenie komputerowe są również niezbędne do funkcjonowania w sytuacji słabnącego popytu. Korzystne wskaźniki wzrostu w 2004 roku dobrze prognozują dla rozwoju przedsiębiorstw informatycznych.

Ponadto istotnymi czynnikami rozwoju będą:

- intensywne zmiany technologiczne w branży IT,
- wzrost zainteresowania kompleksową komputeryzacją i wdrożeniami systemów zintegrowanych wykazywany przez przedsiębiorstwa komunalne,

- wzrost zapotrzebowania na usługi outsourcingowe,
- zmiany legislacyjne (np. nowelizacja ustaw podatkowych),
- wzrost konkurencji na rynku usług informatycznych.

Zarząd ocenia, że największy wpływ na osiąganе wyniki będą miały czynniki zewnętrzne, a zwłaszcza czynniki makroekonomiczne:

- wskaźnik inflacji,
- wzrost gospodarczy (PKB),
- wzrost sprzedaży rynku informatycznego obsługiwane przez Telmax S.A. (w szczególności rynek usług aplikacyjnych i outsourcingowych),
- wzrost zapotrzebowania na kompleksowe usługi informatyczne.

Ponadto Zarząd ocenia, że największy wpływ spośród czynników wewnętrznych na osiąganе wyniki będą miały:

- wzrost rentowności sprzedaży ze względu na przewidywane kierunki rozwoju działalności,
- zrealizowanie programu prac rozwojowych, mający na celu rozszerzenie oferty produktów Spółki,
- w przypadku zakończonego sukcesem połączenia z PUP SPIN – w drodze sprawnej integracji stworzenie podmiotu o olbrzymim potencjale rynkowym, dysponującego znaczną przewagą konkurencyjną w wybranych sektorach gospodarki.

Perspektywy działalności

Strategia działalności Telmax S.A. na najbliższe lata nastawiona jest na wzrost wartości dodanej w sprzedawanych produktach i w konsekwencji wzrost zysku. Realizacja tych celów będzie możliwa dzięki intensywnemu rozszerzaniu oferty handlowej Spółki o najbardziej perspektywiczne usługi i produkty i poprzez stały wzrost liczby docelowych rynków i klientów.

W przypadku zakończonego sukcesem połączenia z PUP SPIN Sp. z o.o., Zarząd skupi się na maksymalizowaniu efektów synergii z połączenia dwóch podmiotów, posiadających bogate doświadczenie w oferowaniu systemów bilingowych. Zakładane cele maksymalizacji przychodów i zysków będą realizowane dzięki połączeniu doświadczeń zarządów, wiedzy pracowników, posiadanej bazy klientów i kontaktów biznesowych.

W przypadku zakończonego sukcesem połączenia spółek, najpoważniejszym wyzwaniem, jak w przypadku każdego łączenia przedsiębiorstw, będzie sprawne przeprowadzenie integracji podmiotów.

Niezależnie od prowadzonych prac połączeniowych, Telmax S.A. skupia aktualnie zamierzenia rozwojowe na następujących obszarach:

Rozwój usług i produktów

Rozwój produktów programowych

Spółka systematycznie rozwija swoje produkty, prowadząc intensywny program prac rozwojowych, mający za zadanie tworzenie nowoczesnych produktów programowych. Działania te tworzą bazę produktów, na którą składają się między innymi:

- system klasy ERP - MAKŚ,
- system bilingowy do obsługi firm - dostawców usług komunalnych (energii elektrycznej, gazu, wody, ciepła itd.),
- aplikacje internetowe jako rozwinięcie własnych systemów informatycznych,
- nowoczesny system monitorowania zużycia mediów energetycznych Sopen.

Rozwój usług outsourcingowych

Dzięki posiadanemu Centrum Danych Telmax S.A. może oferować szeroki zakres usług outsourcingu.

Wśród usług oferowanych przez Centrum Danych znajdują się:

- kolokacja serwerów - udostępnianie miejsca na obce urządzenia w specjalistycznych pomieszczeniach,
- udostępnienie miejsca w Centrum Danych, łącz internetowych, systemów bezpieczeństwa,
- użyczanie infrastruktury serwerowej (zaawansowany hosting - udostępnianie mocy obliczeniowej serwerów),
- udostępnienie serwerów oraz innych urządzeń Centrum Danych, a także łącz internetowych i systemu zabezpieczeń,
- tworzenie kopii oraz archiwizacja danych,
- systemy kopiowania, przechowywania oraz odzyskiwania danych,
- usługi zwiększające bezpieczeństwo oraz wydajność systemów.

W opinii Spółki rosnące zapotrzebowanie na usługi outsourcingowe spowodowane jest poszukiwaniem przez przedsiębiorstwa oszczędności również w zakresie kosztów nie będących bezpośrednimi kosztami wytworzenia produktów. Dzięki firmom specjalizującym się w obsłudze przedsiębiorstw można uzyskać istotne oszczędności kosztów oraz dodatkowo polepszyć organizację produkcji. Telmax S.A. widzi w tej tendencji swoją szansę na rozszerzanie zakresu świadczonych usług outsourcingowych.

Rozwój usług integracyjnych

Telmax S.A. integruje w spójne systemy informatyczne różnorodne technologie sprzętowe, programowe i telekomunikacyjne. Głównym zadaniem stojącym przed Spółką jest bieżące unowocześnianie swojej bazy technicznej oraz zapewnienie stosowania w firmie najnowocześniejszych technologii poprzez system szkoleń i kursów kwalifikacyjnych dla pracowników. Zarząd Telmax S.A. przewiduje, że kontrakty na kompleksową informatyzację przedsiębiorstw będą odgrywały kluczową rolę w działalności Spółki. Oparte jest to na własnym doświadczeniu oraz prognozach rozwoju rynku informatycznego w Polsce.

Rozszerzenie rynków

Geograficzne rozszerzenie rynków

Telmax S.A. zamierza systematycznie rozszerzać dotychczasowe rynki zbytu dzięki prowadzeniu konsekwentnej strategii marketingowej opartej na szerokiej ofercie handlowej Spółki.

W przypadku zakończonego sukcesem połączenia z PUP SPIN, Zarząd przewiduje możliwość stworzenia sieci oddziałów w najbardziej istotnych z punktu widzenia strategicznego miastach Polski.

Pozyskanie nowych rynków zbytu

W ostatnich latach Spółka koncentrowała działalność na obsłudze klientów głównie z sektorów elektroenergetycznego i komunalnego. Rozbudowana oferta Spółki skierowana będzie do większości firm z tych branż.

Rozszerzenie rynków w sposób ekspansywny, w drodze przejęcia przedsiębiorstwa PUP SPIN, będzie miało kluczowe znaczenie dla znacznego powiększenia osiąganych przez Spółkę przychodów.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
30.09.2004	Zbigniew Kuliński	Prezes Zarządu	.....
30.09.2004	Maciej Lasota	Wiceprezes Zarządu	.....
30.09.2004	Tadeusz Szulc	Wiceprezes Zarządu	.....
30.09.2004	Bogusław Lewandowski	Członek Zarządu	.....
30.09.2004	Grzegorz Pilarski	Członek Zarządu	.....

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany Raport półroczny SA-PS 2004

(zgodnie z §57 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

(dla emitentów papierów wartościowych działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 01-01-2004 do 30-06-2004
oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 01-01-2003 do 30-06-2003

dnia 08-10-2004
(data przekazania)

TELMAX S.A.		
.....		
(pełna nazwa emitenta)		
TELMAXS.A	INFORMATYKA	
.....	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
85-133	BYDGOSZCZ	
.....	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
LENARTOWICZA	33-35	
.....	
(ulica)	(numer)	
052 582-11-11	052 340-40-96	telmax@telmax.com.pl
.....
(telefon)	(fax)	(e-mail)
554-023-20-18	090003896	www.telmax.com.pl
.....
(NIP)	(REGON)	(www)

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. o.o.
(Podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera :

- ☐ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§62 ust. 6 pkt. 2 ww. rozporządzenia)
- ☒ Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 - ☒ Wprowadzenie
 - ☒ Skonsolidowany bilans
 - ☒ Skonsolidowany rachunek zysków i strat
 - ☒ Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
 - ☒ Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
 - ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- ☐ Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
 - ☐ Raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu/
 - ☐ Opinią o badanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (§59 ust. 2 i §62 ust. 6 pkt. 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15.475	14.703	3.271	3.411
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.494	521	316	121
III. Zysk (strata) brutto	916	507	194	118
IV. Zysk (strata) netto	561	360	119	84
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.340	1.149	706	267
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11.664	-2.652	-2.465	-615
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11.928	-1.021	2.521	-237
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3.604	-2.524	762	-585
IX. Aktywa, razem	35.311	24.812	7.774	5.567
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4.355	4.425	959	993
XI. Zobowiązania długoterminowe	83		18	
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	3.508	3.926	772	881
XIII. Kapitał własny	30.724	19.704	6.764	4.421
XIV. Kapitał zakładowy	10.367	7.413	2.282	1.663
XV. Liczba akcji (w szt.)	1.036.709	741.256	1.036.709	741.256
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,54	0,49	0,11	0,11
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	29,64	26,58	6,53	5,96

OPINIA I RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAN FINANSOWYCH Z BADANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Telmax S.A.

Dokonałiśmy badania załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Telmax S.A., 85-133 Bydgoszcz, ul. Lenartowicza 33-35, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **35.311 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku wykazujący zysk netto **561 tys. zł**,
- skonsolidowaną informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **12.302 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **3.605 tys. zł**.

Za sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Kierownik Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było zbadać tego sprawozdania i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76, poz. 694, z 2002 roku),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność do wyrażenia miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawdzenie, w dużej mierze w sposób wrywkowy, dowodów i zapisów

księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także poprawności przyjętych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i dokonanych oszacowań.

Zarząd Jednostki Dominującej analizując osiągnięte w badanym okresie wpływy z oprogramowania oraz realną perspektywę ich osiągnięcia w następnych dwóch latach doszedł do wniosku, że dokonane w roku 2003 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Telmax S.A. odpisy aktualizujące aktywowanych kosztów prac rozwojowych poszczególnych systemów w kwocie 606 tys. zł nie były zasadne. Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Jednostkę Dominującą potraktowana jak błąd podstawowy i została odniesiona na skonsolidowany niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Ujęcie powyższej decyzji w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyło koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł.

Naszym zdaniem skutki zmian przewidywań Zarządu Jednostki Dominującej, co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana wielkości szacunkowych powinny być ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Jednostka Dominująca posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd Jednostki Dominującej dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgodny z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Jednostka Dominująca zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarząd Jednostki Dominującej uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Jednostkę Dominującą jako błąd podstawowy. Jednostka Dominująca skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis.

Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć skonsolidowany wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.

W sierpniu 2004 roku w Jednostce Dominującej ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Jednostka Dominująca realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Jednostce Dominującej nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczono na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalane są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Jednostki Dominującej skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia, co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar skonsolidowanego niepodzielnego wyniku finansowego.

Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć skonsolidowany wynik okresu badanego.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej Ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, a w szczególności Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. Nr 152, poz. 1729 z 2001 roku) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139 poz. 1569 z późniejszymi zmianami), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne, co do formy i treści z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi jednostki Grupy Kapitałowej. Załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz

rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2004 roku, jak też wynik finansowy za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku uwzględniają przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Nie zgłaszając innych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę na fakt podpisania w dniu 8 czerwca 2004 r. przez Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Planu Połączenia Spółek w drodze przejęcia przez Telmax S.A. Spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident

Prezes Zarządu

Nr 9530/7106

*HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident
Nr 5282/782*

Poznań, dnia 06 października 2004 roku.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2004 DO 30.06.2004 ROKU

GRUPA KAPITAŁOWA TELMAX S.A.

POZNAŃ, 06 PAŹDZIERNIKA 2004 ROKU

SPIS TREŚCI

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....
A.	DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ.....
B.	DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA
C.	PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....
D.	ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....
E.	INFORMACJA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI
F.	INFORMACJA O BADANYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM
G.	INFORMACJA O JEDNOSTKACH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....
II.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ.....
A.	RENTOWNOŚĆ
B.	PŁYNNOŚĆ FINANSOWA.....
C.	SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW
D.	FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI.....
E.	OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI
III.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA
A.	POLITYKA RACHUNKOWOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ
B.	PRZYJĘTE ZASADY KONSOLIDACJI.....
C.	PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD WYCENY
D.	WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI.....
E.	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH
F.	RÓŻNICE KURSOWE Z KONSOLIDACJI
G.	WYŁĄCZENIA SKUTKÓW WZAJEMNYCH TRANSAKCJI
H.	ŚRÓDROCZNA SKONSOLIDOWANA INFORMACJA DODATKOWA
I.	ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
J.	ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM.....
K.	KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ
L.	INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

A. DANE IDENTYFIKUJĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

	Nazwa	Adres	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu
Jednostka dominująca	Telmax S.A.	Ul. Lenartowicza 33-35 85-133 Bydgoszcz	-	-
Jednostki zależne	Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.	Al. Armii Krajowej 80 35-307 Rzeszów	87,5%	87,5%
	Informa Sp. z o.o.	ul. 11 Listopada 1A, 85- 624 Bydgoszcz	100,0%	100,0%
	Sapen Sp. z o.o.	Ul. Lenartowicza 33-35 85-133 Bydgoszcz	50,0%	50,0%
	Steren Sp. z o.o.	Ul. Lenartowicza 33-35 85-133 Bydgoszcz	25,0%	25,0%

1. Przedmiot działania jednostek Grupy Kapitałowej (uruchomiony do dnia bilansowego)

1.1. Jednostka dominująca

- 1.1.1. produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji,
- 1.1.2. sprzedaż hurtowa i detaliczna maszyn i urządzeń biurowych,
- 1.1.3. usługi w zakresie instalacji elektrycznych, sygnalizacyjnych,
- 1.1.4. usługi teleinformatyczne i pozostałe usługi telekomunikacyjne,
- 1.1.5. działalność w zakresie oprogramowania, przetwarzania danych, związana z bazami danych,
- 1.1.6. reprodukcja komputerowych nośników informacji,
- 1.1.7. wynajem maszyn i urządzeń biurowych.

1.2. Jednostka zależna Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.

- 1.2.1. wynajem maszyn i urządzeń biurowych.
- 1.2.2. działalność usługowa związana z opracowywaniem i wdrażaniem systemów komputerowych,
- 1.2.3. działalność związana ze sprzedażą i pośrednictwem w sprzedaży sprzętu komputerowego.

1.3. Jednostka zależna Informa Sp. z o.o.

- 1.3.1. działalność w zakresie oprogramowania.

2. Kierownictwo jednostki dominującej na dzień zakończenia badania

- 2.1.1. Zbigniew Kuliński - Prezes Zarządu,
- 2.1.2. Maciej Lasota - Wiceprezes Zarządu,
- 2.1.3. Tadeusz Szulc - Wiceprezes Zarządu,
- 2.1.4. Bogusław Lewandowski - Członek Zarządu,
- 2.1.5. Grzegorz Pilarski - Członek Zarządu.

3. Zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej w okresie badanym oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego

3.1. W dniu 23 marca 2004 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu Telmax S.A.:

- 3.1.1. Tadeusza Szulca, powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- 3.1.2. Grzegorza Pilarskiego, powierzając mu stanowisko Członka Zarządu.

B. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA

1. Firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez Radę Nadzorczą Telmax S.A. (zgodnie z art. 66 ust. 4 Ustawy o rachunkowości).
2. Opracowanie niniejsze wykonaliśmy na zlecenie Telmax S.A. zgodnie z Umową nr 299/15 z dnia 29 września 2004 roku zawartą pomiędzy wymienionym podmiotem a HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu, ul. Składowa 4 (nr 238 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego kierował biegły rewident Jan Letkiewicz nr 9530/7106.
3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

C. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76, poz. 694, z 2002 roku),
2. przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139 poz. 1569 z późniejszymi zmianami),
3. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
4. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

D. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.
2. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej - oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.
3. Zarząd Jednostki dominującej złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, a które nie zostały ujęte w zbadanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.
4. Zarząd Jednostki dominującej udostępnił żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01. 2004 do 30.06.2004 roku.
5. W badaniu poszczególnych pozycji śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.
6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.
7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

E. INFORMACJA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany rok było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Jednostki sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 roku.
 - 1.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe poddano badaniu. Badaniem kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr 9530/7106 działający w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
 - 1.2. O skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wydano opinię bez zastrzeżeń.
 - 1.3. Skonsolidowane finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Telmax S.A. w dniu 31 sierpnia 2004 roku - Uchwała nr 33/2004.
 - 1.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 roku zostało:
 - 1.5. złożone w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy dnia 6 października 2004 roku.
 - 1.6. przekazane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 6 października 2004 roku.

F. INFORMACJA O BADANYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

1. Sporządzone przez jednostkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegające badaniu obejmuje:
 - 1.1. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **35.311 tys. zł**,
 - 1.2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku wykazujący zysk netto **561 tys. zł**,
 - 1.3. skonsolidowaną informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia,
 - 1.4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **12.302 tys. zł**,
 - 1.5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku o kwotę **3.605 tys. zł**.
2. Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w badanym okresie, które dołączyła do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

G. INFORMACJA O JEDNOSTKACH OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

1. Badanie sprawozdań finansowych jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Metoda konsolidacji	Zastrzeżenia i uwagi zawarte w opiniach biegłych rewidentów
	Telmax S.A.	z zastrzeżeniami	HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.	Pełna	Zostały opisane pod tabelą w punkcie 1.1 oraz 1.2
	Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.	brak obowiązku badania	-	Pełna	-
	Informa Sp. z o.o.	brak obowiązku badania	-	pełna	-
	Steren Sp. z o.o.	brak obowiązku badania	-	Praw własności	-
	Sapen Sp. z o.o.	brak obowiązku badania	-	praw własności	-

- 1.1. Zastrzeżenia zawarte w opinii biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku:
- 1.1.1. Zarząd Spółki analizując osiągnięcie w badanym okresie wpływy z oprogramowania oraz realną perspektywę ich osiągnięcia w następnych dwóch latach doszedł do wniosku, że dokonane w roku 2003 odpisy aktualizujące aktywowanych kosztów prac rozwojowych poszczególnych systemów w kwocie 606 tys. zł nie były zasadne. Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Spółkę potraktowana jak błąd podstawowy i została odniesiona na niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Ujęcie powyższej decyzji w księgach rachunkowych Spółki spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyło koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł.
- Naszym zdaniem skutki zmian przewidywań Zarządu, co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana wielkości szacunkowych powinny być ujęte w rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.
- 1.1.2. Spółka posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgodny z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Spółka zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarządu Spółki uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Spółkę jako błąd podstawowy. Spółka skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis.
- Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.
- 1.1.3. W sierpniu 2004 roku ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Spółka realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Spółce nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczano na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalone są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Spółki skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia, co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar niepodzielnego wyniku finansowego.
- Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego.
- 1.2. Uwagi zawarte w opinii biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku:
- 1.2.1. Nie zgłaszając innych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę na fakt podpisania w dniu 8 czerwca 2004 r. przez Zarząd Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Planu Połączenia Spółek w drodze przejścia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.

- 1.3. HLB Frąckowiak i Wspólnicy wykonało w jednostkach zależnych Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. oraz Informa Sp. z o.o. procedury weryfikacyjne niezbędne do wyrażenia miarodajnej opinii o śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
2. Wyłączenia z obowiązku objęcia śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym - nie występują.
3. Rozbieżność pomiędzy dniem bilansowym Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe jednostki zależnej - nie występuje.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ

A. RENTOWNOŚĆ

1. Wskaźniki rentowności i zyskowności - obrazują relacje zysków osiąganych przez firmę do różnych kategorii ekonomicznych, są one podstawowymi miernikami informującymi o szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			01.01.04 - 30.06.04	01.01.03 - 31.12.03	01.01.03 - 30.06.03
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	max	11,0%	8,1%	7,6%
Zyskowność brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	5,9%	-4,4%	3,4%
Zyskowność całkowita brutto sprzedaży	zysk (strata) brutto / (przychody netto ze sprzedaży + pozost. przych. oper. + przych. finans. + zyski nadzw.)	max	5,8%	-4,4%	3,4%
Zyskowność netto sprzedaży	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży	max	3,6%	-4,4%	2,4%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu	max	1,9%	-6,4%	1,9%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto / aktywa razem	max	1,6%	-4,8%	1,5%

2. W ostatnim analizowanym okresie poprawiły się wszystkie wskaźniki zyskowności w porównaniu do analogicznego okresu 2003 roku, co było przede wszystkim efektem poprawy rentowności na podstawowej działalności Grupy Kapitałowej. Wyższy wzrost przychodów ze sprzedaży od wzrostu odpowiadających im kosztów w pierwszym półroczu 2004 roku względem pierwszego półrocza roku poprzedniego przyniósł efekt w postaci zysku na sprzedaży w wysokości 1.704 tys. zł.
3. W pierwszym półroczu 2004 roku 100 zł osiągniętych przychodów ze sprzedaży generowało:
 - 3.1. 11,00 zł zysku ze sprzedaży, tj. o 3,40 zł więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego,
 - 3.2. 5,90 zł zysku brutto na sprzedaży, tj. o 2,50 zł więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego,
 - 3.3. 3,60 zł zysku netto.
4. Kapitał własny zaangażowany w działalność Grupy Kapitałowej na początek roku 2004 o wartości 100 zł wygenerował 1,90 zł zysku netto, tyle samo co w analogicznym okresie roku poprzedniego.

B. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

1. Wskaźniki płynności finansowej - służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań tj. zobowiązań o okresie spłaty nie przekraczającym jednego roku
 - 1.1. jeżeli poziom wskaźników obniża się do poziomu niższego aniżeli wskazują na to normy, występuje ryzyko utraty przez jednostkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań,
 - 1.2. w przypadkach gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, które obniża możliwą do osiągnięcia zyskowność kapitałów.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			01.01.04 - 30.06.04	01.01.03 - 31.12.03	01.01.03 - 30.06.03
Płynność szybka	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe*) / zobowiązania krótkoterminowe**	0,8 - 1,0	3,14	1,77	2,32
Płynność bieżąca	(aktywa obrotowe* – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe**	1,6 - 2,0	3,35	1,85	2,45
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	> 1,0	3,01	1,93	2,36
Kapitał pracujący (w tys. zł)	aktywa obrotowe – rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe - zobowiązania krótkoterminowe	max	8 228,9	5 207,2	5 675,6
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał pracujący / aktywa razem	max	23,3%	20,3%	22,9%
Szybkość realizacji należności w dniach	średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży x 180 (360 dla 2003 roku)	-	83	103	87

* bez należności z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy

** bez zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

2. We wszystkich analizowanych okresach wartość wskaźnika płynności szybkiej kształtowała się na poziomie wyższym od uznawanego za pożądaną.
3. W całym badanym okresie należności handlowe w pełni pokrywały odpowiadające im zobowiązania
 - 3.1. Wzrost wskaźnika pokrycia zobowiązań należnościami w pierwszym półroczu 2004 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał z faktu, iż w tym okresie zobowiązania handlowe Grupy Kapitałowej zmniejszyły się o 41%, a należności z tytułu dostaw i usług spadły o 24%,
 - 3.2. Należności handlowe na dzień 30 czerwca 2004 roku były ponad trzykrotnie wyższe od zobowiązań handlowych.
4. W ostatnim analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości kapitału pracującego przy jednoczesnym zwiększeniu jego udziału w aktywach względem analogicznego okresu roku poprzedniego - było to głównie spowodowane zmniejszeniem zobowiązań krótkoterminowych o 417 tys. zł przy zwiększeniu aktywów obrotowych o 1.372 tys. zł.

C. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów - wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów jednostki
 - 1.1. wskaźniki obrotu aktywów oraz rzeczowych aktywów trwałych określają zdolność do generowania przychodów przez majątek przedsiębiorstwa,

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			01.01.04 - 30.06.04	01.01.03 - 31.12.03	01.01.03 - 30.06.03
Wskaźnik obrotu aktywów	przychody netto ze sprzedaży / aktywa razem	max	0,44	1,09	0,59
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży / rzeczowe aktywa trwałe	max	2,47	5,33	2,68

2. W pierwszym półroczu 2004 roku wzrost wartości aktywów był wyższy od wzrostu przychodów ze sprzedaży, co spowodowało zmniejszenie obrotowości aktywów ogółem w porównaniu z pierwszym półroczem roku poprzedniego.

- 2.1. W pierwszym półroczu 2004 roku 100 zł aktywów pozwoliło na osiągnięcie 44 zł przychodów ze sprzedaży, natomiast 100 zł zaangażowane w rzeczowe aktywa trwałe przyniosło 247 zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 21 zł mniej niż w analogicznym okresie 2003 roku.

D. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

1. Wskaźniki finansowania działalności - mają na celu ocenę stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez jednostkę oraz ocenę skali ryzyka związanego ze strukturą pasywów
 - 1.1. współczynnik zadłużenia określa udział wszystkich kapitałów obcych finansujących aktywa jednostki (tzn. kredytów i zobowiązań) w kapitale całkowitym, dopuszczalne zadłużenie firmy jest uzależnione od charakteru i typu działalności, jako prawidłowy można uznać wskaźnik oscylujący wokół poziomu 30% - 50%,
 - 1.2. wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym powinien przekraczać wartość 1,0 co oznacza, że dla należytego zabezpieczenia bieżącego funkcjonowania firmy, wartość aktywów trwałych powinna w całości znaleźć pokrycie w kapitałach stałych tj. kapitałach będących w dyspozycji jednostki przez ponad 1 rok (kapitał stały jest sumą kapitałów własnych oraz zobowiązań długoterminowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	Wartość wskaźnika		
			01.01.04 - 30.06.04	01.01.03 - 31.12.03	01.01.03 - 30.06.03
Współczynnik zadłużenia	kapitały obce / kapitały ogółem	30%-50%	12,3%	28,6%	19,8%
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny / kapitały obce	> 1,0	7,11	2,49	4,06
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / aktywa trwałe	> 1,0	4,95	3,52	3,64
Trwałość struktury finansowania	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe) / kapitały ogółem	max	87,9%	71,8%	80,2%

2. W pierwszym półroczu 2004 roku zmniejszyła się wartość wskaźnika zadłużenia w porównaniu z pierwszym półroczem 2003 roku.
3. W ostatnim okresie wzrósł wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji zmalało wykorzystywanie długu do finansowania działalności.
4. We wszystkich analizowanych okresach wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym utrzymywał się powyżej jedności, co świadczy o bezpiecznej relacji między zapadalnością aktywów a wymagalnością pasywów.

E. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Na tle przedstawionych danych stwierdzamy, że na wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym obraz sytuacji finansowej i majątkowej, wynik finansowy i rentowność Grupy Kapitałowej nie wpływają w porównaniu z okresami poprzednimi w istotny sposób zjawiska negatywne.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

A. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. Polityka rachunkowości obejmuje:

- 1.1. zasady konsolidacji sprawozdań finansowych,
 - 1.2. metody wyceny aktywów i pasywów,
 - 1.3. zasady prezentacji danych w jednostkowych oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
2. W trakcie badania stwierdziliśmy, iż:
- 2.1. polityka rachunkowości w Grupie Kapitałowej nie została ustalona przez Jednostkę dominującą w sposób sformalizowany,
 - 2.2. brak formalizacji polityki rachunkowości nie zapewnia stosowania jednolitej polityki przez wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej,
 - 2.2.1. stwierdzone różnice w stosowanych w Grupie Kapitałowej zasadach wyceny nie wpływają w sposób istotny na rzetelność i jasność śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

B. PRZYJĘTE ZASADY KONSOLIDACJI

1. Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.
2. Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:
 - 2.1. sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
 - 2.2. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym:
 - 2.2.1. wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami,
 - 2.2.2. ustalenie wartości firmy z konsolidacji wraz z jej rocznym odpisem,
 - 2.2.3. wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy,
 - 2.2.4. wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym,
 - 2.2.5. wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.
3. Jednostki stowarzyszone objęto konsolidacją stosując metodę praw własności polegającą na wykazaniu w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniku finansowego jednostki stowarzyszonej przypadającego Grupie Kapitałowej obliczanego według procentowego udziału jednostki dominującej w jednostce stowarzyszonej. Wynik ten wykazuje się w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych nie podlegają sumowaniu ze sprawozdaniami jednostki dominującej i jednostek zależnych.
4. Zgodność zasad konsolidacji z przepisami prawa oraz uzasadnienie ewentualnych odstępstw od tych zasad.

Przyjęte zasady konsolidacji są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (tekst jednolity Dz. U. nr 76, poz. 694 z 2002 roku) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. 01.152.1729).

C. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD WYCENY

1. Nie występują znaczące różnice w metodach wyceny przyjętych dla Grupy Kapitałowej, a stosowanych przez

poszczególne jednostki Grupy i ich wpływ na sytuację majątkową i finansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

2. Ocena przyjętych przez Grupę Kapitałową zasad i metod wyceny, a także ich stosowania w sposób ciągły
 - 2.1. W 2004 roku jednostki zależne Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. oraz Informa Sp. z o.o. utworzyły rezerwy na niewykorzystane urlopy. Ze względu na istotność całość utworzonej rezerwy z powyższego tytułu obciążyła wynik okresu nie wpływając na niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych.
3. Ocena przyjętych zasad wykazywania danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także ich stosowania w sposób ciągły
 - 3.1. Spółka zależna Galkom nie prowadziła w I półroczu roku 2004 kalkulacyjnego rachunku kosztów, niezbędnego dla sporządzenia skonsolidowanego rachunku zysków i strat. Podziału kosztów operacyjnych dla celów skonsolidowanego rachunku zysków i strat dokonano metodami szacunkowymi. Zdaniem biegłego rewidenta nie wpływa to w sposób istotny na rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego i jest dopuszczalne w kontekście kosztów dokonania precyzyjnych przeliczeń.

D. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI

Lp.	Nazwa jednostki	B.O.		Zwiększenia	Zmniejszenia	B.Z.
		brutto	odpis			
	Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.	2 146	250	-	214	1 681
	Informa Sp. z o.o.	-	-	8 614	431	8 183
Razem		2 146	250	8 614	645	9 864

1. Prawdliwość ustalenia wartości firmy z konsolidacji, w tym odpisów od wartości firmy
 - 1.1. Wartość firmy związaną z nabyciem udziałów w Studiu Komputerowym Galkom Sp. z o.o. ustalono prawidłowo jako różnicę ceny nabycia 87,5% nad odpowiadającą im częścią wartości godziwej aktywów netto tej spółki zależnej. Wartość godziwą aktywów tej spółki ustalono poprzez dokonanie korekt wartości bilansowej aktywów:
 - 1.1.1. Ze względu na szacowaną trwałą utratę wartości obniżono wycenę wniesionego aportem znaku firmowego „Arma” o kwotę 206 tys. zł.
 - 1.1.2. Pomniejszono wartość zapasów o kwotę 407 tys. zł do wartości wyrażonej w cenach sprzedaży możliwej do uzyskania.
 - 1.1.3. W związku ze wskazanymi powyżej korektami podwyższono wartość godziwą aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 166 tys. zł.
 - 1.1.4. Dla celów wyceny według wartości godziwej nie korygowano wartości bilansowej pozostałych aktywów Spółki zależnej.
 - 1.2. Wartość firmy związaną z nabyciem udziałów w Informa Sp. z o.o. ustalono prawidłowo jako różnicę ceny nabycia 100,0% udziałów nad odpowiadającą im częścią wartości księgowej aktywów netto tej spółki zależnej przyjmując, że jest ona zgodna z wartością godziwą. Uznano, że ewentualna korekta księgowej wartości aktywów netto do wartości godziwej byłaby nieistotna dla ustalonej wartości firmy.

E. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH

1. Kapitał udziałowców mniejszościowych na dzień 30.06.2004 r.

dane w tys. zł

Lp.	Nazwa jednostki	Kapitał własny jednostki zależnej	% kapitału własnego przypadający udziałowcom mniejszościowym	Kapitał udziałowców mniejszościowych
	Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.	1 819	12,5%	227
Razem				227

- 1.1. Kapitał udziałowców mniejszościowych obliczono prawidłowo w wysokości 12,5% wartości kapitałów własnych Studia Komputerowego Galkom Sp. z o.o..

F. RÓŻNICE KURSOWE Z KONSOLIDACJI

1. Nie występują różnice kursowe z konsolidacji.

G. WYŁĄCZENIA SKUTKÓW WZAJEMNYCH TRANSAKCJI

1. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków

Lp.	Pozycja	Kwota w tys. zł	Lp.	Pozycja	Kwota w tys. zł
1.	Telmax S.A.	-777 -347		Telmax S.A.	-14
2.	Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.	-14		Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.	-777
3.	Informa Sp. z o.o.	-		Informa Sp. z o.o.	-347
Razem należności		-1 138	Razem zobowiązania		-1 138

- 1.1. Wzajemne rozrachunki wyłączono prawidłowo na podstawie danych wynikających z ksiąg Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

2. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Lp.	Pozycja	Kwota w tys. zł	Lp.	Pozycja	Kwota w tys. zł
1.	Telmax S.A.	-1 463* -541	1.	Telmax S.A.	- 12** 8 ***
2.	Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.	-12***	2.	Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o.	-1 461*
3.	Informa Sp. z o.o.	-22 **	3.	Informa Sp. z o.o.	-541
Razem przychody		2 038	Razem koszty		2 022

* różnica pomiędzy przychodami a kosztami w kwocie 2 tys. zł została ujęta na czynnych rozliczeniach międzyokresowych kosztów w jednostce zależnej,

** różnica w kwocie 10 tys. zł stanowi korektę wartości rzeczowych aktywów trwałych o marżę zrealizowaną na sprzedaży towarów, które w jednostce dominującej zostały ujęte jako środki trwałe,

*** różnica w kwocie 4 tys. zł stanowi korektę wartości rzeczowych aktywów trwałych o marżę w kwocie 156,00 zł zrealizowaną na sprzedaży towarów, które w jednostce dominującej zostały ujęte jako środki trwałe oraz korektę produkcji w toku jednostki dominującej o kwotę 4.002,11 zł.

- 2.1. Obroty wewnętrzne wyłączono prawidłowo na podstawie danych wynikających z ksiąg Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

3. Wyłączenia niezrealizowanych wyników zawartych w aktywach

- 3.1. Składniki majątku trwałego

- 3.1.1. Marża zrealizowana przez Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. na sprzedaży usług programistycznych zrealizowanej w 2003 roku a aktywowanych w pracach rozwojowych związanych z opracowaniem systemu WDF w wysokości 54 tys. zł. została wyłączona prawidłowo.

- 3.1.2. Marża zrealizowana przez Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. z tytułu sprzedaży praw

autorskich do programu Handel w roku 2003 w kwocie 32 tys. zł została wyłączona prawidłowo.

3.1.3. Dodatkowo dokonano wyłączenia części wartości netto licencji na „System zarządzania przepływem informacji” oraz „System archiwowania spraw” nabytych w 2003 roku przez Studio Komputerowe „Galkom” Sp. z o.o. od Spółki Telmax STI za kwotę 396 tys. zł. Wskazane systemy pracują w środowisku WDF 1.0, do którego prawa autorskie stanowią własność Telmax S.A. Platforma ta została wykorzystana przez Spółkę Telmax STI na podstawie udzielonej jej przez Telmax S.A. licencji zawierającej również prawo do udzielania sublicencji. Wyłączeniu podlegała część wartości licencji zakupionych przez S.K. Galkom Sp. z o.o. w kwocie 180 tys. zł, odpowiadająca wartości sublicencji na system WDF 1.0, która jako wytworzona we własnym zakresie w ramach Grupy Kapitałowej wartość niematerialna i prawna nie stanowi aktywa.

3.1.4. Marża zrealizowana w 2004 roku przez jednostki stowarzyszone na sprzedaży towarów ujętych w jednostce dominującej jako środki trwałe w kwocie 12 tys. zł została wyłączona prawidłowo.

3.2. Rzeczowe składniki majątku obrotowego

3.2.1. Nie występuje niezrealizowana marża w składnikach obrotowych.

4. Wyłączenie skutków wypłaconych dywidend - nie wystąpiły.

5. Skutki sprzedaży udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych

5.1. W maju 2004 roku Jednostka Dominująca sprzedała akcje posiadane w jednostce stowarzyszonej. Cena sprzedaży była równa wartości księgowej netto na dzień sprzedaży.

6. Inne wyłączenia

6.1.1. Wyłączono ze śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skutki zdarzeń ujawnionych w sprawozdaniu finansowym Studia Komputerowego Galkom Sp. z o.o. za okres od dnia przejęcia kontroli do 31.12.2003 roku, a ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Telmax S.A. na dzień przejęcia kontroli jako korekty z tytułu wyceny aktywów spółki przejmowanej według wartości godziwej.

6.1.2. Wyłączono ze śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skutki korekty konsolidacyjnej dokonanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2003 roku w zakresie utworzenia rezerw na niewykorzystane urlopy w SK Galkom Sp. z o.o.

H. ŚRÓDROCZNA SKONSOLIDOWANA INFORMACJA DODATKOWA

Ocena skonsolidowanej informacji dodatkowej

1. Śródroczna skonsolidowana informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości i zgodne ze stanem faktycznym.

I. ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Ocena rachunku przepływów pieniężnych

1. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.

2. Dane wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz

rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

3. Na ogólną zmianę środków pieniężnych w wysokości (+) 3.605 tys. zł

złożyły się:

- | | | |
|------|---|--------------------|
| 3.1. | saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej | (+) 3.340 tys. zł |
| 3.2. | saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej | (-) 11.664 tys. zł |
| 3.3. | saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej | (+) 11.928 tys. zł |

J. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości.
2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

K. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

1. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera:
 - 1.1. sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
 - 1.2. wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją
 - 1.3. obliczanie wartości firmy z konsolidacji lub rezerwy kapitałowej oraz ich odpisów
 - 1.4. obliczanie kapitałów własnych akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych
2. Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

L. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA

Zarząd Jednostki Dominującej analizując osiągnięte w badanym okresie wpływy z oprogramowania oraz realną perspektywę ich osiągnięcia w następnych dwóch latach doszedł do wniosku, że dokonane w roku 2003 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Telmax S.A. odpisy aktualizujące aktywowanych kosztów prac rozwojowych poszczególnych systemów w kwocie 606 tys. zł nie były zasadne. Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Jednostkę Dominującą potraktowana jak błąd podstawowy i została odniesiona na skonsolidowany niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Ujęcie powyższej decyzji w księgach rachunkowych Jednostki Dominującej spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyło koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł.

Naszym zdaniem skutki zmian przewidywań Zarządu Jednostki Dominującej, co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana wielkości szacunkowych powinny być ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Jednostka Dominująca posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd Jednostki Dominującej dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgodny z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Jednostka Dominująca zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarząd Jednostki Dominującej uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Jednostkę Dominującą jako błąd podstawowy. Jednostka Dominująca skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych

porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis.

Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć skonsolidowany wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.

W sierpniu 2004 roku w Jednostce Dominującej ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Jednostka Dominująca realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Jednostce Dominującej nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczano na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalane są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Jednostki Dominującej skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia, co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar skonsolidowanego niepodzielnego wyniku finansowego.

Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć skonsolidowany wynik okresu badanego.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej Ustawie i wydany na jej podstawie przepisami, a w szczególności Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. Nr 152, poz. 1729 z 2001 roku) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139 poz. 1569 z późniejszymi zmianami), stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne, co do formy i treści z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi jednostki Grupy Kapitałowej. Załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2004 roku, jak też wynik finansowy za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku uwzględniają przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Nie zgłaszając innych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, pragniemy zwrócić uwagę na fakt podpisania w dniu 8 czerwca 2004 r. przez Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Planu Połączenia Spółek w drodze przejęcia przez Telmax S.A. Spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident

Prezes Zarządu

Nr 9530/7106

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident
Nr 5282/782

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawowe informacje o Spółce

Telmax S.A. jest spółką akcyjną działającą na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, mającą swoją siedzibę w Bydgoszczy, przy ul. Lenartowicza 33-35.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy w dniu 12.05.2000 r. pod numerem RHB 4851, w dniu 12.02.2001r. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000000620.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest działalność wytwórcza, handlowa i usługowa w zakresie informatyki i telekomunikacji. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności: Telmax S.A. 5164 - sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych, Informa Sp. z o.o. 72.10 - doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, SK Galkom Sp. z o.o. i Sapen Sp. z o.o. 72.20 - działalność w zakresie oprogramowania, Steren Sp. z o.o. 64.20 - telekomunikacja.

Według klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, na której notowane są akcje Telmax S.A., spółka należy do branży informatycznej.

W skład Zarządu w okresie sprawozdawczym zostali dokooptowani w dniu 23 marca 2004 roku: Tadeusz Szulc na stanowisko Wiceprezesa Zarządu i Grzegorz Pilarski na stanowisko Członka Zarządu.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2004 roku przedstawiał się następująco: Zbigniew Kuliński - Prezes Zarządu, Maciej Lasota - Wiceprezes Zarządu, Tadeusz Szulc - Wiceprezes Zarządu, Bogusław Lewandowski - Członek Zarządu, Grzegorz Pilarski - Członek Zarządu. Zarząd Telmax S.A. liczy obecnie pięciu członków.

W związku z upływem II kadencji Rady Nadzorczej, ZWZA Spółki, które odbyło się dnia 24 czerwca 2004 r., powołało Radę Nadzorczą III kadencji w składzie:

Pan Mariusz Olender,

Pani Anna Kulińska,

Pan Piotr Smólski,

Pan Paweł Homiński,

Pan Andrzej Zygorowicz,

Pan Mariusz Masalski.

Na dzień 30 czerwca 2004 roku skład Rady Nadzorczej był następujący: Mariusz Olender - Przewodniczący Rady Nadzorczej, Piotr Smólski - Członek Rady Nadzorczej, Anna Kulińska - Członek Rady Nadzorczej, Paweł Homiński - Członek Rady Nadzorczej, Andrzej Zygorowicz - Członek Rady Nadzorczej, Mariusz Masalski - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku nie doszło do przypadków odwołania lub rezygnacji osób zarządzających lub nadzorujących w Spółce.

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Wskazanie czasu trwania działalności Spółki i jednostek z Grupy Kapitałowej.

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywane dane finansowe.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze jest sporządzane za okres 6 miesięcy kalendarzowych od 01.01.2004 r. do 30.06.2004 r. Dane porównywalne są prezentowane za poprzednie półrocze kalendarzowe od 01.01.2003 r. do 30.06.2003 r., obejmujące 6 miesięcy kalendarzowych.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym dla SK Galkom Sp. z o.o., Sapen Sp. z o.o. i Steren Sp. z o.o. to okres od 01.01.2004 r. do 30.06.2004 r., natomiast dla Informa Sp. z o.o. to okres od 30.03.2004 r. do 30.06.2004 r. czyli za okres sprawowania kontroli nad tą spółką przez Telmax S.A.

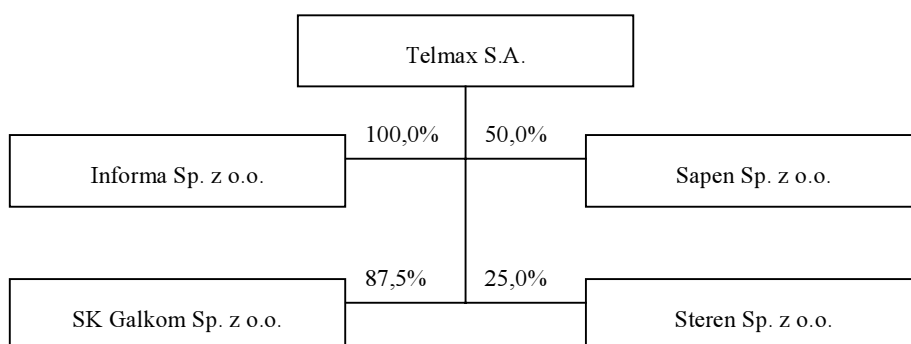
Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne.

Telmax S.A. i jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są przedsiębiorstwami jednozakładowymi.

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie Telmax S.A. ani żadnej innej jednostki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej z innymi spółkami.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Według spółek tworzących Grupę Kapitałową nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności tych jednostek.

Jednostki powiązane w stosunku do jednostki dominującej Telmax S.A.



Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Konsolidacją za pierwsze półrocze 2004 rok objęto następujące spółki:

	Charakter powiązań	Metoda konsolidacji	Udział Telmax S.A. w kapitale zakładowym i w głosach
Telmax S.A.	jednostka dominująca	pełna	
Informa Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
SK Galkom Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	87,5%
Sapen Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	praw własności	50%
Steren Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	praw własności	20%

	Siedziba	Sąd rejestrowy	Numer w rejestrze
Telmax S.A.	Bydgoszcz	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy	KRS 0000000620
Informa Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy	KRS 0000171967
SK Galkom Sp. z o.o.	Rzeszów	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy	KRS 0000091462
Sapen Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy	KRS 0000104743
Steren Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy	KRS 0000105973

przedmiot działalności

Telmax S.A.	działalność w zakresie oprogramowania, sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych,
Informa Sp. z o.o.	dostarczanie oraz serwisowanie na rzecz sektora energetycznego kompleksowych systemów bilingowych tzw. Wielkiego Odbioru energii elektrycznej,
SK Galkom Sp. z o.o.	dostarczanie oraz serwisowanie kompleksowych systemów bilingowych umożliwiających efektywny sposób rozliczeń pomiędzy dostawcami mediów komunalnych,
Sapen Sp. z o.o.	projektowanie i wdrażanie systemów rejestracji, monitorowania i analizy zużycia mediów energetycznych w obiektach z rozbudowaną gospodarką energetyczną
Steren Sp. z o.o.	obsługa inkasencka odbiorców energii elektrycznej, radiowe sterowanie mocą, transmisja danych i teleinformatyka.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym:
 - Wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami,
 - ustalenie wartości firmy z konsolidacji wraz z jej rocznym odpisem,
 - wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy,
 - wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym,
 - wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

Na dzień objęcia kontroli przez jednostkę dominującą nad jednostką zależną ustala się wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej, rozliczając tę wartość proporcjonalnie do udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki Grupy Kapitałowej, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz udziałowców mniejszościowych.

Jednostki stowarzyszone objęto konsolidacją stosując metodę praw własności polegającą na wykazaniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniku finansowego jednostki stowarzyszonej przypadającego Grupie Kapitałowej obliczanego według procentowego udziału jednostki dominującej w jednostce stowarzyszonej. Wynik ten wykazuje się w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat.

W przypadku sporządzania po raz pierwszy skonsolidowanego sprawozdania finansowego i stosowania dotychczas w sprawozdaniach jednostkowych metody wyceny wartości udziałów według cen zakupu (objęcia) wylicza się ich wartość według metody praw własności na pierwszy dzień roku obrotowego, za który sporządza się to sprawozdanie i różnicę odnosi się na kapitał własny jako niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

Polityka (zasady) rachunkowości obowiązujące w jednostce dominującej stosuje się w jednostkach zależnych od początku roku następującego po objęciu kontroli. W okresie sprawozdawczym przed zastosowaniem jednolitych zasad rachunkowości dopuszcza się przeliczanie odpowiednich pozycji bilansu i rachunku zysków i strat tak, aby zapewnić rzetelne przedstawienie danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym nadrzędnych zasad rachunkowości, metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe sporządzone zostały zgodnie z przyjętymi i stosowanymi przez Grupę Kapitałową zasadami rachunkowości opartymi o zasady wynikające z Ustawy o rachunkowości.

Nadrzędne zasady i metody rachunkowości:

Zasada memoriału

w księgach rachunkowych i wyniku finansowym jednostki ujęto wszystkie osiągnięte przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące roku obrotowego, niezależnie od daty ich zapłaty.

Zasada współmierności

do pasywów lub aktywów danego okresu zaliczane są koszty lub przychody, których zapłata nastąpi w okresach przyszłych oraz przypadające na ten okres koszty, które nie zostały jeszcze poniesione.

Zasada ostrożnej wyceny

w wyniku finansowym uwzględnia się: zmniejszenia wartości użytkowej składników majątkowych, w tym dokonywane w postaci odpisów amortyzacyjnych, wyłącznie niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne, wszystkie poniesione pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne, rezerwy na znane jednostce ryzyko.

Poniżej przedstawione są metody wyceny poszczególnych aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Wartości niematerialne i prawne

wycenione zostały w cenach nabycia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe). Amortyzacja naliczana jest metodą liniową według stawek wynikających z przepisów podatkowych od miesiąca następnego po miesiącu, w którym przyjęto je do użytkowania.

wartości niematerialne i prawne o wartości równej lub niższej od 3.500,00 zł umarzane są jednorazowo w miesiącu następnym po miesiącu, w którym oddano je do używania.

koszty zakończonych prac rozwojowych stanowią WNIp, są one amortyzowane w okresie trzech lat

Rzeczowy majątek trwały

Środki trwałe wycenione zostały w cenach nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe). Odpisów amortyzacyjnych środków trwałych dokonuje się według planu amortyzacji. Stosowane zasady i stawki amortyzacji są dostosowane do okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

- środki trwałe o wartości nieprzekraczającej 3.500,00 zł umarzane są jednorazowo, w miesiącu następnym po miesiącu, w którym oddano je do użytkowania,
- pozostałe środki trwałe amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych określonych w Ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr 106, poz. 482 z późniejszymi zmianami).
- dla niektórych środków trwałych zastosowano degresywną metodę amortyzacji.
- w celu zachowania współmierności przychodów i kosztów, dla środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych będących przedmiotem istotnych umów dzierżawy zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej jako wydierżawiającego, zastosowano stawki amortyzacyjne dostosowane do czasu trwania umowy oraz wynikającej z umowy wartości końcowej środków trwałych.

Środki trwałe w budowie

Wartość środków trwałych w budowie wycenia się w wysokości kosztów poniesionych na nabycie lub wytworzenie środków trwałych, które powstaną w wyniku zakończenia inwestycji.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje w nieruchomości wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Udziały i akcje w innych jednostkach, w tym udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości.

Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego wycenia się następująco:

- materiały i towary - według cen zakupu,
- półfabrykaty i produkcję niezakończoną wycenia się po koszcie materiałów wydanych do produkcji,
- produkty gotowe wycenia się według kosztu ich wytworzenia.

Na dzień bilansowy ceny nabycia lub zakupu materiałów i towarów oraz kosztów wytworzenia produktów gotowych nie mogą być wyższe od możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto tych aktywów.

Należności i zobowiązania

Transakcje zawarte w walucie krajowej ujęte są w księgach rachunkowych według wartości nominalnej w ciągu roku. Należności i zobowiązania wykazane zostały w bilansie w kwotach wymagających zapłaty. Należności wykazane w bilansie, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, pomniejszone są o odpisy aktualizujące wartość należności.

Wyrażone w walutach obcych należności (zobowiązania) wyceniono po obowiązującym na dzień bilansowy kursie kupna (sprzedaży) walut banku, z którego usług korzystają spółki Grupy Kapitałowej, nie wyższym (niższym) niż kurs średni ustalony przez Narodowy Bank Polski.

Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wyceniane są według wartości nominalnej. Zagraniczne środki pieniężne na dzień bilansowy wycenia się po obowiązującym na dzień bilansowy kursie banku z usług którego jednostka korzysta, nie wyższym niż kurs ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Rozliczenia międzyokresowe czynne

Obejmują koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych, wycenione w wysokości faktycznie poniesionej.

Spółki tworzące Grupę Kapitałową tworzą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości wynikającej z zastosowania stawki podatkowej z roku przewidywanego rozliczenia podatku.

Jako rozliczenia czynne ujęte są koszty prac rozwojowych związanych z tworzeniem nowej technologii lub udoskonaleniem istniejącego oprogramowania komputerowego.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazany został w wartości nominalnej wynikającej ze statutu (umowy) Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy

Tworzony jest w wyniku podziału zysku netto wypracowanego przez spółki tworzące Grupę Kapitałową. W niewielkiej kwocie zwiększony został z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych w związku ze sprzedażą bądź likwidacją środków trwałych objętych urzędową aktualizacją na dzień 1 stycznia 1995 r.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny

Utworzony został w wysokości przyrostu wartości netto środków trwałych na dzień 1 stycznia 1995 r. W miarę wycofywania środków trwałych z użytkowania zasila kapitał zapasowy o kwotę przypisaną do danego środka trwałego.

Rezerwy

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej tworzą rezerwę na dodatnią przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl Ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych.

Od 2002 roku spółki tworzące Grupę Kapitałową tworzą rezerwę na niewykorzystane urlopy, odprawy emerytalne oraz nagrody jubileuszowe.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się przychody, których realizacja nastąpi w przyszłych okresach.

Fundusze specjalne

W bilansie skonsolidowanym zaprezentowano Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzony na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz. U. Nr 70 z 1996 r., poz. 335, z późniejszymi zmianami) i przepisów wykonawczych.

W Grupie Kapitałowej nie są tworzone inne fundusze specjalne.

Przychody ze sprzedaży oraz koszty ich uzyskania

Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartościach netto wynikających z transakcji sprzedaży zaliczonych do danego okresu - nie zawierają podatku od towarów i usług. Przychody z wykonania niezakończonych usług długoterminowych ustalane są proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych. Stopień zaawansowania usługi mierzy się udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi. Stopień zaawansowania wykonania usług długoterminowych oraz wysokość przewidywanych całkowitych kosztów i przychodów z realizacji tych usług są weryfikowane przez spółkę najpóźniej na dzień bilansowy i ewentualne korekty wynikające z tej weryfikacji wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym ich dokonano. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów ujmowane są współmiernie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów, towarów i innych składników wycenionych w koszcie wytworzenia lub cenach nabycia. W odniesieniu do usług długoterminowych koszty obejmują całość nakładów poniesionych w danym okresie na realizację usługi wycenionych według kosztu wytworzenia. Koszty obejmują również całość poniesionych w danym okresie kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu to koszty działania spółki jako całości i koszty zarządzania nią.

Klasyfikacja przychodów z umów dotyczących przekazania do odpłatnego użytkowania składników aktywów oraz kosztów związanych z tymi przychodami.

W przypadku, gdy następuje przekazanie do odpłatnego używania albo używania i pobierania pożytków z podlegających amortyzacji aktywów trwałych, na podstawie umowy zawartej na czas oznaczony i za umówioną opłatą uiszczaną w ratach, Spółka stosuje zapisy ustawy o rachunkowości dotyczące umowy leasingu. Biorąc pod uwagę treść ekonomiczną transakcji i stosując kryterium oceny przejęcia ryzyka i pożytków wynikających z użytkowania rzeczy, rozróżnia się umowy leasingu operacyjnego odpowiadającego w formie dzierżawie lub najmowi i umowy leasingu finansowego.

Umowa zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu na korzystającego.

Umowa leasingu operacyjnego jest to umowa, na podstawie której oddano do odpłatnego używania składnik aktywów i która nie jest zakwalifikowana jako umowa leasingu finansowego.

Zasady ewidencji leasingu**Leasing operacyjny**

W przypadku umowy leasingu operacyjnego (dzierżawy, najmu) oddany do używania składnik aktywów wykazywany jest w księgach rachunkowych przez finansującego jako własny składnik aktywów. Przychody z tytułu

umowy są źródłem przychodów operacyjnych za świadczoną usługę. Uzyskane przychody ujmuje się metodą liniową, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla w czasie sposób rozłożenia korzyści czerpanych z oddanego do użytkowania przedmiotu. Koszty poniesione w celu uzyskania przychodu (amortyzacja) obciążają koszty okresu w rachunku zysków i strat. Amortyzacji środków trwałych (wartości niematerialnych i prawnych) dokonuje się w sposób zgodny z przyjętymi przez Spółkę metodami amortyzacji.

Leasing finansowy

W przypadku zakwalifikowania umowy jako leasing finansowy oddane do używania korzystającemu środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne zalicza się do aktywów trwałych finansującego jako należności długoterminowe. Opłaty należne finansującemu stanowią kwoty należności głównej (ogół wydatków poniesionych przez finansującego na zakup przedmiotu leasingu) i przychody finansowe (wynagrodzenie finansującego za świadczoną usługę). Opłaty finansowe winny być rozliczone w sposób pozwalający zachować stałą okresową stopę zwrotu z nierozliczonej części należności głównej. Kwota należności głównej jest określana na podstawie ceny sprzedaży netto lub kosztu wytworzenia produktu oraz planowanych przychodów finansowych, z zachowaniem zasady ostrożności.

W przypadku, gdy spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są wytwórcami składnika aktywów oddanego do odpłatnego używania na podstawie umowy leasingu finansowego, opłaty finansowe są rozliczone w sposób pozwalający zachować stałą okresową stopę zwrotu z nierozliczonej części należności głównej. Kwota należności głównej jest określana na podstawie ceny sprzedaży netto lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych przypadających leasingodawcy, obliczonych przy użyciu rynkowej stopy procentowej - w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa. Kwota równa kwocie należności głównej określonej w powyższy sposób jest traktowana jako przychód ze sprzedaży, a strata lub zysk na sprzedaży jest taki sam jak strata lub zysk na zwykłej sprzedaży przy zastosowaniu normalnych cen sprzedaży.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne nie są związane ze zwykłą działalnością jednostek i wywierają wpływ na ustalenie wyniku na działalności operacyjnej. Pozostałe przychody operacyjne obejmują między innymi: rozwiązane rezerwy na należności, otrzymane odszkodowania, przychody ze sprzedaży majątku trwałego.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują między innymi odsetki od rachunków bankowych, od dłużników, dodatnie różnice kursowe. Koszty finansowe obejmują w szczególności: prowizje bankowe, ujemne różnice kursowe.

Zyski i straty nadzwyczajne

Przedstawiają skutki finansowe zdarzeń nadzwyczajnych powstających niepowtarzalnie poza normalną działalnością jednostek.

Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest płacony przez Spółkę podatek dochodowy od osób prawnych, którego stopa w roku 2002 wynosiła 28%, a w roku 2003 - 27% podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, skorygowany o zawiązanie lub rozwiązanie rezerwy oraz czynnych rozliczeń z tytułu odmienności w uznawaniu przez przepisy podatkowe i księgowe kosztów za poniesione, przychodów za uzyskane.

Zysk netto

Zysk netto wynika z rachunku zysków i strat. Jest różnicą przychodów i kosztów ich uzyskania. Uwzględnia obciążenie podatkiem dochodowym, rezerwę oraz czynne rozliczenia na podatek dochodowy.

Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, w stosunku do EURO, ustalanych przez Narodowy Bank Polski:

	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.-30.06.2004 rok	4,7311	4,5422	4,9149	4,5422
01.01.-30.06.2003 rok	4,3110	3,9773	4,4896	4,4570

Średni kurs w okresie został wyliczony jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczonych na EURO, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia,

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych, przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną obowiązującą zasadą przeliczenia.

bilans według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu

kurs na dzień 30.06.2003 roku wynosił: 1 EURO = 4,4570 PLN

kurs na dzień 30.06.2004 roku wynosił: 1 EURO = 4,5422 PLN

rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych według średnich kursów w okresie

kurs średni za okres od 01.01. - 30.06.2003 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,3110 PLN

kurs średni za okres od 01.01. - 30.06.2004 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,7311 PLN

Dane Finansowe	30.06.2004		30.06.2003	
	tys. zł	tys. EURO	tys. zł	tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15.475	3.271	14.703	3.411
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.494	316	521	121
Zysk (strata) brutto	916	194	507	118
Zysk (strata) netto	561	119	360	84
Aktywa razem	35.311	7.774	24.812	5.567
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4.355	959	4.906	993
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	3.508	772	3.926	881
Kapitał własny	30.724	6.764	19.704	4.421
Kapitał zakładowy	10.367	2.282	7.413	1.663
Liczba akcji w sztukach	1.036.709	1.036.709	741.256	741.256
Wartość księgowa na akcję (w zł/EURO)	29,64	6,53	26,58	5,96
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,54	0,11	0,49	0,11
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.340	706	1.149	267
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11.664	-2.465	-2.652	-615
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11.928	2.521	-1.021	-237
Zmiana stanu środków pieniężnych	3.605	762	-2.524	-585

Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic, dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy prezentowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według MSR

lub US GAAP - zgodnie z §17 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać Prospekt Emisyjny oraz skrót Prospektu.

Spółka nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR. Prezentowane niżej informacje o danych zgodnych z MSR mają ograniczony zakres informacyjny, a w szczególności nie spełniają wszystkich wymagań MSR odnośnie ujawniania i prezentacji danych finansowych.

Wskazanie różnic:

Umowy leasingu i inne umowy, na podstawie których Spółka oddaje do odpłatnego używania albo używania i pobierania pożytków podlegające amortyzacji środki trwałe i wartości niematerialne i prawne - zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę są zasadniczo zbieżne z MSR w tym zakresie. Przyjęta definicja umowy leasingu i kryteria klasyfikacji wskazują na identyczny sens stosowanych pojęć. W przyjętych przez Spółkę zasadach rachunkowości, kierując się kryterium wyższości treści ekonomicznej nad formą prawną, w precyzyjny sposób zdefiniowano umowę leasingu finansowego. Wskazano jednocześnie, że leasing operacyjny to umowa leasingu różna od umowy leasingu finansowego. Taka klasyfikacja odpowiada rozwiązaniom standardów międzynarodowych. Przejęta metodologia wyceny należności leasingowych (według cen nabycie lub kosztu wytworzenia), ze szczególnym uwzględnieniem zasady ostrożności (w przypadku MSR zalecane jest stosowanie wyceny wg wartości godziwej) oraz sposób rozdziału opłat leasingowych na część kapitałową i odsetkową wskazują na zastosowanie podobnego podejścia jak w międzynarodowych standardach rachunkowości.

Wymogi niektórych MSR wprowadzają rozszerzony zakres ujawnień w stosunku do zakresu danych wykazywanych zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i polityki rachunkowości przyjętej przez Spółkę.

W związku z powyższym uznano, że stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości w odniesieniu do leasingu nie odbiegają znacząco od zasad określonych przez MSR. Pojawiające się różnice mogą być spowodowane jedynie syntetycznym formułowaniem zapisów bądź też odmiennym określaniem pojęć, przy zachowaniu jednak identycznego sensu ekonomicznego.

Tak więc różnice pomiędzy ujawnionymi danymi w sprawozdaniu finansowym i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone według MSR, byłyby nieistotne.

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		22.399	13.210	13.272
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3.896	2.953	3.322
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	9.864	1.896	2.110
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	6.276	5.235	5.477
4. Należności długoterminowe	4,9	463	764	235
4.1. Od jednostek powiązanych			2	5
4.2. Od pozostałych jednostek		463	762	230
5. Inwestycje długoterminowe	5	1.148	1.364	1.483
5.1. Nieruchomości		1.004	1.004	1.004
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		144	360	479
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		144	155	174
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		144	155	174
b) w pozostałych jednostkach			205	305
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	751	999	645
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		751	999	645
II. Aktywa obrotowe		12.912	12.453	11.540
1. Zapasy	7	710	487	492

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
2. Należności krótkoterminowe	8,9	5.554	9.203	7.147
2.1. Od jednostek powiązanych		36	164	50
2.2. Od pozostałych jednostek		5.518	9.038	7.097
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	5.473	1.663	1.961
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		5.473	1.663	1.961
b) w pozostałych jednostkach		205		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		5.268	1.663	1.961
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	1.175	1.101	1.939
A k t y w a r a z e m		35.311	25.663	24.812
I. Kapitał własny		30.724	18.106	19.704
1. Kapitał zakładowy	13	10.367	7.413	7.413
4. Kapitał zapasowy	15	22.243	13.144	13.144
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-2.447	-1.210	-1.213
9. Zysk (strata) netto		561	-1.241	360
II. Kapitały mniejszości	19	231	210	202
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		4.355	7.347	4.906
1. Rezerwy na zobowiązania	21	468	404	245
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		160	137	152
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		280	205	93
a) długoterminowa		8	48	3
b) krótkoterminowa		271	157	90
1.3. Pozostałe rezerwy		28	62	
b) krótkoterminowe		28	62	
2. Zobowiązania długoterminowe	22	83	73	
2.2. Wobec pozostałych jednostek		83	73	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	3.508	6.146	3.926
3.1. Wobec jednostek powiązanych				4
3.2. Wobec pozostałych jednostek		3.298	6.120	3.850
3.3. Fundusze specjalne		210	26	71
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	295	725	736
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		295	725	736
a) długoterminowe		288		
b) krótkoterminowe		7	725	736
P a s y w a r a z e m		35.311	25.663	24.812
Wartość księgowa		30.724	18.106	19.704
Liczba akcji		1.036.709	741.256	741.256
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	29,64	24,43	26,58

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
3. Inne (z tytułu)		95	95	238
- gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie Telmax SA		95	95	238
Pozycje pozabilansowe, razem		95	95	238

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		15.475	14.703

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- od jednostek powiązanych		184	27
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	8.395	6.712
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	7.080	7.991
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		10.069	11.332
- od jednostek powiązanych		97	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	4.966	3.349
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		5.103	7.984
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		5.406	3.371
IV. Koszty sprzedaży	29	1.330	852
V. Koszty ogólnego zarządu	29	2.371	1.407
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		1.705	1.111
VII. Pozostałe przychody operacyjne		219	17
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		9	
2. Dotacje		1	
3. Inne przychody operacyjne	30	210	17
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		429	607
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		25	367
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		121	180
3. Inne koszty operacyjne	31	283	60
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1.494	521
X. Przychody finansowe	32	117	66
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			2
- od jednostek powiązanych			2
2. Odsetki, w tym:		86	64
5. Inne		31	1
XI. Koszty finansowe	33	50	45
1. Odsetki, w tym:		25	24
4. Inne		25	21
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		1.561	543
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		645	36
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		916	507
XVIII. Podatek dochodowy	37	364	169
a) część bieżąca		93	7
b) część odroczone		271	162
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		30	61
XXI. (Zyski) straty mniejszości		-21	-40
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	39	561	360
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		-320	-1.393
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1.036.709	741.256
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	0,54	0,49

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	18.442	20.544	20.544
b) korekty błędów podstawowych	-316	-1.197	-1.197
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	18.106	19.347	19.347
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	7.413	7.413	7.413
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	2.955		
a) zwiększenia (z tytułu)	2.955		
- emisji akcji (wydania udziałów)	2.955		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	10.367	7.413	7.413
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	13.144	11.296	11.296
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	9.099	1.848	1.848
a) zwiększenia (z tytułu)	9.099	1.848	1.848

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	9.099		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		1.848	1.848
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	22.243	13.144	13.144
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2.135	1.835	1.835
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		1.848	1.848
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		1.848	1.848
b) zmniejszenia (z tytułu)		1.848	1.848
- podziału zysku z lat ubiegłych		1.848	1.848
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2.135	13	13
b) korekty błędów podstawowych	-316	-1.197	-1.197
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2.451	1.210	1.210
a) zwiększenia (z tytułu)			4
b) zmniejszenia (z tytułu)	4		
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2.447	1.210	1.213
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-2.447	-1.210	-1.213
9. Wynik netto	561	-1.241	360
a) zysk netto	561		360
b) strata netto		1.241	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	30.724	18.106	19.704
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	30.724	18.106	19.704

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
(metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	561	360
II. Korekty razem	2.780	789
1. Zyski (straty) mniejszości	21	40
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-30	-61
3. Amortyzacja, w tym:	2.066	1.126
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	645	36
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-12	23
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	16	367
7. Zmiana stanu rezerw	65	36
8. Zmiana stanu zapasów	-70	173
9. Zmiana stanu należności	3.668	1.848
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2.406	-2.804
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-538	-335
12. Inne korekty		377
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	3.340	1.149
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1.028	1.962
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	92	1.862
3. Z aktywów finansowych, w tym:	63	
b) w pozostałych jednostkach	63	
4. Inne wpływy inwestycyjne	873	100
II. Wydatki	12.691	4.614
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2.531	1.324
3. Na aktywa finansowe, w tym:	10.161	3.290
a) w jednostkach powiązanych	10.161	3.284
- nabycie aktywów finansowych	10.161	3.284
b) w pozostałych jednostkach		6
- nabycie aktywów finansowych		6

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-11.664	-2.652
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	12.206	
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12.206	
II. Wydatki	278	1.021
4. Spłaty kredytów i pożyczek	143	978
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	89	21
8. Odsetki	47	23
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	11.928	-1.021
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/- B.II +/- C.III)	3.605	-2.524
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3.605	-2.524
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1.663	4.485
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	5.268	1.961
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

W pozycji 4. Inne wpływy inwestycyjne w Przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wykazano wpływ 873 tys. zł środków pieniężnych - są to środki pieniężne w kwocie 841 tys. zł będące w posiadaniu Informa Sp. z o.o. na dzień objęcia kontroli nad tą spółką przez Telmax S.A. oraz 32 tys. zł wpływów z odsetek od lokat.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU****NOTA 1A**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	3.218	2.053	2.155
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	678	900	1.167
- oprogramowanie komputerowe	678	900	1.167
Wartości niematerialne i prawne, razem	3.896	2.953	3.322

NOTA 1B**ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				- oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	4.815		3.747	3.423			8.562
b) zwiększenia (z tytułu)	1.595		23	23			1.618
- zakończenie prac rozwojowych	1595						1.595
- zakup			23	23			23
c) zmniejszenia (z tytułu)			440	440			440
- sprzedaż							
- likwidacja			440	440			440
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	6.410		3.330	3.006			9.740
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	657		2.544	2.544			3.201
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	420		-216	-216			204
- planowa	420		224	224			644
- zmniejszenie amortyzacji (likwidacja)			-440	-440			-440
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1077		2.328	2.328			3.405
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	2115		324				2439
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	2.115		324				2.439
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	3.218		678	678			3.896

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	3.896	2.953	3.322
Wartości niematerialne i prawne, razem	3.896	2.953	3.322

NOTA 2A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wartość firmy - jednostki zależne	9.864	1.896	2.110
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	9.864	1.896	2.110

NOTA 2B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wartość firmy brutto na początek okresu	2.146		
b) zwiększenia (z tytułu)	8.614	2.146	2.146
- wartość firmy SK Galkom Sp. z o.o.		2.146	2.146
- wartość firmy Informa Sp. z o.o.	8.614		
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	10.760	2.146	2.146
e) odpis wartości firmy na początek okresu	250		
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	645	250	36
- odpis okresu	645	250	36
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	895	250	36
h) wartość firmy netto na koniec okresu	9.864	1.896	2.110

NOTA 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:	6.103	5.149	5.303
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	257	179	179
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3.346	2.714	2.318
- urządzenia techniczne i maszyny	1.717	1.687	1.941
- środki transportu	726	537	538
- inne środki trwałe	57	32	326
b) środki trwałe w budowie	173	86	174
c) zaliczki na środki trwałe w budowie			
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	6.276	5.235	5.477

NOTA 3B**ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)**

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	257	3.710	4.758	783	452	9.960
b) zwiększenia (z tytułu)			456	344	57	857
- zakup			455	344	57	856
- zakończenie inwestycji			1			1
c) zmniejszenia (z tytułu)			87	154	14	255
- sprzedaż			48	154	14	216
- likwidacja			39			39
d) wartość brutto środków trwałych na koniec	257	3710	5127	973	495	10562

	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczyste go gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
okresu						
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		297	2.888	241	403	3.829
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		67	522	6	35	630
- planowa		67	590	71	49	777
- zmniejszenie amortyzacji			-68	-65	-14	-147
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		364	3410	247	438	4459
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	257	3.346	1.717	726	57	6.103

NOTA 3C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	5.938	5.069	5.303
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	165	79	
-			
Środki trwałe bilansowe, razem	6.103	5.148	5.303

NOTA 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych, w tym:		2	5
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)		2	5
- leasing finansowy		2	5
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	463	762	231
- leasing finansowy	85	131	231
- kaucja	200	200	
- wierzytelność	177	431	
Należności długoterminowe netto	463	764	235
Należności długoterminowe brutto	463	764	235

NOTA 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	764	74	74
- leasing finansowy	133	74	74
- kaucja	200		
- wierzytelność	431		
b) zwiększenia (z tytułu)		819	169
- leasing finansowy		188	169
- kaucja		200	
- wierzytelność		431	
c) zmniejszenia (z tytułu)	301	129	7
- spłata leasing finansowy	48	129	7
- spłata wierzytelności	253		
d) stan na koniec okresu	463	764	235
- leasing finansowy	85	133	235
- kaucja	200	200	
- wierzytelność	177	431	

NOTA 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	463	764	235
Należności długoterminowe, razem	463	764	235

NOTA 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	1.004	1.004	1.004
- budynki i budowle	706	706	706
- grunty	298	298	298
d) stan na koniec okresu	1.004	1.004	1.004
- budynki i budowle	706	706	706
- grunty	298	298	298

NOTA 5C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	144	155	174
- udziały lub akcje	144	155	174
c) w pozostałych jednostkach		205	305
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		205	305
- kaucja BRE Bank SA			100
- kaucja BFL SA		205	205
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	144	360	479

NOTA 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	360	408	408
- kaucja BRE Bank SA		100	100
- dłużne papiery wartościowe		199	199
- udziały lub akcje	155	110	110
- kaucja BFL SA	205		
-			
b) zwiększenia (z tytułu)		250	272
- kaucja BFL SA		205	205
- wycena udziałów w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności		45	64
c) zmniejszenia (z tytułu)	216	199	199
- odsprzedaż dłużnych papierów wartościowych		199	199
- wycena udziałów w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności	11		
- kaucja BRE Bank S.A. - przekwalifikowanie na krótkoterminowe		100	
- kaucja BFL S.A. - przekwalifikowanie na krótkoterminowe	205		
d) stan na koniec okresu	144	360	479
- kaucja BRE Bank SA			100
- kaucja BFL SA		205	205
- udziały lub akcje	144	155	174

NOTA 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli/ współkontroli/ znaczącego wpływu
1	SK Galkom Sp. z o.o.	Rzeszów	Informatyka i działy pokrewne	Zależna	Jednostka konsolidowana	07.05.03	3.284		3.284	87,5	87,5	
2	Informa Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Informatyka i działy pokrewne	Zależna	Jednostka konsolidowana	30.03.04	10.161		10.161	100	100	
3	Sapen Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Informatyka i działy pokrewne	Stowarzyszona	Metoda praw własności	24.05.02	11		11	50	50	
4	Steren Sp. z o.o.	Bydgoszcz	Informatyka i działy pokrewne	Stowarzyszona	Metoda praw własności	18.12.01	60		60	25	25	

NOTA 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.

Lp.	a nazwa jednostki	m							n			o			p aktywa jednostki, razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacon a przez Emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	t otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:						
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe					
	zysk (strata) z lat ubiegłych				zysk (strata) netto													
1	SK Galkom Sp. z o.o.	1.898	1.611		147	140		140	1.485		1.450	1.668		1.668	3.384	3.534		
2	Informa Sp. z o.o.	1.439	180		854	405		405	885		561	490		490	2.325	2.735		
3	Sapen Sp. z o.o.	19	22		247	-250	-254	4	10		10				28	110		
4	Steren Sp. z o.o.	539	200		172	167		167	1.138	17	821	557		557	1.678	4.211		

NOTA 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	144	360	479
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	144	360	479

NOTA 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)			42
a) akcje (wartość bilansowa):			42
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			-3
- wartość na początek okresu			45
- wartość według cen nabycia			90
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	144	155	437
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):	144	155	132
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-11	45	64
- wartość na początek okresu	155	110	68
- wartość według cen nabycia	71	71	71
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		205	305
c1 kaucje		205	305
- wartość na początek okresu		205	305
- wartość według cen nabycia		205	305
Wartość według cen nabycia, razem	71	276	466
Wartość na początek okresu, razem	155	315	418
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-11	45	61
Wartość bilansowa, razem	144	360	479

NOTA 6A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	999	580	580
a) odniesionych na wynik finansowy	999	580	580
2. Zwiększenia	30	463	67
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	30	463	
3. Zmniejszenia	268		117
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	268		117
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	761	999	645
a) odniesionych na wynik finansowy	761	999	645

NOTA 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
- koszty powstania spółki akcyjnej			

NOTA 7

ZAPASY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) półprodukty i produkty w toku	33	15	37
d) towary	677	317	455
e) zaliczki na dostawy		155	
Zapasy, razem	710	487	492

NOTA 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych	36	164	50
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	36	164	50
- do 12 miesięcy	36	164	50
b) należności od pozostałych jednostek	5.518	9.039	7.097
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5.353	8.667	7.060
- do 12 miesięcy	5.353		7.060
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	137		8
- inne	28	372	30
Należności krótkoterminowe netto, razem	5.554	9.203	7.147
c) odpisy aktualizujące wartość należności	355	310	151
Należności krótkoterminowe brutto, razem	5.909	9.513	7.298

NOTA 8B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	36	164	50
- od jednostek stowarzyszonych	36	164	50
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	36	164	50
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	36	164	50

NOTA 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	310	199	199
a) zwiększenia (z tytułu)	121	251	46
- odpis na należności zagrożone	121	251	46
b) zmniejszenia (z tytułu)	76	140	94
- rozwiązanie rezerwy	70		91
- zapłata należności	6	140	3
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	355	310	151

NOTA 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	5.909	9.504	7.299
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		9	
b1. jednostka/waluta tys. / Euro		2	
tys. zł		9	
Należności krótkoterminowe, razem	5.909	9.513	7.299

NOTA 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	4.128	6.039	3.858
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	399	37	419
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	222	9	
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			606
f) należności przeterminowane	995	2.746	2.377
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5.744	8.831	7.260
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	355	310	151
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	5.389	8.521	7.109

Przedziały czasowe spłacania należności z tytułu dostaw i usług związane z normalnym tokiem sprzedaży przez Emitenta są następujące:

- 14 dni - standardowy termin płatności,
- od 30 do 60 dni - dla głównych odbiorców.

NOTA 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	110	171	274
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	191	414	254
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	322	652	870
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	228	1.453	894
e) powyżej 1 roku	144	56	85
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	995	2.746	2.377
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	355	217	151
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	640	2.529	2.226

NOTA 9

Należności sporne oraz należności przeterminowane (z podziałem wg tytułów) na 30.06.2004 r.

a) należności sporne	- nie dotyczy	
b) należności przeterminowane brutto		995
w tym:	- z tytułu dostaw i usług	995
Należności przeterminowane od których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych		640
Należności przeterminowane objęte rezerwami		355

	Razem:	995

Należności dochodzone na drodze sądowej - nie dotyczy

NOTA 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) w pozostałych jednostkach	205		
- kaucja	205		
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5.268	1.663	1.961
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5.268	1.663	1.961
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	5.473	1.663	1.961

NOTA 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	205		
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	205		

NOTA 10C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	205		
c1 kaucja	205		
- wartość godziwa	205		
- wartość rynkowa	205		
- wartość według cen nabycia	205		
-			
Wartość według cen nabycia, razem	205		
Wartość na początek okresu, razem	205		
Wartość bilansowa, razem	205		

NOTA 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	5.268	1.663	1.961
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	5.268	1.663	1.961

NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	1.175	1.101	1.939
- prace rozwojowe	476	642	1.709
- ubezpieczenia	50	34	34
- reklama	7		41
- prenumerata	9	5	3
- koszty organizacji spółki akcyjnej	4	6	7
- koszty emisji akcji	77	77	9
- odsetki memoriałowe od lokaty			2
- ZFŚS	45		30
- opłata licencyjna			2
- rozliczenie kontraktów długoterminowych	312	295	
- podatek VAT do rozliczenia w następnych okresach	135	42	
- inne	60		102
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1.175	1.101	1.939

NOTA 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	co do głosu - 5x		11.520	115.200	przekształcenie kapitału zakładowego Sp. z o.o. na kapitał akcyjny	12.05.2000	12.05.2000
B	zwykłe na okaziciela			92.160	921.600	z kapitału zapasowego	26.07.2000	31.12.2000
C	zwykłe na okaziciela			2.450	24.500	gotówka	13.12.2000	01.01.2001
D	zwykłe na okaziciela			79.184	791.840	gotówka	27.05.2002	01.01.2001
E	zwykłe na okaziciela			555.942	5.559.420	gotówka	22.07.2002	01.01.2001
F	zwykłe na okaziciela			295.453	2.954.530	gotówka	23.03.2004	01.01.2003
Liczba akcji, razem				1.036.709				
Kapitał zakładowy, razem					10.367.090			
Wartość nominalna jednej akcji = 10,00 zł								

Akcjonariusz	Liczba głosów	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
STER - PROJEKT SA	227.272	21,92%	227.272	21,29%
Zbigniew Kuliński	89.044	8,59%	104.404	9,78%
Fundusze Inwestycyjne Otwarte PKO/Credit Suisse	72.609	7,00%	72.609	6,80%
CA IB Investment Management	71.125	6,86%	71.125	6,66%
Credit Suisse Life & Pensions OFE	69.488	6,70%	69.488	6,51%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne "DOM" S.A.	57.346	5,53%	57.346	5,37%

NOTA 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15.954	6.855	6.855
b) utworzony ustawowo	3.456	2.471	2.471
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	2.823	3.808	3.808
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	10	10	10
Kapitał zapasowy, razem	22.243	13.144	13.144

NOTA 19

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIJSZOŚCI	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	210		
a) zwiększenia (z tytułu)	21	210	202
- rozpoczęcie sporządzania sprawozdań skonsolidowanych		210	202
-	21		
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	231	210	202

NOTA 21A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	137	103	103
a) odniesionej na wynik finansowy	137	103	103
- różnice przejściowe wynikające z różnej kwalifikacji leasingu			101
- nota odsetkowa			2
2. Zwiększenia	23	57	50
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	23	57	50
- powstanie różnic przejściowych wynikających z różnej kwalifikacji leasingu	23	57	45
- inwestycja amortyzowana podatkowo			5
3. Zmniejszenia		23	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		23	2
- wykorzystanie rezerwy na odroczonego podatku dochodowego z tytułu różnej kwalifikacji leasingu		23	
- noty odsetkowej			2
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	160	137	152
a) odniesionej na wynik finansowy	160	137	152
- różnice przejściowe wynikające z różnej kwalifikacji leasingu	160	137	147
- inwestycja amortyzowana podatkowo			5

NOTA 21B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	48	3	3
- świadczenia emerytalne	48	3	3
b) zwiększenia (z tytułu)		45	
- świadczenia emerytalne		45	
c) wykorzystanie (z tytułu)	40		
e) stan na koniec okresu	8	48	3
- świadczenia emerytalne	8	48	3

NOTA 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	157	90	103
- świadczenia urlopowe	157	90	103
b) zwiększenia (z tytułu)	114	67	
- świadczenia urlopowe	114	67	
c) wykorzystanie (z tytułu)			13
- świadczenia urlopowe			13
e) stan na koniec okresu	271	157	90
- świadczenia urlopowe	271	157	90

NOTA 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	62		
b) zwiększenia (z tytułu)	8	62	
- rezerwa na koszty realizacji kontraktu wdrożeniowego	8	62	
d) rozwiązanie (z tytułu)	42		
- realizacja kontraktu wdrożeniowego	42		
e) stan na koniec okresu	28	62	
- rezerwa na koszty realizacji kontraktu wdrożeniowego	28	62	

NOTA 22A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) wobec pozostałych jednostek	83	73	
- umowy leasingu finansowego	83	73	
Zobowiązania długoterminowe, razem	83	73	

NOTA 22B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	83	73	
Zobowiązania długoterminowe, razem	83	73	

NOTA 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	83	73	
Zobowiązania długoterminowe, razem	83	73	

NOTA 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c) wobec jednostek stowarzyszonych			4
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			4
- do 12 miesięcy			4
f) wobec pozostałych jednostek	3.298	6.120	3.850
- kredyty i pożyczki, w tym:	207	350	
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	130	131	
- z tytułu leasingu finansowego	130	131	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1.790	4.580	3.014
- do 12 miesięcy	1.790	4.580	3.014
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	949	923	485
- z tytułu wynagrodzeń	213	130	124
- inne (wg tytułów)	10	5	227
- leasing finansowy			213
- składki na PFRON i z tytułu ubezpieczeń grupowych	8		3
- ubezpieczenia			3
- podróże służbowe			8
- pozostałe	2		
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	210	26	71
- ZFŚS	210	26	71
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	3.508	6.146	3.926

NOTA 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	3.462	6.098	3.926
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	46	48	
b1. jednostka/waluta tys. / Euro		3	
tys. zł		13	
b2. jednostka/waluta tys. / USD	12	11	
tys. zł	46	35	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	3.508	6.146	3.926

NOTA 23C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
PKO BP S.A. I/O Bydgoszcz	Warszawa	950.000	PLN	206.650	PLN	Wibor 1M + 1,5 pkt.%	12-06-2005	Weksel własny in blanco wystawiony przez Telmax S.A. Przeniesienie własności sprzętu elektronicznego stanowiącego przedmiot dzierżawy i przelew wierzytelności z Umowy Dzierżawy nr 179/02/H zawartej w dniu 24.09.2004 r. ze Steren Sp. z o.o. oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących przedmiot umowy. Umowa przeniesienia własności sprzętu elektronicznego stanowiącego przedmiot dzierżawy i przelew wierzytelności z Umowy Dzierżawy nr DZ/01/PAK/200 zawartej w dniu 08.01.2000 r. z ZE PAK S.A. oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących przedmiot umowy. Umowa przeniesienia własności sprzętu elektronicznego wymienionego w	

NOTA 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	295	251	81
- długoterminowe (wg tytułów)	289		
- zakupy inwestycyjne z funduszu PFRON	289		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	7	251	81
- koszty kontraktu wdrożeniowego		91	80
- sprzedaż ratalna			1
- rozliczenie kosztów badania sprawozdania finansowego		23	
- różnice kursowe		1	
- podatek VAT do rozliczenia w następnych okresach obrotowych	7	136	
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów		474	
- krótkoterminowe (wg tytułów)		474	
- z tytułu rozliczenia kontraktów wdrożeniowych		474	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	295	725	81

NOTA 25

Wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "półrocze 2004" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na dzień 30.06.2004 r.

Wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "2003" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na dzień 31.12.2003 r.

Wartość księgowa na 1 akcję w kolumnie "półrocze 2003" została obliczona jako iloraz wartości księgowej (kapitałów własnych) i ilości akcji według stanu na dzień 30.06.2003 r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**NOTA 27A**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) usługi sieciowe	308	1.508
b) usługi serwisowe	2.112	456
c) usługi wdrożeniowe	1.838	370
d) usługi internetowe	128	193
e) usługi outsourcingowe	1.343	2.451
f) licencje własne	1.916	1.179
g) usługi pozostałe	750	544
- w tym: od jednostek powiązanych	144	27
h) akwizycja danych		11
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	8.395	6.712
- w tym: od jednostek powiązanych	144	27

NOTA 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	8.395	6.689
- w tym: od jednostek powiązanych	144	27
b) eksport		23
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	8.395	6.712
- w tym: od jednostek powiązanych	144	27

NOTA 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) sprzęt komputerowy	4.247	5.363
- w tym: od jednostek powiązanych	40	
b) oprogramowanie i licencje obce	1.750	1.848
c) osprzęt sieciowy	562	638
d) sprzedaż pozostała	521	142
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	7.080	7.991
- w tym: od jednostek powiązanych	40	

NOTA 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	7.078	7.991
- w tym: od jednostek powiązanych	40	
b) eksport	2	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	7.080	7.991
- w tym: od jednostek powiązanych	40	

NOTA 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) amortyzacja	1.421	1.126
b) zużycie materiałów i energii	607	449
c) usługi obce	5.014	3.110

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
d) podatki i opłaty	71	67
e) wynagrodzenia	3.526	2.309
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	707	532
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	614	221
Koszty według rodzaju, razem	11.960	7.814
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-92	-1.827
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-3.201	-379
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1.330	-852
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-2.371	-1.407
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4.966	3.349

NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	103	13
- utworzone na świadczenia urlopowe	103	13
b) pozostałe, w tym:	107	4
- zwrot za telefony komórkowe ponad limit	2	2
- odszkodowania komunikacyjne	26	2
- refaktury	30	
- inne	49	
Inne przychody operacyjne, razem	210	17

NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	180	
- na świadczenia emerytalne	5	
- na świadczenia urlopowe	175	
b) pozostałe, w tym:	103	60
- darowizny	50	3
- rezerwa na należności	4	46
- inne		11
- refaktury	49	
Inne koszty operacyjne, razem	283	60

NOTA 32A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych, w tym:		2
- od jednostek stowarzyszonych		2
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem		2

NOTA 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
b) pozostałe odsetki	86	64
- od pozostałych jednostek	86	64
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	86	64

NOTA 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) dodatnie różnice kursowe	1	1
- zrealizowane	1	1
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	6	
- zapłata należności	6	
c) pozostałe, w tym:	24	
Inne przychody finansowe, razem	31	1

NOTA 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od kredytów i pożyczek	7	23
- dla innych jednostek	7	23
b) pozostałe odsetki	18	1
- dla innych jednostek	18	1
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	25	24

NOTA 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	5	2
- zrealizowane	5	1
- niezrealizowane		1
c) pozostałe, w tym:	20	19
- strata na sprzedaży obligacji		9
- część odsetkowa czynszu leasingowego	20	10
Inne koszty finansowe, razem	25	21

NOTA 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	916	507
2. Korekty konsolidacyjne	591	293
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-1.017	-189
- trwale różnice pomiędzy zyskiem brutto i podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	99	37
- przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto i podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	301	226
- inne różnice pomiędzy zyskiem brutto i podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (w tym)	-1.417	-452
a) koszty podatkowe nie stanowiące kosztów rachunkowych	-858	-583
b) przychody podatkowe nie będące przychodami rachunkowymi	192	234
c) przychody nie podlegające opodatkowaniu	-701	-99
d) odliczenia od dochodu	-50	-3
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	490	25
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	93	7
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	93	7
- wykazany w rachunku zysków i strat	93	7

NOTA 37B

PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	271	162
Podatek dochodowy odroczony, razem	271	162

NOTA 37C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- ujętego w wyniku	271	162

NOTA 39

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	1.030	276
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	92	316
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	30	61
e) korekty konsolidacyjne	-591	-293
Zysk (strata) netto	561	360

NOTA 40

Zysk netto na jedną akcję w kolumnie „półrocze 2004” został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 01.01.2003-30.06.2004 i liczby akcji na dzień 30.06.2004 r.

Zysk netto na jedną akcję w kolumnie „półrocze 2003” został obliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego w okresie 01.01.2003-30.06.2003 i liczby akcji na dzień 30.06.2003 r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów środków pieniężnych obejmują (w tys. zł):

- stan środków pieniężnych na początek okresu: 1.663
- stan środków pieniężnych na koniec okresu: 5.268
- zmiana (zwiększenie) stanu środków pieniężnych: 3.605
- Telmax S.A. objął kontrolę nad spółką Informa Sp. z o.o. w dniu 30 marca 2004 roku. Na ten dzień stan środków pieniężnych w Informa Sp. z o.o. wynosił 841 tys. zł. W skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych w pozycji 4. Inne wpływy inwestycyjne w przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wykazano wpływ tych środków pieniężnych.

Podział działalności Emitenta na działalność operacyjną, inwestycyjną oraz finansową:

- do działalności operacyjnej zalicza się transakcje związane z działalnością podstawową, a nie związane z pozostałymi działalnościami, czyli finansową i inwestycyjną,
- do działalności inwestycyjnej zalicza się głównie wpływy i wydatki związane z zakupem lub sprzedażą składników majątku trwałego oraz nabyciem lub sprzedażą akcji i udziałów oraz papierów wartościowych,
- do działalności finansowej zalicza się przede wszystkim pozyskiwanie kapitału własnego i obcych źródeł finansowania oraz ich zwrot i obsługę

Przyczyny niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływu środków pieniężnych (w tys. zł):

zmniejszenie stanu zapasów z bilansu: 224

korekty:

- zapasy wykazywane w bilansie Informa Sp. z o.o. na dzień objęcia kontroli po korektach konsolidacyjnych: 154

zmiana stanu zapasów przyjęta do rachunku przepływów środków pieniężnych: -70

zmniejszenie należności z bilansu: 3.950

korekty:

- zmniejszenie należności z tyt. sprzedaży środków trwałych: (-) 101
- należności wykazywane w bilansie Informa Sp. z o.o. na dzień objęcia kontroli: (-) 181

zmiana należności przyjęta do rachunku przepływów środków pieniężnych: 3.668

spadek stanu zobowiązań krótkoterminowych z bilansu: 2.637

korekty:

- zmiana zobowiązań z tytułu zakupów inwestycyjnych: (-) 57
- zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów: (+) 143
- zobowiązania wykazywane w bilansie Informa Sp. z o.o. na dzień objęcia kontroli: (-) 317

zmiana zobowiązań przyjęta do rachunku przepływów środków pieniężnych: (-) 2.406

zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z bilansu: (-) 256

korekty:

- saldo rozliczeń międzyokresowych wykazywanych w bilansie Informa Sp. z o.o. na dzień objęcia kontroli: (-) 283

zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przyjęta do rachunku przepływów środków pieniężnych: (-) 538

SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW BRANŻOWYCH I GEOGRAFICZNYCH

Objęte konsolidacją jednostki Grupy Kapitałowej Telmax realizują jednorodny rodzaj działalności w sektorze usług informatycznych i działalności pokrewnej oraz sprzedaż towarów związanych z realizacją usług informatycznych, głównie sprzęt komputerowy i oprogramowanie. Szczegółową specyfikację rodzajową przychodów ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów zaprezentowano w notach 27A i 28A. Według zasad przyjętych w Grupie Kapitałowej nie wyróżnia się innych segmentów branżowych poza przyjętymi w wymienionych wcześniej notach.

Ze względu na to, że jednostki w Grupie Kapitałowej prowadzą jednorodną działalność, ponoszone koszty są w znacznej mierze wspólne dla poszczególnych segmentów jak również wszystkie wykorzystywane aktywa są związane ze wszystkimi rodzajami przychodów.

Ze względu na geograficzny podział działalności, Grupa Kapitałowa Telmax nie wyróżnia innych segmentów poza sprzedażą krajową, ponieważ wielkość sprzedaży eksportowej jest nieistotna dla osiąganych przez Grupę przychodów. Jednocześnie żadna z jednostek tworzących Grupę nie zamierza, w dającej się przewidzieć przyszłości, zacząć świadczyć usługi na rynkach zagranicznych.

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje podlegające ujawnieniu, dotyczące instrumentów finansowych, nie występowały w pierwszym półroczu 2004 w Grupie Kapitałowej Telmax.
2. Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Zabezpieczeniem dobrego wykonania przez Spółkę kontraktu dla Miejskich Wodociągów i Kanalizacji Sp. z

o.o. na dzień 30 czerwca 2004 roku w kwocie 95 tys. zł jest gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie Spółki.

3. Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.
4. Nie występują w żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.
5. Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby wyniósł w pierwszym półroczu 2004 roku ogółem 2.560 tys. zł.
6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

Struktura poniesionych i planowanych nakładów inwestycyjnych przedstawia się następująco (w tys. zł):

	Planowane w 2004 roku	Poniesione w pierwszym półroczu 2004 roku
Niefinansowe aktywa trwałe	1.700	955
Finansowe aktywa trwałe	15.000	10.161
Badania i rozwój	4.000	2.181

5. Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby wyniósł w pierwszym półroczu 2004 roku ogółem 2.560 tys. zł.

Wydatki poniesione w pierwszym półroczu 2004 roku na niefinansowe aktywa trwałe dotyczą zakupów środków trwałych i wartości niematerialnych prawnych.

Wydatki poniesione w pierwszym półroczu 2004 roku na inwestycje w finansowy majątek trwałe dotyczą nabycia udziałów w Spółce Informa Sp. z o.o.

Wydatki poniesione w pierwszym półroczu 2004 roku na badania i rozwój dotyczą aktualnie realizowanych tematów badawczych, prac rozwojowych modernizujących opracowane i dotychczas sprzedawane oprogramowanie oraz kosztów budowy grupy kompetencyjnej dla realizacji wdrożeń systemu SAP IS-U.

Spółka nie poniosła, ani w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nie planuje poniesienia nakładów na ochronę środowiska naturalnego.

7. Znaczące transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczące przeniesienia praw lub zobowiązań.

Nie wystąpiły.

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych z Emitentem:

Treść	SK Galkom Sp. z o.o.	Informa Sp. z o.o.	Steren Sp. z o.o.	Sapen Sp. z o.o.
Stopień udziału w zarządzaniu	87,5%	100,0%	25,0%	50,0%
Przychody (tys. zł)	3.534	2.735	4.211	110
Koszty (tys. zł)	2.789	2.106	4.020	106
Należności (tys. zł)	1.668	490	557	
Zobowiązania (tys. zł)	1.450	561	822	10

Dane liczbowe, dotyczące wzajemnych transakcji:

Treść	SK Galkom Sp. z o.o.	Informa Sp. z o.o.	Steren Sp. z o.o.	Sapen Sp. z o.o.
Sprzedaż do jednostek powiązanych (tys. zł)	1.462	541	180	4
Zakupy od jednostek powiązanych (tys. zł)	81	23		110
Należności (tys. zł)	777	346	20	
Zobowiązania (tys. zł)	14			

8. Spółka nie posiada wspólnych przedsięwzięć z podmiotami powiązanymi kapitałowo, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności.
9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe:
 - Pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych): 121
 - Pracownicy ogółem: 132
10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta w okresie 01.01 - 30.06.2004 r. w zł			
W przedsiębiorstwie Emitenta		W przedsiębiorstwach jednostek zależnych i stowarzyszonych	
Zarząd	286.566	Zarząd	10.654
Rada Nadzorcza	45.598	Rada Nadzorcza	7.118

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych, przez Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

Nie wystąpiły.

12. Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2004 roku.
13. Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
14. Prawnym poprzednikiem Telmax (jednostki dominującej w Grupie kapitałowej) było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe Telmax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Bydgoszczy. Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników zawartej w akcie notarialnym z dnia 11.04.2000 r. repertorium A Nr 1671/2000 Spółka przekształciła się w spółkę akcyjną pod firmą Telmax S.A. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy w dniu 12.05.2000 r. pod numerem RHB 4851, w dniu 12.02.2001 r. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000000620. W wyniku przekształcenia PPH Telmax Sp. z o.o. w Telmax S.A. z mocy prawa cały majątek prawnego poprzednika, a także wszelkie zobowiązania przechodzą na nowo utworzoną Spółkę. Emitent nie był ograniczony w pełnym przejęciu aktywów i pasywów oraz dysponowaniu kapitałami własnymi PPH Telmax Sp. z o.o.
15. Ze względu na fakt, że skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Spółki nie osiągnęła wartości 100%, sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie zostały skorygowane tym wskaźnikiem inflacji.
16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi zostały opisane przy prezentacji korekt błędów podstawowych w pkt. 18 dodatkowych not objaśniających.
17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego,

dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność Emitenta.

Zasady rachunkowości stosowane są z zachowaniem zasady ciągłości i nie zostały zmienione w stosunku do stosowanych w poprzednim roku sprawozdawczym.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność Emitenta.

W procesie przygotowywania jednostkowego sprawozdania finansowego Telmax S.A. za pierwsze półrocze 2004 oraz w związku ze szczegółowymi analizami operacji rachunkowych, wynikającymi z prac połączeniowych z innym podmiotem, Zarząd wyodrębnił zdarzenia gospodarcze, co do których przyjął w przeszłości błędne założenia przy określaniu ich ujęcia księgowego oraz wpływu na sprawozdania finansowe i wynik finansowy poszczególnych okresów. Dane przekazywane przez poszczególne komórki organizacyjne firmy były źle interpretowane i kwalifikowane, zniekształcając w pewnym stopniu wynik finansowy. Zarząd uważa, że korekty, opisane poniżej, a dotyczące poprzednich okresów obrotowych, należy odnieść na niepodzielony wynik z lat ubiegłych na zasadzie korekty błędu podstawowego. Wszystkie korekty dotyczą sprawozdania jednostkowego Telmax SA.

Dokonane korekty błędów podstawowych dotyczą: wartości nieruchomości stanowiących inwestycje długoterminowe firmy, wysokości przychodów wynikających z rozliczeń kontraktów długoterminowych oraz kwoty dokonanych odpisów kosztów zakończonych prac rozwojowych.

W sierpniu br. Zarząd zlecił wykonanie wyceny czterech nieruchomości, składników inwestycji długoterminowych, będących w użytkowaniu PPUP Poczta Polska na podstawie umów najmu i dzierżawy: dwóch nieruchomości położonych w Bydgoszczy oraz nieruchomości położonych w Birczy i Rytlu. Wartość nieruchomości oszacowana przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego znacząco odbiega od wartości według cen nabycia, które były podstawą do ujęcia i wyceny w księgach rachunkowych Spółki, a analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. Obecnie nie jest możliwe dokładne odtworzenie warunków z grudnia 2001 roku dla wyceny nieruchomości na dzień bilansowy tamtego roku, ale w opinii Zarządu można ostrożnie założyć, że wycena dokonana w miesiącu sierpniu 2004 roku wskazuje wartość godziwą nieruchomości na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku.

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2001 r. (w zł):

- (-) 822 171 zł - dotyczy wyceny nieruchomości
- (+) 156 213 zł - aktywa na odroczony podatek dochodowy
- Wpływ na wynik 2001 roku - (-) 665 959 zł

Sporządzając sprawozdanie finansowe za 2003 rok, Spółka dokonała korekty wartości nieruchomości na kwotę 347 201 zł. W związku z rozpoznaniem obecnie błędem podstawowym i korektą wartości tych nieruchomości na 31.12.2001 r., odpis dokonany w 2003 roku, wpływający na sprawozdanie 2003 roku, należy odwrócić.

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2003 r.:

- (+) 347 201 zł - dotyczy wyceny nieruchomości
- (-) 65 968 zł - rezerwa na podatek dochodowy
- Wpływ na wynik 2003 roku - (+) 281 233 zł

W sierpniu br. ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych kontraktów wdrożeniowych.

Na polecenie Zarządu menedżerowie projektów odtworzyli przebieg prac przy realizacji tych kontraktów ze szczególnym uwzględnieniem czasu pracy poszczególnych pracowników zaangażowanych w realizację przedmiotowych projektów i bezpośrednich kosztów z tym związanych. Ponownie określono procentowe zaawansowanie wdrożeń projektów na poszczególne dni bilansowe: 31 grudnia 2002 roku i 31 grudnia 2003 roku.

Ustalono, że różnice pomiędzy dotychczas zaksięgowanymi przychodami i kosztami związanymi z rozliczeniem kontraktów wdrożeniowych, a wynikającymi z opisanego w powyższym paragrafie nowego, bardziej dokładnego sposobu ich rozliczenia, są istotne.

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2002 r.:

- (-) 655.018 - korekta wysokości zaksięgowanych przychodów
- (+) 124.43 zł - aktywa na odroczony podatek dochodowy
- Wpływ na wynik 2002 roku - (-) 530 564 zł

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2003 r.:

- (+) 164.828 zł - korekta wysokości zaksięgowanych przychodów
- (-) 35.883,24 zł - rezerwa na stratę wynikającą z budżetu wykonywanego kontraktu
- (-) 24.500 zł - rezerwa na podatek dochodowy

W związku z faktycznym uzyskiwaniem w roku bieżącym i realną perspektywą osiągnięcia w następnych dwóch latach przychodów z tytułu sprzedaży oprogramowania, które zostało utworzone z wykorzystaniem wyników prac rozwojowych, na które utworzono odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, Zarząd doszedł do wniosku, że część dokonanych odpisów nie była zasadna. W związku z tym na dzień 31 grudnia 2003 roku skorygowano (odwrócono) następujące odpisy dotyczące aktywowanych kosztów prac rozwojowych:

- dotyczących systemu Maks - o kwotę 350.000 zł,
- dotyczących systemu Kadry i Płace - o kwotę 200.000 zł,
- dotyczących systemu WDF - o kwotę 36.000 zł,
- dotyczących systemu Sapen - o kwotę 20.000 zł.

Wielkość korekty błędu podstawowego na 31.12.2003 r.:

- (+) 606.000 zł - dotyczy dokonanych odpisów aktywowanych kosztów prac rozwojowych
- (-) 115.140 zł - rezerwa na podatek dochodowy

Wpływ na wynik 2003 roku - (+) 490 860 zł

Salda korekt błędów, mające wpływ na niepodzielony wynik z lat ubiegłych, prezentowane w bilansie otwarcia:

na 1.01.2003 roku wynosi (-) 1 196 523 zł

na 1.01.2004 wynosi (-) 319 985 zł

Zarząd uznaje, że zaprezentowanie powyższych korekt błędów podstawowych było w sytuacji ich identyfikacji konieczne, aby zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości rzetelnie i jasno przedstawiać sytuację finansową spółki. Jednocześnie zdaniem Zarządu dokonane korekty z punktu widzenia wielkości aktywów netto spółki oraz realizowanej sprzedaży nie mają negatywnego wpływu na sytuację finansową i płynność Telmax S.A. i innych jednostek Grupy Kapitałowej.

Korekty skonsolidowanego bilansu otwarcia 2003 roku w związku z korektami błędów podstawowych (wybrane dane w zł)

Bilans	Dane za 31.12.2003	Zmiany z tytułu błędów podstawowych	Dane porównywalne po korektach
Aktywa			
A. AKTYWA TRWAŁE	12 999 819	209 801	13 209 620
I. Wartości niematerialne i prawne	2 346 741	606 000	2 952 741
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 446 330	606 000	2 052 330
IV. Inwestycje długoterminowe	1 835 216	-471 257	1 363 959
1. Nieruchomości	1 478 870	-474 970	1 003 900
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	923 732	75 058	998 790
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	923 732	75 058	998 790

Bilans	Dane za 31.12.2003	Zmiany z tytułu błędów podstawowych	Dane porównywalne po korektach
Aktywa razem:	25 453 278	209 802	25 663 080
Pasywa			
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	18 422 285	-316 271	18 106 014
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-13 174	-1 196 523	-1 209 697
VIII. Zysk (strata) netto	-2.117 723	876 539	-1 241 184
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	6 821 102	526 072	7 347 174
IV. Rozliczenia międzyokresowe	250 986	473 750	724 736
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	250 986	473 750	724 736
- krótkoterminowe	250 986	473 750	724 736
Pasywa razem:	25 453 278	209 802	25 663 080

19. Nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Telmax.
20. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2004 roku nie jest sprawozdaniem sporządzonym po połączeniu Telmax S.A. z inną spółką.
21. Istotne wydarzenia mogące wywrzeć wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Dnia 8 czerwca 2004 r. Zarządy Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach podpisały Plan Połączenia Spółek w drodze przejęcia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z nim, podstawą połączenia będą na zasadach art. 506 §1 k.s.h. oraz art. 506 §2 k.s.h. zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia Telmax S.A. oraz Zgromadzenia Wspólników SPIN Sp. z o.o., zawierające zgodę akcjonariuszy Telmax oraz wspólników SPIN na połączenie.

Na skutek połączenia spółek, kapitał zakładowy Telmax zostanie podwyższony o 43.209 tys. zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G. W dniu rejestracji połączenia akcje serii G zostaną przyznane udziałowcom SPIN Sp. z o.o.

Plan połączenia spółek podany został przez Telmax S.A. do publicznej wiadomości dnia 09.06.2004 r.

Zarząd Telmax S.A., w stanowisku opublikowanym Raportem bieżącym nr 38/2004, pozytywnie ocenił planowane połączenie Telmax S.A. z PU-P SPIN Sp. z o.o. z uwagi na możliwość osiągnięcia następujących celów biznesowych:

1. Głównym celem łączących się spółek Telmax i PU-P SPIN jest stworzenie podmiotu o znaczącej pozycji na rynku teleinformatycznym w Polsce, notowanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dzięki przeprowadzeniu konsolidacji możliwe będzie wzmocnienie i rozszerzenie pozycji rynkowej powstałego podmiotu w zakresie oferowania rozwiązań informatycznych dla przedsiębiorstw działających w obiecujących i dynamicznie rozwijających się sektorach takich jak telekomunikacja, energetyka, usługi komunalne oraz służba zdrowia.
2. Połączenie obu podmiotów pozwoli - zdaniem Zarządu Telmax - na osiągnięcie znaczących efektów synergii poprzez połączenie know-how, stworzenie kompleksowej oferty produktowej oraz poszerzenie bazy klientów. Zarząd spółki oczekuje, że przeprowadzenie tych działań pozwoli na osiągnięcie wymiernych efektów biznesowych, w postaci dywersyfikacji przychodów i redukcji kosztów.
3. Połączenie spółek Telmax i PU-P SPIN jest w pełni uzasadnione ekonomicznie. Dzięki przeprowadzeniu konsolidacji możliwe będzie stworzenie jednego silnego podmiotu, którego akcje będą notowane na GPW. Podmiot ten będzie mógł prowadzić działalność na nowych rynkach oraz korzystać z efektów synergii wynikających z fuzji.

Planowane połączenie Telmax i SPIN będzie miało korzystny wpływ na pozycję konkurencyjną wszystkich spółek Grupy Kapitałowej.

Dnia 31 sierpnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax S.A. przyjęło wszystkie przewidziane Planem Połączenia uchwały, niezbędne do przeprowadzenia procesu przejęcia PUP SPIN Sp. z o.o. w zamian za akcje nowej emisji. Dotychczasowym udziałowcom SPIN wydane zostanie 4.320.921 akcji emisji serii G w zamian za ich udziały w PUP SPIN. Akcje serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2C, 2D, 3D, 4C, 5B, 5G, 5J, 5K, 5L, 5M, 10D, 10F, 10G, 14A, 14B, 16, 17, 18, 20A, 20B, 20C, 20D, 21D, 22D, 22E, 23D, 24A, 26A, 26B, 34, 35, 36, 37D, 38

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

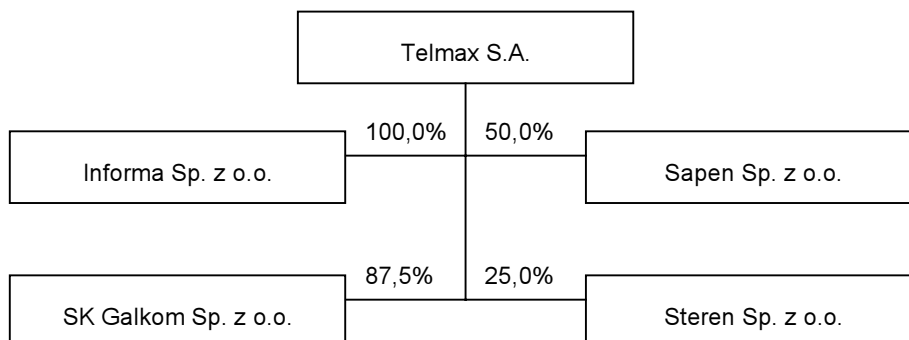
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
06.10.2004	Zbigniew Kuliński	Prezes Zarządu	.....
06.10.2004	Maciej Lasota	Wiceprezes Zarządu	.....
06.10.2004	Tadeusz Szulc	Wiceprezes Zarządu	.....
06.10.2004	Bogusław Lewandowski	Członek Zarządu	.....
06.10.2004	Grzegorz Pilarski	Członek Zarządu	.....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
06.10.2004	Ewa Grzelak	Główny Księgowy	.....

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA)**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 01.01.2004 roku do 30.06.2004 roku****Przedstawienie Grupy Kapitałowej Telmax S.A.**

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, tj. 30.06.2004 r., przedstawia się następująco:



W skład Grupy Kapitałowej Telmax na dzień 30.06.2004 r. wchodziły następujące podmioty (w nawiasach udział procentowy w kapitale przypadający na Telmax S.A.):

- Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy;
- Informa Sp. z o.o. - jednostka zależna - z siedzibą w Bydgoszczy (100%);
- SK Galkom Sp. z o.o. - jednostka zależna - z siedzibą w Rzeszowie (87,5%);
- Sapen Sp. z o.o. - jednostka stowarzyszona - z siedzibą w Bydgoszczy (50%);
- Steren Sp. z o.o. - jednostka stowarzyszona - z siedzibą w Bydgoszczy (25%);

Na dzień bilansowy spółki: Telmax S.A., Informa Sp. z o.o. oraz SK Galkom Sp. z o.o. objęto metodą konsolidacji pełnej, natomiast pozostałe - metodą praw własności.

Zgodnie z postanowieniami art. 4, ust. 3, pkt 4 i ust. 5 oraz art. 10, ust. 1, pkt 2, a także rozdziału 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. - o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 z późniejszymi zmianami), przyjęto zasady polityki rachunkowości obowiązujące w jednostce dominującej. Rachunkowość jest prowadzona zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości w oparciu o kalkulacyjny rachunek zysków i strat. Raport półroczny skonsolidowany sporządzono z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw.

Działalność jednostek w Grupie jest podporządkowana jednostce dominującej. Telmax S.A. pozyskuje większość kontraktów oraz w dużej mierze je realizuje. Spółki podporządkowane działają najczęściej jako podwykonawcy. W zależności od potrzeb strategii sprzedaży, ofertowanie w strategicznym sektorze rynku (przedsiębiorstwa „utilities”) wspomagają SK Galkom oraz Informa (od kwietnia br.). Jedynie Steren Sp. z o.o. prowadzi odmienny rodzaj działalności i w związku z tym Telmax nie wywiera istotnego wpływu na jego działalność.

Informa Sp. z o.o. działa na rynku od 17 lat, a w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością - od 1990 roku. Specjalizuje się w dostarczaniu systemów informatycznych dla sektora energetycznego do rozliczania tzw. Wielkiego Odbioru energii. Firma powstała z inicjatywy pracowników Zakładu Energetycznego w Bydgoszczy, którzy zajmowali się systemami wspomagającymi rozliczanie energii. Celem, realizowanym przez Informę, było zawsze szybkie wprowadzanie do swoich systemów innowacji, sprawna obsługa klientów i realizacja indywidualnych zamówień, zgłaszanych przez korzystających z systemów.

Efektem zebranych doświadczeń było stworzenie sztandarowego produktu Informy - Zintegrowanego Systemu Rozliczeń Mediów EnergyOS, który został wdrożony w 13 zakładach energetycznych w całej Polsce. EnergyOS wraz z

dotychczasowymi modułami - StatOS i IBO (Internetowym Biurem Obsługi) - spełnia wszystkie wymagania nowoczesnego systemu bilingowego. Pracownicy włączonej do Grupy Kapitałowej Telmax spółki posiadają doświadczenie w tworzeniu aplikacji z wykorzystaniem nowoczesnych platform programowania oraz we wdrażaniu systemów informatycznych w zakładach energetycznych.

Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. działa od 1994 roku, oferując przede wszystkim rozwiązania software'owe w zakresie systemów billingowych dla zakładów energetycznych. SK Galkom Sp. z o.o. powstało w 1993 roku z inicjatywy grupy pracowników Zakładu Energetycznego w Rzeszowie, którzy tworzyli zespół zajmujący się aplikacjami billingowymi. Celem stworzenia spółki było i jest nadal dostarczanie oraz serwisowanie kompleksowych systemów bilingowych, umożliwiających efektywny sposób rozliczeń pomiędzy dostawcami energii elektrycznej, a ich odbiorcami.

Podstawowy zespół pracowników Galkomu stanowią ludzie, którzy z racji uprzednio nabytych doświadczeń doskonale rozumieją potrzeby w tym zakresie. Pozwoliło to stworzyć system, który spełniał oczekiwania zarówno dostawców jak i odbiorców. Jednak w okresie szybkich zmian w technologiach informatycznych dotychczasowy system przestaje zdawać egzamin. Rosnące wymagania wobec sposobu rozliczeń sprawiły, że w Telmaxie opracowano nową wersję systemu pod nazwą Handel Max. Stanowi ona połączenie nowych technologii informatycznych i doświadczeń płynących z wieloletniego użytkowania poprzedniego systemu. SK Galkom będzie świadczył usługi wdrożeniowe, a w wybranych przypadkach będzie także oferującym Handel Max.

Klientami SK Galkom jest już 13 Zakładów Energetycznych, które dostarczają energię elektryczną do ponad 5 milionów odbiorców, co stanowi 1/3 wszystkich odbiorców w Polsce.

Zasięg działalności firmy Sapen Sp. z o.o. obejmuje teren całej Polski. Firma od początku istnienia specjalizowała się w następujących usługach: projektowanie i wdrażanie systemów rejestracji, monitorowania i analizy zużycia mediów energetycznych w obiektach z rozbudowaną gospodarką energetyczną pod nazwą SAPEN, tworzenie specjalistycznego oprogramowania do obsługi baz danych dotyczących środowiska energetycznego zakładu, sprzedaż urządzeń i aparatury pomiarowej wraz z osprzętem dla różnych wielkości pomiarowych, sprzedaż sprzętu komputerowego wraz z osprzętem sieciowym, sprzedaż przenośnej aparatury pomiarowo-rejestrującej oraz usługi pomiaru i rejestracji napięcia, prądu, mocy i energii. Ponadto spółka udziela konsultacji, dokonuje analiz merytorycznych danych pomiarowych, szkoli użytkowników w zakresie obsługi sprzętu komputerowego i oprogramowania oraz sprawuje serwis gwarancyjny i pogwarancyjny.

Podstawowym przedmiotem działalności Steren Sp. z o.o. jest obsługa inkasencka odbiorców energii elektrycznej ENEA S.A., Oddziału w Bydgoszczy, tj. na terenie byłego województwa bydgoskiego, oraz świadczenie usług radiowego sterowania mocą. Działalność została przejęta z byłego Zakładu Energetycznego Bydgoszcz S.A. z jednoczesnym przejściem 90-ciu pracowników, co nastąpiło zgodnie z realizacją planu restrukturyzacji tegoż Zakładu.

Steren Sp. z o.o. czyni przygotowania do poszerzenia obsługi inkasenckiej innych mediów niż energia elektryczna, realizując plany ENEA S.A. w zakresie multimedialności. Wspólne rozliczanie mediów daje możliwość zaistnienia zjawiska synergii, na skutek czego, wraz ze wzrostem ilości i zakresu usług, znacząco obniżają się koszty, a tym samym powstają uwarunkowania do ograniczania cen mediów. Powstają także możliwości ograniczenia wielokrotnych opłat pocztowych lub bankowych do jednej opłaty.

Dane podstawowe spółek konsolidowanych:

Firma Spółki:	Telmax Spółka Akcyjna,
Adres Spółki:	85-133 Bydgoszcz, ulica Lenartowicza 33-35,
Telefon:	(052) 582-11-11,
Fax:	(052) 340-40-96,
REGON:	090003876,
NIP:	554-023-20-18.
Firma Spółki:	Informa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,

Adres Spółki: 85-624 Bydgoszcz, ulica 11 Listopada 1a,
Telefon: (052) 323-02-30,
Fax: (052) 323-02-60,
REGON: 002513235,
NIP: 554-023-43-42.

Firma Spółki: Studio Komputerowe Galkom Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
Adres Spółki: 35-307 Rzeszów, Aleja Armii Krajowej 80,
Telefon: (017) 864-22-40,
Fax: (017) 864-22-40,
REGON: 690279401,
NIP: 813-001-84-97.

Firma Spółki: Sapen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
Adres Spółki: 85-133 Bydgoszcz, ulica Lenartowicza 33-35,
Telefon: (052) 582-11-35,
Fax: (052) 340-40-98,
REGON: 090526806,
NIP: 554-023-53-24,

Firma Spółki: Steren Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
Adres Spółki: 85-133 Bydgoszcz, ulica Lenartowicza 33-35,
Telefon: (052) 584-85-60,
Fax: (052) 584-85-61,
REGON: 092586646,
NIP: 967-109-70-89

Władze podmiotu dominującego

Zarząd

W skład Zarządu Telmax S.A. na dzień 30.06.2004 r. wchodził:

1. Zbigniew Kuliński - Prezes Zarządu,
2. Maciej Lasota - Wiceprezes Zarządu,
3. Tadeusz Szulc - Wiceprezes Zarządu,
4. Bogusław Lewandowski - Członek Zarządu,
5. Grzegorz Pilarski - Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Telmax S.A. na dzień 30.06.2004 r. wchodził:

1. Mariusz Olender - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Anna Kulińska - Członek Rady Nadzorczej,
3. Piotr Smólski - Członek Rady Nadzorczej,
4. Andrzej Zygorowicz - Członek Rady Nadzorczej,

5. Paweł Homiński - Członek Rady Nadzorczej,
6. Mariusz Masalski - Członek Rady Nadzorczej.

1. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień sporządzenia sprawozdania

Nazwisko	Rodzaj akcji lub udziałów	Liczba akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Zbigniew Kuliński	Telmax S.A.	89.044	890.440
Tadeusz Szulc	Telmax S.A.	22.727	227.270
Grzegorz Pilarski	Telmax S.A.	22.727	227.270
Bogusław Lewandowski	Telmax S.A.	781	7.810
Maciej Lasota	Telmax S.A.	330	3.300
Anna Kulińska	Telmax S.A.	421	4.210

2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu okresu sprawozdawczego

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie osób zarządzających lub nadzorujących w Spółce dominującej:

W związku z upływem II kadencji Rady Nadzorczej, podczas Zwykłego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Telmax S.A., które odbyło się 24 czerwca 2004 r., do składu Rady Nadzorczej III kadencji zostali powołani:

Pan Mariusz Olender

Pani Anna Kulińska

Pan Piotr Smólski

Pan Andrzej Zygorowicz

Pan Paweł Homiński

Pan Mariusz Masalski

Dnia 23 marca 2004 r. Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu:

Pana Tadeusza Szulca - powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu

Pana Grzegorza Pilarskiego - powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku nie było przypadków odwołania lub rezygnacji osób zarządzających lub nadzorujących w Spółce.

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

Nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
Ster-Projekt S.A.	227.272	21,92%	227.272	21,29%
Zbigniew Kuliński	89.044	8,59%	104.404	9,78%
Fundusze Inwestycyjne Otwarte PKO/Credit Suisse	72.609	7,00%	72.609	6,80%
CA IB Investment Management S.A.	71.125	6,86%	71.125	6,66%
Credit Suisse Life & Pension PTE	69.488	6,70%	69.488	6,51%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne „DOM” S.A.	57.346	5,53%	57.346	5,37%

4. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółce nie są znane żadne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

5. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W dniu 24 lutego 2004 roku Zarząd Emitenta otrzymał podpisaną umowę z datą 16 lutego 2004 roku z przedsiębiorstwem sektora "utilities".

Przedmiotem umowy, której łączna wartość wynosi 1.182 tys. zł., było:

- przeniesienie danych z obecnie eksploatowanych systemów do zaoferowanego systemu bilingowego,
- adaptacja systemu, tzn. prace związane z instalacją systemu u zamawiającego oraz dostosowanie systemu do potrzeb zamawiającego, szkolenia administratorów i użytkowników systemu w stopniu gwarantującym prawidłową eksploatację systemu,
- dostawa i sprzedaż licencji na oprogramowanie użytkowe oraz na bazę danych.

Członek Grupy Kapitałowej, Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, zawarła z tym samym przedsiębiorstwem dnia 29 grudnia 2003 roku aneks do umowy. Przedmiotem aneksu do umowy, której łączna wartość wynosi 1.862 tys. zł., było:

- udzielenie licencji na rozszerzoną funkcjonalność systemu rozliczania odbiorców masowych poprzez udzielenie licencji na system bilingowy. Licencje na system obejmują oprócz oprogramowania komputerowego strukturę baz danych dołączonych do oprogramowania, dołączone drukowane materiały oraz dokumenty udostępniane za pomocą sieci komputerowych i w formie elektronicznej,
- świadczenie usługi Nadzoru Autorskiego systemu bilingowego,
- świadczenie usługi Nadzoru Eksploatacyjnego systemu bilingowego,

Łączna wartość zawartych z tym przedsiębiorstwem umów przez spółki Grupy Kapitałowej wynosi aktualnie 3.044 tys. zł.

Dnia 30 marca 2004 r. Telmax nabył prawo własności 360 udziałów w Informa Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, rozszerzając Grupę Kapitałową Telmax S.A.

Podstawę transakcji stanowiły trzy umowy sprzedaży udziałów z dnia 19 lutego 2004 r. Łączna cena zakupu udziałów osiągnęła wartość 9.997.200 zł. (dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dwieście złotych).

Nabyte udziały Informa Sp. z o.o., zarejestrowanej pod numerem KRS 0000171967 w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy, stanowią 100% wszystkich udziałów i uprawniają do takiegoż udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Telmax S.A. traktuje zakup udziałów firmy Informa jako długoterminową lokatę kapitałową.

Telmax S.A. jak również osoby zarządzające lub nadzorujące Spółkę nie były powiązane ze Zbywającymi udziały.

Transakcja została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji akcji serii F.

Telmax S.A. nabył udziały w Informa Sp. z o.o. w celu poszerzenia rynku zbytu na oferowane przez siebie zintegrowane systemy informatyczne. Transakcja była kontynuacją procesu konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej, rozpoczętego nabyciem w maju 2003 roku większościowych udziałów w SK Galkom Sp. z o.o. w Rzeszowie.

Dnia 19 stycznia 2004 r. Zarząd Telmax S.A. zawarł wstępne porozumienie, dotyczące zasad możliwego połączenia spółki Ster-Projekt S.A. ze spółką Telmax. Strony udzieliły sobie wzajemnie wyłączności mającej za przedmiot przeprowadzenie due diligence i przeprowadzenie negocjacji dotyczących zasad dokonania połączenia Spółek.

Porozumienie miało wyłącznie charakter listu intencyjnego i nie tworzyło żadnego innego zobowiązania pomiędzy Stronami niż obowiązek prowadzenia negocjacji w dobrej wierze oraz obowiązek dopuszczenia drugiej ze Stron do przeprowadzenia badania stanu spraw spółki (due diligence).

Dnia 5 marca zostało podpisane porozumienie trójstronne pomiędzy Ster-Projekt S.A., Telmax S.A. oraz Przedsiębiorstwem Usługowo-Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. Na mocy tego porozumienia Strony uzgodniły między innymi, że:

1. Znacząca część planowanej przez Telmax S.A. emisji akcji serii F zostanie zaoferowana przez Telmax S.A., w ramach subskrypcji, Spółce Ster-Projekt S.A.;
2. Ster-Projekt S.A. zobowiązał się do objęcia zaoferowanych mu akcji;
3. Telmax S.A. oraz SPIN Sp. z o.o. podjęły decyzje o zamiarze połączenia obu Spółek, w trybie przewidzianym w art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych. Planowane połączenie, w przypadku jego realizacji, zostanie dokonane poprzez przeniesienie majątku Spółki SPIN Sp. z o.o. na Telmax S.A., w zamian za akcje Telmax, wydane udziałowcom SPIN Sp. z o.o. za ich wszystkie udziały. Ster-Projekt S.A. zaakceptował te decyzje;
4. Telmax S.A. oraz SPIN Sp. z o.o. udzieliły sobie wzajemnie wyłączności mającej za przedmiot przeprowadzenie badania stanu spraw (due diligence) i przeprowadzenie negocjacji dotyczących zasad dokonania połączenia obu Spółek;
5. Kary umowne za naruszenie postanowień porozumienia zostały ustalone w kwotach:
 - a) 1.500.000 PLN - kara umowna przewidziana za naruszenie postanowień dotyczących emisji akcji serii F;
 - b) 2.500.000 PLN - kara umowna za naruszenie zobowiązań dotyczących wyłączności i współpracy Stron w zakresie połączenia;
6. zapłata kar umownych (opłat sankcyjnych) nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych;
7. Strony wyraziły zamiar podjęcia ścisłej biznesowej współpracy, w zakresie oferowanych przez każdą ze Stron towarów i usług, w szczególności na rzecz przedsiębiorstw działających w sektorze energetycznym.

Telmax S.A. podejmując decyzję o zamiarze połączenia kierował się dążeniem do umocnienia pozycji Grupy Kapitałowej na rynku rozwiązań dla energetyki, co jest częścią długookresowej strategii.

Dnia 12 marca 2004 roku Zarząd Telmax S.A. dokonał przydziału oferowanych w ofercie publicznej 295.453 akcji serii F. Akcje zostały objęte przez czterech inwestorów, za cenę emisyjną równą 44 zł za akcję. Wartość przeprowadzonej emisji wyniosła 12.999.932 zł.

Dnia 23 marca 2004 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Telmax S.A. o kwotę 2.954.530 zł. Dnia 28 maja 2004 r. doszło do pierwszego notowania zasymilowanych akcji nowej emisji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Dnia 8 czerwca 2004 r. Zarządy Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz PUP SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach podpisały Plan Połączenia Spółek w drodze przejścia przez Telmax S.A. spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z nim, podstawą połączenia będą na zasadach art. 506 §1 k.s.h. oraz art. 506 §2 k.s.h. zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia Telmax S.A. oraz Zgromadzenia Wspólników SPIN Sp. z o.o., zawierające zgodę akcjonariuszy Telmax oraz wspólników SPIN na połączenie.

Na skutek połączenia spółek, kapitał zakładowy Telmax zostanie podwyższony o 43.209 tys. zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G. W dniu rejestracji połączenia akcje serii G zostaną przyznane udziałowcom SPIN Sp. z o.o.

Plan połączenia spółek podany został przez Telmax S.A. do publicznej wiadomości dnia 09.06.2004 r.

Zarząd Telmax S.A., w stanowisku opublikowanym Raportem bieżącym nr 38/2004, pozytywnie ocenił planowane połączenie Telmax S.A. z PU-P SPIN Sp. z o.o. z uwagi na możliwość osiągnięcia następujących celów biznesowych:

1. Głównym celem łączących się spółek Telmax i PU-P SPIN jest stworzenie podmiotu o znaczącej pozycji na rynku teleinformatycznym w Polsce, notowanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dzięki przeprowadzeniu konsolidacji możliwe będzie wzmocnienie i rozszerzenie pozycji rynkowej powstałego podmiotu w zakresie oferowania rozwiązań informatycznych dla przedsiębiorstw działających w obiecujących i dynamicznie rozwijających się sektorach takich jak telekomunikacja, energetyka, usługi komunalne oraz służba zdrowia.
2. Połączenie obu podmiotów pozwoli - zdaniem Zarządu Telmax - na osiągnięcie znaczących efektów synergii poprzez połączenie know-how, stworzenie kompleksowej oferty produktowej oraz poszerzenie bazy klientów. Zarząd spółki oczekuje, że przeprowadzenie tych działań pozwoli na osiągnięcie wymiernych efektów biznesowych, w postaci dywersyfikacji przychodów i redukcji kosztów.
3. Połączenie spółek Telmax i PU-P SPIN jest w pełni uzasadnione ekonomicznie. Dzięki przeprowadzeniu konsolidacji możliwe będzie stworzenie jednego silnego podmiotu, którego akcje będą notowane na GPW. Podmiot ten będzie mógł prowadzić działalność na nowych rynkach oraz korzystać z efektów synergii wynikających z fuzji.

Planowane połączenie Telmax i SPIN będzie miało korzystny wpływ na pozycję konkurencyjną wszystkich spółek Grupy Kapitałowej.

Dnia 31 sierpnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax S.A. przyjęło wszystkie przewidziane Planem Połączenia uchwały, niezbędne do przeprowadzenia procesu przejścia PUP SPIN Sp. z o.o. w zamian za akcje nowej emisji. Dotychczasowym udziałowcom SPIN wydane zostanie 4.320.921 akcji emisji serii G w zamian za ich udziały w PUP SPIN. Akcje serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd Emitenta, dnia 31 sierpnia 2004 roku, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii H. Zgodnie z Planem Połączenia z 8 czerwca, akcje te zostaną zaoferowane wskazanym członkom zarządów łączących się spółek po cenie nominalnej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax S.A. dnia 31 sierpnia 2004 roku podjęło również uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę od 5.000 tys. zł do 12.000 tys. zł w drodze emisji akcji serii I. Akcje tej emisji zostaną zaoferowane inwestorom w drodze oferty publicznej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, i po asymilacji zostaną także wprowadzone do obrotu na GPW w Warszawie S.A.

6. Informacja o przewidywanym rozwoju podmiotu dominującego i Grupy Kapitałowej

Obecnie najpoważniejsze znaczenie dla rozwoju całej Grupy Kapitałowej ma przeprowadzane połączenie podmiotu dominującego z Przedsiębiorstwem Usługowo-Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. z Katowic.

Po realizacji połączenia kapitalizacja podmiotu dominującego może przekraczać 300 mln złotych. Wysokość rocznej sprzedaży Grupy Kapitałowej, która będzie funkcjonować po połączeniu, przekracza obecnie 130 mln złotych, a poziom zatrudnienia to obecnie ponad 450 osób.

Połączenie ze SPIN Sp. z o.o. będzie oznaczać w efekcie obranie wspólnej strategii działalności. Zarządy łączących się Spółek wypracowują pewne założenia dotyczące budowy nowego podmiotu, zakładające przejście z obu Spółek kompetencji, w których dysponują one przewagą konkurencyjną oraz zbudowanie struktury organizacyjnej w sferze produkcji oprogramowania i świadczenia usług informatycznych w oparciu o najbardziej efektywne jednostki organizacyjne i doświadczenia tych Spółek. Zarządy dołożą wszelkich starań, aby wykorzystać efekty skali i synergii wynikające z połączenia oraz racjonalizacji działalności operacyjnej. Spółki zależne pracować będą na rzecz Grupy Kapitałowej, wykorzystując swoje doświadczenie, wiedzę i kontakty handlowe.

Aktualna strategia Grupy Kapitałowej koncentruje się na uzyskaniu trwałej przewagi konkurencyjnej na rynku obsługi informatycznej przedsiębiorstw sektora utilities w Polsce.

Emitent zmierza do zdobycia wiodącej roli w segmencie dużych i średnich klientów. Telmax i spółki zależne skupiają się na projektach pozwalających oferować produkty i usługi o dużej wartości dodanej, co ma przyczyniać się do

zwiększania rentowności prowadzonej działalności. Cele te są i będą realizowane zarówno w ramach rozwoju organicznego, jak i poprzez włączanie do Grupy Kapitałowej nowych, starannie wyselekcjonowanych podmiotów.

W ramach strategii produktowej w segmencie dużych klientów Telmax prowadzi aktywne działania zmierzające do rozwoju systemu bilingowego. Wdrażanie systemów bilingowych będących własnym, stale rozwijanym produktem, pozwala spółkom z Grupy uzyskiwać unikalne kompetencje. Telmax S.A. dzięki pracom rozwojowym jest w stanie spełniać oczekiwania rynku utilities w zakresie systemów informatycznych. Zarząd obserwując zmiany na rynkach IT w krajach wysoko rozwiniętych zauważa potrzebę dalszego rozwoju oferowanych produktów. Naturalną ścieżką dalszego rozwoju jest zdaniem Zarządu pozyskanie kompetencji SAP IS-U, a następnie świadczenie usług wdrożeniowych oraz serwisowych tego systemu.

W przypadku klientów średniej wielkości, system informatyczny oferowany i wdrażany przez Emitenta może stanowić kompletne rozwiązanie w zakresie informatyzacji.

Istotnym obszarem działalności Spółki dominującej zarówno w segmencie dużych, jak i średnich klientów, są usługi związane z outsourcingiem informatycznym na rzecz przedsiębiorstw różnych branż. Ogólne trendy zlecania na zewnątrz usług nie związanych z podstawową działalnością przedsiębiorstw wskazują na możliwości generowania dodatkowych strumieni pieniężnych w tym obszarze. Ponadto Telmax S.A. zamierza, bezpośrednio i poprzez spółki zależne, nadal generować przychody z dostaw sprzętu komputerowego i usług związanych z budową i konserwacją sieci.

Zarząd Telmax planuje kontynuować strategię dalszych działań konsolidacyjnych, jako środka do uzyskania trwałej przewagi konkurencyjnej. Emitent zamierza odegrać wiodącą rolę w procesie konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej - w tym dostawców mediów komunalnych (utilities). Obecnie Spółka prowadzi negocjacje z kilkoma podmiotami, których włączenie do Grupy Kapitałowej pozwoli na uzyskanie znaczących efektów synergii i przyczyni się do znaczącego wzmocnienia pozycji konkurencyjnej spółek Grupy w segmentach przez nie obsługiwanych.

7. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju technicznego Grupy Kapitałowej

Specyfika rynku informatycznego sprawia, że warunkiem powodzenia jest systematyczne prowadzenie działalności rozwojowej. Zgodnie z decyzją Zarządu, Telmax S.A. jako jedyny członek Grupy Kapitałowej prowadzi prace rozwojowe w zakresie poszerzenia oferty produktowo-usługowej. Efektem prac prowadzonych w ostatnich pięciu latach są produkty: MAKES, JUPITER, HANDEL-MAX, KADRY i PŁACE, WDF, system Akwizycji Danych, usługi administrowania systemami informatycznymi klientów poza ich siedzibami.

Pomimo dokonanej na dzień bilansowy 31.12.2003 r. weryfikacji wartości aktywowanych prac rozwojowych, Spółka uważa za niezbędne stałe prowadzenie prac mających na celu rozwój i dostosowanie do zmieniających się potrzeb klientów, szczególnie w zakresie dostosowania do wymogów technologii WAP i współpracy z oprogramowaniem CallCenter, zintegrowanego systemu obsługi handlowej dystrybutora mediów JUPITER HANDEL-MAX oraz zintegrowanego systemu wspierającego zarządzanie firmą - MAKES.

Nakłady na prace rozwojowe prowadzone w 2001 r. i 2002 r. wyniosły 2.791 tys. zł, w 2003 roku 2.788 tys. zł., a w I połowie 2004 roku 1.429 tys. zł.

Spółki zależne i stowarzyszone nie prowadziły istotnych z punktu widzenia jednostki dominującej programów inwestycyjnych.

8. Przewidywania dotyczące przyszłej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Jak widać w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych, poza środkami pieniężnymi generowanymi z podstawowej działalności gospodarczej, Grupa pozyskuje znaczne środki z rynków finansowo-kapitałowych i przeznacza je na inwestycje rozwojowe.

W przypadku realizacji zaplanowanego połączenia Telmax z PUP SPIN Sp. z o.o. Zarząd skoncentruje się na maksymalnym wykorzystaniu synergii działań obydwu spółek. Strategia zakłada wykorzystanie najlepszych rozwiązań obydwu spółek dla zmaksymalizowania przychodów i zysku netto, przy efektywnym zarządzaniu kosztami.

Połączenie spółek daje możliwość wykorzystania kontaktów handlowych obydwu podmiotów, natomiast zwiększony potencjał finansowo-kadrowy połączonych firm znacznie poprawi pozycję konkurencyjną całej Grupy na rynku.

Zarząd Spółki przewiduje, że rozwój rynku usług informatycznych, a w szczególności usług aplikacyjnych i outsourcingowych, będzie szybszy od rozwoju pozostałych segmentów rynku informatycznego. Spowoduje to zwiększenie możliwości wykorzystania produktów oferowanych przez Grupę i pozyskania nowych klientów.

Emitent zamierza przede wszystkim rozszerzyć ofertę o najbardziej perspektywiczne produkty i usługi informatyczne oraz intensyfikować działania marketingowe.

Zarząd przewiduje, że portfel produktowo-usługowy Grupy będzie opierał się głównie na działalności usługowej, a wzrost przychodów wygeneruje rozwój usług aplikacyjnych, integracyjnych i outsourcingowych. Bazą dla świadczonych usług outsourcingowych w zakresie administrowania na zlecenie klientów systemami informatycznymi oraz innych usług jest nowoczesne Centrum Danych (Data Center) w siedzibie Telmax S.A. W zakresie usług aplikacyjnych atutem Grupy jest kadra doskonale wykształconych pracowników i bardzo dobrze wyposażony dział rozwoju i wdrożeń spółki dominującej.

Źródła finansowania działalności Grupy stanowią zgromadzone środki własne oraz wpływy z emisji akcji serii F, przeprowadzonej przez Telmax, a także bieżące środki własne (zysk netto i amortyzacja). Po zakończonym powodzeniem połączeniu ze SPIN, Spółka dominująca dysponować będzie znacznie większym stanem gotówki, wyższą zdolnością kredytową oraz większym potencjałem w zakresie pozyskiwania środków finansowych na rynkach kapitałowych. Możliwe będzie rozważanie kolejnych emisji akcji, obligacji, a w razie potrzeb posiłkowanie się kredytami bankowymi.

Dzięki prowadzonej polityce sprzedaży produktów z dużą wartością dodaną Zarząd oczekuje zwiększania rentowności sprzedaży i tym samym generowania nadwyżki środków pieniężnych z podstawowej działalności operacyjnej.

Zarząd ocenia sytuację finansową Telmax S.A. w okresie najbliższych dwóch lat obrotowych na stabilną i umożliwiającą realizację strategii Spółki, między innymi przez rozwój Grupy Kapitałowej.

9. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły w I półroczu 2004 roku 15.475 tys. zł i w stosunku do I półrocza 2003 roku były wyższe o 5,2%. Wzrost przychodów nie był zbyt dynamiczny, jednak znaczny wpływ na niego miały także czynniki zewnętrzne. Po zmianie w końcu ubiegłego roku ustawy o zamówieniach publicznych, część przetargów, w których uczestniczył Emitent, ogłaszana była z opóźnieniem lub rozstrzygana była dłużej, niż pierwotnie to zakładano. W I połowie 2004 roku Grupa rozpoczęła kilka nowych projektów, są one jednak w fazie wstępnej, stąd kosztowy poziom ich zaawansowania jest niski i nie miały one jeszcze wpływu na poziom przychodów w Grupie.

Struktura sprzedaży zmieniła się w stosunku do I półrocza roku poprzedniego zgodnie z intencjami Zarządu - przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią obecnie 54,2% przychodów ze sprzedaży ogółem (45,7% w I poł. 2003), a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 45,8% (54,3% w I poł. 2003). W układzie dynamicznym przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły w I półroczu 2004 roku o 25,1% w stosunku do porównywanego okresu 2003 roku, natomiast przychody ze sprzedaży towarów zmalały o 11,4%. Znaczącej poprawie uległy marże uzyskiwane na sprzedanych towarach i materiałach - w I półroczu 2004 wynosiły one średnio 38,7%, a w porównywalnym okresie ubiegłego roku były marginalne. Spółka zrealizowała zysk operacyjny w wysokości 1.494 tys. zł i zysk netto w wysokości 561 tys. zł. Zysk w tej wysokości zapewnił 3,6% rentowności sprzedaży netto, 2,6% rentowności kapitału własnego oraz 1,8% rentowności majątku. Zysk netto na jedną akcję zwykłą wyniósł w I półroczu 2004 roku 0,54 zł.

Należy podkreślić, że na skonsolidowany wynik finansowy duży wpływ ma amortyzacja - odpis wartości firmy, generowana na skutek zakupu udziałów w SK Galkom Sp. z o.o. i Informa Sp. z o.o. za wartość przewyższającą wartość aktywów netto. Powstała w ten sposób wartość goodwill jest amortyzowana, zgodnie z polityką rachunkowości, przez okres 5 lat. W I półroczu 2004 r. wysokość odpisu wartości firmy przekroczyła 645 tys. zł, wpływając na obniżenie zysku brutto.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15.475
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.494
Zysk (strata) brutto	916
Zysk (strata) netto	561
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54

W ciągu I półrocza 2004 roku zmianie uległa struktura aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu. Suma bilansowa na koniec półrocza wyniosła 35.311 tys. zł i wzrosła w porównaniu do I półrocza 2003 roku o 10.498 tys. zł. Złożył się na to wzrost wartości majątku trwałego o 9.127 tys. zł i majątku obrotowego o 1.372 tys. zł. W wyniku powyższych zmian udział wartości majątku obrotowego spadł z ok. 46% do ok. 36% w ogólnej wartości aktywów.

Istotnej zmianie uległa także struktura pasywów. Na przestrzeni porównywanych okresów obserwujemy zmniejszenie udziału zobowiązań i rezerw na zobowiązania na rzecz kapitałów własnych. W wyniku powyższych zmian, udział kapitałów własnych wzrósł z ok. 80% do 87% w ogólnej wartości pasywów. W wartościach bezwzględnych przyrost kapitałów własnych wyniósł 11.020 tys. zł, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zmalały o 551 tys. zł.

Wartość księgowa na jedną akcję wynosi 29,64 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł
Aktywa	35.311
Aktywa trwałe	22.399
Aktywa obrotowe	12.912
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4.355
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	3.508
Kapitał własny	30.724
Kapitał podstawowy	10.367
Liczba akcji	1.036.709
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	29,64

Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wykazuje znaczne wpływy z działalności operacyjnej, wydatki z działalności inwestycyjnej i wpływy z działalności finansowej. Takie dane świadczą o zdolności całej Grupy do generowania wpływów z podstawowej działalności gospodarczej oraz o trwającym procesie inwestycyjnym. Poniżej przedstawiono liczbowe wartości sald przepływów z poszczególnych działalności oraz łączną zmianę stanu środków pieniężnych.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+3.340
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11.664
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	+11.928
Zmiana stanu środków pieniężnych	+3.605

Zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym wyniosły ogółem w I półroczu 2004 roku po uzgodnieniu do danych porównywalnych +12.618 tys. zł.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ponieważ działalność jednostek w Grupie jest podporządkowana jednostce dominującej, Telmax pozyskuje większość kontraktów, a spółki podporządkowane działają najczęściej jako podwykonawcy, opisane niżej ryzyka i zagrożenia wynikają przede wszystkim z analizy czynników dotyczących spółki dominującej.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Głównymi dostawcami dla spółki dominującej w I półroczu 2004 r. byli: Niezależny Konsultant Sp. z o.o. 13,7%, Magirus Polska Sp. z o.o. 6,7%, Comp Rzeszów S.A. 6,3%, Ipopema S.A. 5,7%, Telmax STI S.A. 5,5% i ABC Data Sp. z o.o. 5,3% wartości dostaw ogółem. Telmax minimalizuje ryzyko uzależnienia od głównych dostawców przede wszystkim poprzez analizowanie ofert handlowych dostawców konkurencyjnych oraz przygotowanie możliwości podjęcia współpracy z innymi kontrahentami.

Ryzyko uzależnienia od głównego odbiorcy

Spółki Grupy nie są uzależnione od żadnego podmiotu w zakresie sprzedaży. W całym zakresie usług świadczonych przez Grupę występuje znaczne rozdrobnienie odbiorców. Sześciu największych odbiorców Telmax S.A. miało w I półroczu 2004 r. ok. 44% udział w sprzedaży ogółem. Byli to: SK Galkom Sp. z o.o. 11,4%, Huta Aluminium-Impexmetal S.A. 10,2%, Grupa ENEA S.A. 7,2%, ENION S.A. 6,1%, Koma S.A. 5,0% oraz STOEN S.A. 4,2% wielkości sprzedaży ogółem.

Ryzyko konkurencji na rynku krajowym

Polski rynek produktów i usług informatycznych należy do najszybciej rozwijających się, a jednoczone charakteryzuje się wysokim natężeniem konkurencji. Funkcjonują na nim zarówno przedstawicielstwa międzynarodowych koncernów, jak i duże i średnie polskie przedsiębiorstwa obejmujące swoim zasięgiem teren całego kraju. Ponadto działają małe firmy o regionalnym i lokalnym znaczeniu. Stosunkowo niskie bariery wejścia na niektóre obszary rynku informatycznego przy jego atrakcyjności powodują, że mogą pojawić się nowi konkurenci, szczególnie na rynkach lokalnych. Pozycja Grupy, zdaniem Zarządu, nie wydaje się być zagrożona, gdyż Emitent specjalizuje się w obsłudze informatycznej niszy utilities, posiadając bogate know-how, sprawdzone rozwiązania, doświadczenie i szerokie kontakty handlowe. Spółki oferują swoim klientom nowoczesne produkty, napisane zgodnie z prawem regulującym działalność sektora utilities oraz ustawą o rachunkowości.

Ze względu na zwiększającą się konkurencję na rynku, wynikającą także ze wstąpienia Polski do Unii Europejskiej, oraz nadal duże rozdrobnienie podmiotów działających w branży informatycznej, podmiot dominujący bierze aktywny udział w konsolidacji sektora, skupiając się na wyszukiwaniu atrakcyjnych podmiotów małej i średniej wielkości. Zdaniem Zarządu takie działania zapewnią rozwój i jednocześnie zapewnią szeroki dostęp do nowoczesnych i sprawdzonych rozwiązań informatycznych, a tym samym przyczynią się do umocnienia pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko zmian technologicznych w branży informatycznej

Sektor informatyczny charakteryzuje się szybkim rozwojem rozwiązań i technologii, w związku z czym cykl życia produktu jest na tym rynku stosunkowo krótki. Sukces spółek Grupy zależy między innymi od umiejętności zastosowania w oferowanych przez nie produktach i usługach najnowszych rozwiązań technologicznych. Aby utrzymać konkurencyjną pozycję na rynku wymagane jest prowadzenie prac rozwojowych i inwestowanie w nowe produkty.

Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku nowych rozwiązań, które spowodują, że produkty i usługi oferowane przez Emitenta staną się mniej atrakcyjne dla klientów. Istnieje także ryzyko, że nowe rozwiązania nad których rozwojem obecnie lub w przyszłości będzie pracował Emitent, nie osiągną oczekiwanych parametrów technologicznych lub nie zostaną dostatecznie pozytywnie przyjęte przez potencjalnych odbiorców.

Ryzyko fluktuacji kadr

Specyficznym zagrożeniem dla branży informatycznej jest groźba utraty najwartościowszej kadry. Wysoko wykwalifikowani pracownicy oraz kadra zarządzająca stanowią istotne aktywa Emitenta i są jednym z głównych czynników jego sukcesu. Odejście takich osób z przedsiębiorstwa Emitenta może mieć negatywny wpływ na jakość oferowanych usług oraz na osiągnięte wyniki finansowe.

W celu minimalizacji ryzyka utraty kluczowych pracowników, Telmax S.A. prowadzi aktywną politykę motywacyjną skierowaną na pozyskanie i utrzymanie najcenniejszych pracowników Grupy Kapitałowej. Spółka stara się pozyskiwać wyróżniających się absolwentów wyższych uczelni. Ponadto wiodącym pracownikom Spółka ułatwia dostęp do szeregu szkoleń, kursów językowych, a także różnorodnych form rekreacji. Prowadzona jest analiza

efektywności poszczególnych pracowników oraz zasad ich wynagradzania, aby możliwe było zaproponowanie najlepszym najkorzystniejszych warunków zatrudnienia. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać pracowników o odpowiednich kwalifikacjach lub, że będzie to bardzo kosztowne.

Ryzyko makroekonomiczne

Rozwój i kondycja finansowa sektora usług informatycznych są ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, wielkość zamówień publicznych na rozwiązania informatyczne, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, poziom inflacji oraz poziom kursów walut obcych względem złotego.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach, spadek poziomu zamówień publicznych, wzrost inflacji czy silne wahania kursów walut obcych względem złotego wpłyną niekorzystnie na generowane przez Emitenta wyniki finansowe.

11. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy Kapitałowej

Oferowane usługi i produkty

Telmax S.A. świadczy całe spektrum usług związanych z teleinformatyką. Oferta Spółki obejmuje najnowocześniejsze oraz niezawodne rozwiązania programowe, projektowanie i zakładanie okablowania sieciowego, sprzedaż sprzętu komputerowego, zarządzanie systemami informatycznymi, tworzenie baz danych, przeprowadzanie audytów informatycznych, produkcję, sprzedaż i pośrednictwo w zakresie maszyn biurowych i sprzętu komputerowego, usługi serwisowe, projektowanie i wykonanie sieci komputerowych, sprzedaż oraz instalację sprzętu komputerowego i urządzeń sieciowych, produkcję, sprzedaż, dostawy oraz pośrednictwo w zakresie oprogramowania, przetwarzanie danych komputerowych, outsourcing oraz szkolenia poświęcone różnym systemom operacyjnym oraz programom wchodzącym w skład pakietu Microsoft Office, a także szkolenia w zakresie Generators Aplikacji Magic. Ponadto Telmax S.A. jest także dostawcą usług internetowych oraz szkoleń w zakresie użytkowania Internetu czy tworzenia stron WWW.

Spółka wykonała kilkadziesiąt instalacji sieci Novell NetWare, kilkadziesiąt instalacji sieci UNIX, Windows NT, AS/400 oraz szeregu systemów okablowania strukturalnego. Firma posiada także duże doświadczenie w realizacji sieci rozległych (WAN).

Telmax S.A. specjalizuje się w kompleksowej komputeryzacji średnich i dużych przedsiębiorstw sektora energetyki i przedsiębiorstw - dostawców mediów komunalnych w zakresie integracji strukturalnej i aplikacyjnej oraz outsourcingu.

Podstawowym przedmiotem działalności Steren Sp. z o.o. jest obsługa inkasencka odbiorców energii elektrycznej ENEA SA, Oddziału w Bydgoszczy, tj. na terenie byłego województwa bydgoskiego. Działalność została przejęta z byłego Zakładu Energetycznego Bydgoszcz SA. Ponadto spółka Steren świadczy usługi radiowego sterowania mocą.

Steren Sp. z o.o. czyni przygotowania do poszerzenia obsługi inkasenckiej innych mediów niż energia elektryczna, realizując plany ENEA S.A. w zakresie multimedialności. Wspólne rozliczanie mediów daje możliwość zaistnienia zjawiska synergii, na skutek czego, wraz ze wzrostem ilości i zakresu usług, znacząco obniżają się koszty, a tym samym powstają uwarunkowania do ograniczania cen mediów. Powstają także możliwości ograniczenia wielokrotnych opłat pocztowych lub bankowych do jednej opłaty.

Zasięg działalności firmy Sopen Sp. z o.o. obejmuje teren całej Polski. Firma od początku istnienia specjalizowała się w następujących usługach: projektowanie i wdrażanie systemów rejestracji, monitorowania i analizy zużycia mediów energetycznych w obiektach z rozbudowaną gospodarką energetyczną pod nazwą SAPEN, tworzenie specjalistycznego oprogramowania do obsługi baz danych dotyczących środowiska energetycznego zakładu, sprzedaż urządzeń i aparatury pomiarowej wraz z osprzętem dla różnych wielkości pomiarowych, sprzedaż sprzętu komputerowego wraz z osprzętem sieciowym, sprzedaż przenośnej aparatury pomiarowo-rejestrującej oraz usługi pomiaru i rejestracji napięcia, prądu, mocy i energii. Ponadto spółka udziela konsultacji, dokonuje analiz merytorycznych danych pomiarowych, szkoli użytkowników w zakresie obsługi sprzętu komputerowego i oprogramowania oraz sprawuje serwis gwarancyjny i pogwarancyjny.

Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. działa od 1994 roku, oferując przede wszystkim rozwiązania software'owe w zakresie systemów billingowych dla zakładów energetycznych. SK Galkom Sp. z o.o. powstało w 1993 roku z inicjatywy grupy pracowników Zakładu Energetycznego w Rzeszowie, którzy tworzyli zespół zajmujący się aplikacjami billingowymi. Celem stworzenia spółki było i jest nadal dostarczanie oraz serwisowanie kompleksowych systemów billingowych, umożliwiających efektywny sposób rozliczeń pomiędzy dostawcami energii elektrycznej, a ich odbiorcami.

Podstawowy zespół pracowników Galkomu stanowią ludzie, którzy z racji uprzednio nabytych doświadczeń doskonale rozumieją potrzeby w tym zakresie. Pozwoliło to stworzyć system, który spełniał oczekiwania zarówno dostawców jak i odbiorców. Jednak w okresie szybkich zmian w technologiach informatycznych dotychczasowy system przestaje zdawać egzamin. Rosnące wymagania wobec sposobu rozliczeń sprawiły, że w Telmaxie opracowano nową wersję systemu pod nazwą Handel Max. Stanowi ona połączenie nowych technologii informatycznych i doświadczeń płynących z wieloletniego użytkowania poprzedniego systemu. SK Galkom będzie w wybranych przypadkach oferującym Handel Max i jednocześnie będzie świadczył usługi wdrożeniowe.

Klientami SK Galkom jest już 13 Zakładów Energetycznych, które dostarczają energię elektryczną do ponad 5 milionów odbiorców, co stanowi 1/3 wszystkich odbiorców w Polsce.

Informa Sp. z o.o. działa 17 lat, a w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością - od 1990 r.

W swoim dorobku firma posiada 14 dużych wdrożeń systemów informatycznych przeznaczonych dla energetyki oraz ponad 350 wdrożeń autorskich produktów w większości zakładów energetycznych w Polsce. Firma obsługuje ponad 60% rynku wielkich odbiorców energii elektrycznej.

Głównym produktem firmy jest EnergOS - Zintegrowany System Rozliczeń Mediów. System ten w połączeniu z dodatkowymi modułami (np. StatOS, IBO) spełnia wszystkie wymagania nowoczesnego systemu billingowego. Platforma programowania JAVA, na której są zaprojektowane, umożliwia osadzenie EnergOS'a i StatOS'a na dowolnej bazie danych, systemie operacyjnym i serwerze. IBO - Internetowe Biuro Obsługi umożliwia udostępnianie klientom zakładu energetycznego informacji o ich rozliczeniu za pomocą Internetu. Rozwiązanie to w pełni współpracuje z systemem billingowym EnergOS i jego bazą danych. Nie ma konieczności wprowadzania do serwisu jakichkolwiek danych dotyczących rozliczenia klienta zakładu. Wszystkie dane rozliczeniowe klienta są przenoszone z bazy danych klienta zakładu. Moduł Internetowego Biura Obsługi IBO wykorzystuje najnowsze technologie stosowane przy tworzeniu serwisów internetowych i w pełni odpowiada obecnym standardom bezpieczeństwa w sieci.

12. Informacja o zmianach rynków zbytu i o zmianach źródeł zaopatrzenia

Główne rynki zbytu

Główne rynki zbytu Grupy Telmax S.A. to rynek usług i towarów informatycznych dla dużych odbiorców instytucjonalnych, obejmujący dynamicznie rozwijający się przemysł elektroenergetyczny i sektor mediów komunalnych (utilities). Rozbudowana oferta Grupy skierowana jest do większości firm z tych branż. Grupa Kapitałowa działa na rynku krajowym.

Grupa prowadzi aktywne działania poza rynkiem lokalnym (województwem kujawsko-pomorskim i podkarpackim), wynikającym z umiejscowienia siedzib spółek Grupy. Spółki realizują swój program rozszerzenia rynku skupiając się na klientach z interesujących je branż (elektroenergetyka, przedsiębiorstwa komunalne). Największe znaczenie dla Telmax S.A. ma nadal region kujawsko-pomorski. Na podstawowym dla Telmax S.A. rynku kujawsko-pomorskim Spółka oferuje wszystkie swoje produkty. Poza rynkiem lokalnym Spółka dominująca i spółki zależne koncentrują się na oferowaniu usług integracyjnych oraz usług związanych z oprogramowaniem ze szczególnym uwzględnieniem własnego oprogramowania.

Główne źródła dostaw

Spółka dominująca współpracuje z wieloma dostawcami, dzięki czemu ogranicza ryzyko uzależnienia Grupy od dostaw z pojedynczych źródeł. W 2004 r. tylko jeden dostawca przekroczył jednostkowo 10% wartości całości zaopatrzenia spółki dominującej. Jest to dostawca sprzętu i oprogramowania komputerowego.

Główni dostawcy Telmax S.A.

Dostawca	Przedmiot dostaw	Wartość dostaw tys. zł	Udział w dostawach ogółem
Niezależny Konsultant Sp. z o.o.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	1.390	13,7%
Magirus Polska Sp. z o.o.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	686	6,7%
Comp Rzeszów S.A.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	636	6,3%
DI Ipopema S.A.	doradztwo finansowe	583	5,7%
Telmax STI S.A.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	558	5,5%
ABC Data Sp. z o.o.	Sprzęt komputerowy, oprogramowanie	544	5,3%
Pozostali	-	5.768	56,8%
Razem		10.165	100,0%

13. Znaczące umowy**Umowy z dostawcami**

Jako kryterium istotności umowy przyjęto wartość umowy przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki dominującej, zaś w odniesieniu do umów ramowych, nie zawierających zobowiązania odbiorcy do składania zamówień w określonej wysokości - uzyskanie przez spółki Grupy obrotów przekraczających 10% kapitałów własnych w okresie ostatnich sześciu miesięcy. Telmax S.A. w większości nie ma zawartych umów z dostawcami. W pewnych sytuacjach zawierane są umowy dostawy, jednak w okresie sprawozdawczym nie zostały zawarte umowy o wartości przekraczającej wyżej określony poziom istotności, ani też na podstawie umów ramowych obroty z dostawcami nie przekroczyły tego poziomu.

Umowy z odbiorcami

Jako kryterium istotności umowy przyjęto wartość umowy przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki dominującej, zaś w odniesieniu do umów ramowych, nie zawierających zobowiązania odbiorcy do składania zamówień w określonej wysokości - uzyskanie przez Spółkę na podstawie danej umowy obrotów przekraczających 10% kapitałów własnych w okresie ostatnich sześciu miesięcy. Jedna umowa spełniła warunki, o których mowa powyżej.

W dniu 24 lutego 2004 roku Zarząd otrzymał podpisaną przez Telmax umowę z datą 16 lutego 2004 roku z przedsiębiorstwem sektora "utilities".

Przedmiotem umowy, której łączna wartość wynosi 1.182 tys. zł., było:

- przeniesienie danych z obecnie eksploatowanych systemów do zaoferowanego systemu bilingowego,
- adaptacja systemu, tzn. prace związane z instalacją systemu u zamawiającego oraz dostosowanie systemu do potrzeb zamawiającego, szkolenia administratorów i użytkowników systemu w stopniu gwarantującym prawidłową eksploatację systemu,
- dostawa i sprzedaż licencji na oprogramowanie użytkowe oraz na bazę danych.

Członek Grupy Kapitałowej, Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, zawarła z tym samym przedsiębiorstwem dnia 29 grudnia 2003 roku aneks do umowy. Przedmiotem aneksu do umowy, której łączna wartość wynosi 1.862 tys. zł., było:

- udzielenie licencji na rozszerzoną funkcjonalność systemu rozliczania odbiorców masowych poprzez udzielenie licencji na system bilingowy. Licencje na system obejmują oprócz oprogramowania komputerowego strukturę baz danych dołączonych do oprogramowania, dołączone drukowane materiały oraz dokumenty udostępniane za pomocą sieci komputerowych i w formie elektronicznej,
- świadczenie usługi Nadzoru Autorskiego systemu bilingowego,
- świadczenie usługi Nadzoru Eksploatacyjnego systemu bilingowego,

Łączna wartość zawartych z tym przedsiębiorstwem umów przez spółki Grupy Kapitałowej Telmax S.A. wynosi obecnie 3.044 tys. zł.

Nazwa kontrahenta, ze względu na ważny interes gospodarczy Spółki, została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Umowy ubezpieczenia

Mienie podmiotu dominującego ubezpieczane jest głównie przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Zawierane są zarówno umowy w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych jak i majątkowych. Znaczącą rolę odgrywają umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (delikt, kontrakt, etc.) oraz np. umowa o limit, dotycząca głównie gwarancji ubezpieczeniowych i należytego wykonania kontraktu. W związku z potrzebą ustanowienia prostych i skutecznych zabezpieczeń części przedsięwzięć finansowych Spółki, prawa z niektórych polis ubezpieczeniowych zostały scedowane na rzecz banków.

Polisa ubezpieczeniowa numer OG-0015131 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 16.12.2003 do dnia 15.12.2004 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych. Przedmiotem ubezpieczenia jest magazyn Spółki. Suma ubezpieczenia wynosi 600.000,00 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych). Właścicielem przedmiotów ubezpieczenia jest Spółka.

Polisa ubezpieczeniowa numer OG-A-0022738 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 25.01.2004 do dnia 24.01.2005 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych. Przedmiotem ubezpieczenia jest budynek, w którym mieści się siedziba Spółki. Suma ubezpieczenia wynosi 4.072.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemdziesiąt dwa tysiące złotych). Właścicielem przedmiotu ubezpieczenia jest Spółka.

Polisa ubezpieczeniowa numer EL-003340 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od 16.03.2004 do dnia 15.03.2005 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt komputerowy stacjonarny i przenośny pozostający w użytkowaniu Steren Sp. z o.o. na podstawie umowy dzierżawy zawartej z Telmax S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 118.842,72zł. Właścicielem przedmiotu ubezpieczenia jest Bank.

Polisa ubezpieczeniowa numer ELA-0006602 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 11.06.2004 do dnia 10.06.2005, potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt komputerowy stacjonarny i przenośny wchodzący w skład środków trwałych Spółki. Suma ubezpieczenia wynosi 767.941,69 zł. Właścicielem przedmiotu ubezpieczenia jest Bank.

Polisa ubezpieczeniowa numer 1455/021/469/2004 zawarta na okres od dnia 15.02.2004 do dnia 14.02.2005, wydana przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych. Przedmiotem ubezpieczenia są budynki poczty przy ul. Kcyńskiej i Ołowianej w Bydgoszczy oraz w Rytlu pozostające w użytkowaniu RUP Bydgoszcz oraz poczta w Birczy pozostające w użytkowaniu RUP na podstawie umowy najmu zawartej z Telmax S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 1.455.000,00 zł. Właścicielem przedmiotu ubezpieczenia jest Spółka.

Polisa ubezpieczeniowa numer 1455/501/2846/2003, wydana przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 28.12.2003 do dnia 27.12.2004 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia, jeśli w związku z nimi zaistnieją zdarzenia, w następstwie których ubezpieczający jest zobowiązany w myśl przepisów prawa do naprawienia szkody wyrządzonej osobie trzeciej przez spowodowanie śmierci, uszkodzenia ciała lub rozstroju zdrowia albo uszkodzenie lub zniszczenie mienia. Suma ubezpieczenia wynosi równowartość 267.265,00 USD.

Polisa ubezpieczeniowa numer 1455/501/2845/2003 wydana przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 28.12.2003 do dnia 27.12.2004 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub kontraktu. Suma ubezpieczenia wynosi równowartość 267.265,00 USD.

Polisa ubezpieczeniowa numer 1455/501/2847/2003 wydana przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 28.12.2003 do dnia 27.12.2004 potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki z tytułu następstw nieszczęśliwych wypadków przy pracy. Suma ubezpieczenia wynosi równowartość 66.816,00 USD.

Polisa ubezpieczeniowa numer EL-A-0006609 wydana przez Tryg Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., zawarta na okres od dnia 30.07.2004 do dnia 29.07.2005, potwierdza zawarcie umowy ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt komputerowy stacjonarny i przenośny wchodzący w skład środków trwałych Spółki. Suma ubezpieczenia wynosi 1 020 983,98 zł.

Umowa o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego nr TO/UL/233/2004 zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A., na limit 1.000.000,00 zł (słownie: milion złotych).

14. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

W I półroczu 2004 r. zaszły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Telmax S.A.

Telmax S.A. po transakcji przeprowadzonej 2 lutego br. nie posiada żadnych akcji Infomedium S.A., w związku z czym nie uwzględnia danych finansowych tej spółki w sprawozdaniach skonsolidowanych.

W skład Grupy Kapitałowej weszła Informa Sp. z o.o. Telmax S.A. nabył 360 (trzysta sześćdziesiąt) udziałów firmy Informa Sp. z o.o., stanowiących 100% udziałów spółki i dających tyleż głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Podstawą nabycia udziałów było spełnienie się warunku zawieszającego, zawartego w umowach kupna udziałów, podpisanych dnia 19 lutego 2004 r. pomiędzy Telmax S.A. a założycielami i dotychczasowymi jedynymi udziałowcami Informa Sp. z o.o. Spółka informowała o podpisaniu tych umów w Raporcie bieżącym nr 6/2004, natomiast o spełnieniu warunku zawieszającego w Raporcie bieżącym nr 17/2004.

Informa Sp. z o.o. jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000171967 w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy. Kapitał zakładowy Informa Sp. z o.o. wynosi 180.000 zł (sto osiemdziesiąt tysięcy złotych).

Informa Sp. z o.o. świadczy usługi informatyczne na rzecz przedsiębiorstw sektora energetycznego, specjalizując się w rynku wielkich odbiorców energii. Zakup udziałów w tej firmie jest zgodny ze strategią Emitenta, polegającą na konsolidacji mniejszych przedsiębiorstw informatycznych, pracujących na rzecz sektora utilities. Zarząd Emitenta traktuje zakup udziałów jako inwestycję, która pozwoliła na rozszerzenie rynku Grupy Kapitałowej i w perspektywie przyniesie znaczne korzyści na rzecz rozwoju jej działalności.

Telmax S.A. traktuje zakup udziałów firmy Informa Sp. z o.o. jako długoterminową lokatę kapitałową.

Telmax S.A. jak również osoby zarządzające lub nadzorujące Spółkę nie były powiązane ze Zbywającymi udziały.

Transakcja została sfinansowana środkami pochodzącymi z emisji akcji serii F.

Dane finansowe Informa Sp. z o.o. podlegają konsolidacji w sprawozdaniach Grupy Kapitałowej od dnia przejęcia kontroli, tj. od 30 marca 2004 roku.

Nie zmieniły się udziały Telmax S.A. w kapitałach zakładowych pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku Spółka nie przeprowadziła transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro.

16. Informacja o zaciągniętych kredytach

Na dzień 30 czerwca 2004 roku podmiot dominujący jest stroną jednej umowy kredytowej. Jest to umowa pomiędzy Telmax S.A. a PKO BP S.A. z dnia 13 czerwca 2001 r. wraz z aneksem do umowy z dnia 8 czerwca 2004 r. o krótkoterminowy kredyt odnawialny w ramach limitu kredytowego w wysokości 950.000 zł, na okres do 12 czerwca 2005 r., z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Okres wykorzystania i okres spłaty kredytu upływa z dniem zakończenia okresu kredytowania, tj. z dniem 12 czerwca 2005 r. Kredyt może być wykorzystany jednorazowo lub w częściach. Spłacone kwoty wykorzystanego kredytu mogą być w okresie

obowiązywania umowy wykorzystywane wraz z pozostałą częścią kredytu. Zabezpieczenie kredytu stanowią: przewłaszczenie ruchomości, przelew wierzytelności z umów dzierżawy, weksle in blanco, oświadczenia o poddaniu się dobrowolnej egzekucji środków pieniężnych kredytobiorcy, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego.

Jednostki zależne nie korzystają z kredytów bankowych.

17. Informacja o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Kapitałowej nie udzielały pożyczek, poręczeń ani gwarancji. Zobowiązanie z tytułu gwarancji bankowej dobrego wykonania kontraktu w wysokości 95 tys. zł wystawił na zlecenie Telmax S.A. BRE Bank S.A. Oddział w Bydgoszczy w 2001 roku.

18. Opis wykorzystania wpływów z emisji akcji serii F

Cele emisji akcji serii F, przeprowadzonej przez podmiot dominujący, były następujące: akwizycje spółek z branży IT, wykup akcji/udziałów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Telmax S.A. oraz budowa zespołu do wdrożeń systemu SAP IS-U. Spółka uzyskała z emisji akcji serii F kwotę 12 207 tys. zł. W I półroczu 2004 roku Telmax S.A. wydatkował kwotę 8.042 tys. zł zgodnie z pierwszym celem, a więc na akwizycje spółek z branży IT (Spółka dokonała zakupu wszystkich udziałów w Informa Sp. z o.o.). Ponadto wydatkowano kwotę 586 tys. zł na budowę zespołu wdrożeniowego systemu SAP. Pozostałe środki uzyskane z emisji akcji serii F, w kwocie 3.580 tys. zł, są lokowane na terminowych lokatach bankowych do czasu wykorzystania na zakup większościowych udziałów w wybranych spółkach informatycznych lub konieczności ponoszenia dalszych kosztów na uzyskanie kompetencji umożliwiających wdrażanie systemu SAP IS-U.

19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków

W I półroczu 2004 Emitent przeznaczył na inwestycje 13.117 tys. zł - zakup udziałów w Informa Sp. z o.o., inwestycje w środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Środki pochodziły z nadwyżek środków własnych pochodzących z prowadzonej działalności gospodarczej oraz z wpływów z emisji akcji serii F. Niewykorzystane wpływy z tej emisji zostaną w niedługim czasie wykorzystane zgodnie z jej celami na zakup udziałów w wybranych spółkach informatycznych i nakłady na pozyskanie kompetencji SAP IS-U.

Po przeprowadzeniu połączenia z PUP SPIN Sp. z o.o., nowa spółka będzie także posiadać bardzo dobrą płynność oraz wolne środki finansowe. Planowane są nowe emisje akcji, które pozwolą na zrealizowanie zamierzeń inwestycyjnych.

Dodatkowym, możliwym źródłem finansowania strategii wzrostu są instrumenty dłużne, które są dostępne dzięki dobrej sytuacji finansowej Spółki.

Podsumowując - Zarząd nie widzi zagrożeń w procesie pozyskiwania środków, niezbędnych dla sfinansowania planowanych przez Emitenta inwestycji, a kondycja finansowa Grupy Kapitałowej jest silna i stabilna.

20. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Grupa Kapitałowa Telmax S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2004 rok.

21. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Oceny zarządzania zasobami finansowymi Spółki za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku dokonano na podstawie analizy głównych obszarów określających kondycję finansową:

1. rentowności,
2. płynności,
3. stopnia zadłużenia,
4. bilansu.

Ocena rentowności

Analiza rentowności została dokonana w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- marża zysku operacyjnego - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik ten służy do oceny efektywności działalności operacyjnej Spółki.
- rentowność sprzedaży brutto - stosunek zysku przed opodatkowaniem do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik służy do oceny efektywności działalności Spółki z uwzględnieniem wyniku osiągniętego na operacjach finansowych oraz salda strat i zysków nadzwyczajnych.
- rentowność sprzedaży netto - stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik służy do oceny efektywności całej działalności prowadzonej przez Spółkę.
- stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) - stosunek zysku netto do średniej wartości kapitałów własnych bez zysku roku bieżącego. Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto wypracowuje Spółka w przeliczeniu na każdą złotówkę kapitałów własnych zaangażowanych w okresie, w którym zysk ten został osiągnięty.
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) - stosunek zysku netto do średniej wartości aktywów. Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto wypracowuje Spółka w przeliczeniu na każdą złotówkę aktywów posiadanych w okresie, w którym zysk ten został osiągnięty.

Wskaźniki rentowności	I półrocze 2003	I półrocze 2004
Zysk operacyjny (tys. zł)	521	1.494
Marża zysku operacyjnego	3,5%	9,7%
Zysk brutto (tys. zł)	507	916
Rentowność sprzedaży brutto	3,4%	5,9%
Zysk netto (tys. zł)	360	561
Rentowność sprzedaży netto	2,4%	3,6%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	1,9%	2,6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,5%	1,8%

W skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za I półrocze 2004 widoczna jest znaczna poprawa rentowności na wszystkich poziomach działalności. W stosunku do I półrocza 2003, marża operacyjna wzrosła niemal trzykrotnie. Dzięki wyższym zyskom poprawie uległy wskaźniki zwrotu z aktywów oraz z kapitału własnego, pomimo przyrostu kapitału własnego o ponad 10 mln zł w I połowie 2004 r. Konfrontując powyższe wskaźniki z poziomem przychodów można stwierdzić, że choć dynamika skonsolidowanych przychodów nie była imponująca, to realizowane transakcje są bardziej rentowne, generując znacznie wyższą wartość dodaną dla Grupy.

Analiza płynności

Analiza płynności została dokonana w oparciu o wskaźniki:

- płynność bieżąca - stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o rozliczenia międzyokresowe kosztów do zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten obrazuje zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań z majątku obrotowego.
- płynność szybka - stosunek sumy inwestycji krótkoterminowych i należności krótkoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik ten obrazuje zdolność Spółki do obsługi krótkoterminowych zobowiązań w krótkim czasie za pomocą aktywów o wysokim stopniu płynności.
- rotacja zapasów w dniach - stosunek średniej wysokości zapasów do wartości towarów w cenie zakupu pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas w którym Spółka odnawia swoje zapasy dla zrealizowania określonej sprzedaży.
- rotacja należności w dniach - stosunek średniej wysokości należności netto z tytułu dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas przez jaki Spółka kredytuje swoich odbiorców dla zrealizowania określonej sprzedaży.
- rotacja zobowiązań w dniach - stosunek średniej wysokości zobowiązań z tytułu dostaw i usług do kosztów działalności operacyjnej pomniejszonej o amortyzację i koszty pracy, pomnożony przez liczbę dni w okresie. Wskaźnik ten obrazuje czas regulowania zobowiązań przez Spółkę.

Wskaźniki płynności i rotacji	I półrocze 2003	I półrocze 2004
Płynność bieżąca	2,4	3,3
Płynność szybka	2,3	3,1
Rotacja zapasów w dniach	11	21
Rotacja należności w dniach	87	63
Rotacja zobowiązań w dniach	44	26

Jak widać z powyższego zestawienia, wskaźniki płynności Grupy utrzymują się na bezpiecznym, wysokim poziomie. Grupa nie ma problemów z finansowaniem bieżącej działalności.

Nieznacznie wydłużył się wskaźnik rotacji zapasów, jednakże 21 dni zalegania zapasów w magazynie to nadal okres bardzo krótki.

Cykl inkasa należności obniżył się w stosunku do uzyskanego w I półroczu 2003. Emitent powinien zintensyfikować działania windykacyjne, gdyż dwa miesiące to znaczny okres, jednakże należy pamiętać, że przy realizacji większych kontraktów zamawiający wymuszają bieżące finansowanie przez wykonawcę realizowanych usług i dostaw. Zatem zdolność ich sfinansowania stanowi jedną z przewag konkurencyjnych.

Analiza zadłużenia

Analiza stopnia zadłużenia i jego struktury została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- Wskaźnik zadłużenia ogółem - stosunek zobowiązań ogółem do sumy bilansowej. Wskaźnik ten obrazuje udział zewnętrznych źródeł w finansowaniu działalności Spółki.
- Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.
- Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego - stosunek zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego
- Wskaźnik zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego - stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2003	30.06.2004
Wskaźnik zadłużenia ogółem	20%	12%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	25%	14%
Wskaźnik zobowiązań krótkoterminowych do kapitału własnego	20%	12%
Wskaźnik zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego	0%	0%

W I półroczu 2004 roku zadłużenie w stosunku do kapitałów własnych uległo zmniejszeniu. Było to możliwe dzięki rejestracji podwyższenia kapitałów własnych w wyniku emisji akcji serii F, przeprowadzonej w tym okresie. Struktura zadłużenia wskazuje na duże bezpieczeństwo finansowe Grupy Kapitałowej.

Analiza bilansu

Struktura aktywów

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)		Struktura	
	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2004
Aktywa trwałe	13.272	22.399	53,5%	63,4%
Aktywa obrotowe	11.540	12.912	46,5%	36,6%
Suma aktywów	24.812	35.311	100,0%	100%

Struktura pasywów

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)		Struktura	
	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2004
Kapitał własny	19.704	30.724	79,4%	87,0%
Kapitały mniejszości	202	231	0,8%	0,7%
Rezerwy na zobowiązania	245	468	1,0%	1,3%
Zobowiązania długoterminowe	0	83	0,0%	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	3.926	3.509	15,8%	9,9%
Rozliczenia międzyokresowe	736	296	3,0%	0,9%

Skonsolidowana suma bilansowa na dzień 30.06.2004 r. była o ok. 42% wyższa względem sumy na dzień 30.06.2003 r. Wzrost wynikał głównie z wpływu środków z emisji akcji serii F w kwocie 12,2 mln zł.

Na dzień bilansowy w stosunku do dnia 30.06.2003 roku uległ znaczącemu wzrostowi wskaźnik udziału kapitałów własnych w pasywach i wynosił 87%.

22. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za pierwsze półrocze 2004 roku

Ocena czynników

Do podstawowych czynników wewnętrznych mających wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym należy zaliczyć:

- zakup udziałów w Informie za cenę znacznie przewyższającą wartość aktywów, który spowodował powstanie pozycji goodwill w wysokości 8.613 tys. zł; pozycja ta generuje dodatkową amortyzację z tytułu odpisu wartości firmy w wysokości ponad 143 tys. zł miesięcznie,
- aktywne prace Emitenta mające na celu przeprowadzenie zakończonego sukcesem połączenia z PUP SPIN Sp. z o.o., którego etapem było podpisanie Planu Połączenia w dniu 8.06.2004 r.,
- realizacja strategii dotyczącej konsolidacji rynku przedsiębiorstw informatycznych obsługujących sektor utilities poprzez poszukiwanie i przejmowanie kontroli nad wybranymi spółkami,
- rozpoznanie - w toku prac nad sprawozdaniami finansowymi oraz prac związanych z połączeniem z innym podmiotem - zdarzeń gospodarczych, których skutki należy odnieść na niepodzielony wynik z lat ubiegłych spółki dominującej na zasadzie korekty błędu podstawowego, o których Emitent informował już w jednostkowym sprawozdaniu półrocznym SA-P 2004, opisane szczegółowo w punkcie 18 Dodatkowych not objaśniających,
- poszerzenie oferty produktów i usług,
- nacisk na zwiększanie sprzedaży produktów, w tym usług, z dużą wartością dodaną - oprogramowania własnego i usług outsourcingowych,
- realizacja strategii ograniczenia rynku do przedsiębiorstw branży energetycznej i świadczących usługi komunalne jako będących głównymi odbiorcami produktów spółek Grupy i usług świadczonych przez nie, i w ten sposób uzyskanie dużej efektywności kanałów sprzedaży.

Podstawowym czynnikiem zewnętrznym wywierającym wpływ na działalność Telmax S.A. był rozwój rynku informatycznego w Polsce. Dopiero ożywienie gospodarcze zauważalne pod koniec 2003 i w 2004 roku pozwoliło na bardziej agresywną politykę marketingową w zakresie oferowania kompleksowych rozwiązań większej liczbie klientów.

Nietypowe zdarzenia

W marcu 2004 roku Telmax S.A. nabył 100% udziałów w spółce Informa Sp. z o.o. Telmax S.A. nabył udiały w Informie w celu poszerzenia rynku zbytu umożliwiającego wdrażanie z sukcesem swoich produktów. Jest to kontynuacja procesu konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej - w tym dostawców mediów komunalnych (utilities), zapoczątkowanego nabyciem udziałów w SK Galkom Sp. z o.o. w maju 2003 roku.

W sierpniu Zarząd Telmax S.A., z przyczyn i na zasadach opisanych dokładnie w punkcie 18 Dodatkowych not objaśniających, skorygował błędy podstawowe w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy obrotowe. Wprowadzone korekty miały wpływ na niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

Ponad wymienione powyżej nie wystąpiły inne nietypowe zdarzenia mogące mieć wpływ na wyniki Grupy.

23. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw działalności z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Czynniki wewnętrzne

Do podstawowych czynników wewnętrznych mających wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

- w przypadku zakończonego sukcesem połączenia spółek Telmax S.A. i PUP SPIN Sp. z o.o. - niezakłócony przebieg integracji dwóch podmiotów gospodarczych,
- poszerzenie oferty produktów i usług,
- czerpanie korzyści z wdrożonego planu inwestycyjnego w latach 2001-2003,
- zrealizowanie programu prac rozwojowych mającego na celu rozszerzenie oferty produktów spółek,
- uzyskiwanie dzięki prowadzonym inwestycjom dostępu do nowoczesnych technologii informatycznych,
- zwiększenie sprzedaży oprogramowania własnego i usług outsourcingowych w celu zwiększania marży na sprzedaży,
- wzrost rozpoznawalności Spółki dominującej i marki w wybranych segmentach rynku poprzez zdecydowane działania marketingowe,
- wprowadzenie strategii ograniczenia rynku do przedsiębiorstw branży energetycznej i świadczących usługi komunalne jako będących głównymi odbiorcami produktów Grupy i usług świadczonych przez nią i w ten sposób uzyskanie dużej efektywności kanałów sprzedaży,
- wprowadzenie nowych metod zarządzania poprzez uproszczenie struktury organizacyjnej,
- zastosowanie w Spółce najnowocześniejszych standardów informacji zarządczej,
- utrzymanie młodej, wykwalifikowanej kadry poprzez odpowiednie motywowanie do osiągania celów strategicznych wyznaczonych przez Zarząd Spółki dominującej.

Czynniki zewnętrzne

Podstawowym czynnikiem zewnętrznym wywierającym wpływ na działalność spółek Grupy Kapitałowej są perspektywy rozwoju rynku informatycznego w Polsce. Perspektywy rozwoju rynku zależne są od ogólnego rozwoju gospodarczego Polski. Dynamika wzrostu gospodarczego oraz dążenie do poprawy konkurencyjności przedsiębiorstw bezpośrednio przekłada się na rozwój branży informatycznej. Inwestycje w nowoczesne oprogramowanie i wyposażenie komputerowe są również niezbędne do funkcjonowania w sytuacji słabnącego popytu. Korzystne wskaźniki wzrostu w 2004 roku dobrze prognozują dla rozwoju przedsiębiorstw informatycznych.

Ponadto istotnymi czynnikami rozwoju będą:

- intensywne zmiany technologiczne w branży IT,
- wzrost zainteresowania kompleksową komputeryzacją i wdrożeniami systemów zintegrowanych wykazywany przez przedsiębiorstwa komunalne,
- wzrost zapotrzebowania na usługi outsourcingowe,
- zmiany legislacyjne (np. nowelizacja ustaw podatkowych),
- wzrost konkurencji na rynku usług informatycznych.

Zarząd ocenia, że największy wpływ na osiągane wyniki będą miały czynniki zewnętrzne, a zwłaszcza czynniki makroekonomiczne:

- wskaźnik inflacji,
- wzrost gospodarczy (PKB),
- wzrost sprzedaży rynku informatycznego obsługiwanego przez Telmax S.A. i spółki zależne (w szczególności rynek usług aplikacyjnych i outsourcingowych),

- wzrost zapotrzebowania na kompleksowe usługi informatyczne.

Ponadto Zarząd ocenia, że największy wpływ spośród czynników wewnętrznych na osiągnięte wyniki będą miały:

- wzrost rentowności sprzedaży ze względu na przewidywane kierunki rozwoju działalności,
- zrealizowanie programu prac rozwojowych, mający na celu rozszerzenie oferty produktów Spółki,
- w przypadku zakończonego sukcesem połączenia z PUP SPIN, w drodze sprawnej integracji, stworzenie podmiotu o olbrzymim potencjale rynkowym, dysponującego znaczną przewagą konkurencyjną w wybranych sektorach gospodarki.

Perspektywy działalności

Strategia działalności Telmax S.A. na najbliższe lata nastawiona jest na wzrost wartości dodanej w sprzedawanych przez Grupę Kapitałową produktach i w konsekwencji wzrost zysku. Realizacja tych celów będzie możliwa dzięki intensywnemu rozszerzaniu oferty handlowej spółek o najbardziej perspektywiczne usługi i produkty i poprzez stały wzrost liczby docelowych rynków i klientów.

W przypadku zakończonego sukcesem połączenia z PUP SPIN Sp. z o.o., Zarząd skupi się na maksymalizowaniu efektów synergii z połączenia dwóch podmiotów, posiadających bogate doświadczenie w oferowaniu systemów bilingowych. Zakładane cele maksymalizacji przychodów i zysków będą realizowane dzięki połączeniu doświadczeń zarządów, wiedzy pracowników, posiadanej bazie klientów i kontaktów biznesowych.

W przypadku zakończonego sukcesem połączenia spółek, najpoważniejszym wyzwaniem, jak w przypadku każdego łączenia przedsiębiorstw, będzie sprawne przeprowadzenie integracji podmiotów.

Niezależnie od prowadzonych prac połączeniowych, Telmax S.A. skupia aktualnie zamierzenia rozwojowe na następujących obszarach:

Rozwój usług i produktów

Rozwój produktów programowych

Spółka systematycznie rozwija swoje produkty, prowadząc intensywny program prac rozwojowych, mający za zadanie tworzenie nowoczesnych produktów programowych. Działania te tworzą bazę produktów, na którą składają się między innymi:

- system klasy ERP - MAKS,
- system bilingowy do obsługi firm - dostawców usług komunalnych (energii elektrycznej, gazu, wody, ciepła itd.),
- aplikacje internetowe jako rozwinięcie własnych systemów informatycznych,
- nowoczesny system monitorowania zużycia mediów energetycznych Sopen.

Rozwój usług outsourcingowych

Dzięki posiadanemu Centrum Danych Telmax S.A. może oferować szeroki zakres usług outsourcingu.

Wśród usług oferowanych przez Centrum Danych znajdują się:

- kolokacja serwerów - udostępnianie miejsca na obce urządzenia w specjalistycznych pomieszczeniach,
- udostępnienie miejsca w Centrum Danych, łącz internetowych, systemów bezpieczeństwa,
- użyczanie infrastruktury serwerowej (zaawansowany hosting - udostępnianie mocy obliczeniowej serwerów),
- udostępnienie serwerów oraz innych urządzeń Centrum Danych, a także łącz internetowych i systemu zabezpieczeń,
- tworzenie kopii oraz archiwizacja danych,
- systemy kopiowania, przechowywania oraz odzyskiwania danych,
- usługi zwiększające bezpieczeństwo oraz wydajność systemów.

W opinii Spółki rosnące zapotrzebowanie na usługi outsourcingowe spowodowane jest poszukiwaniem przez przedsiębiorstwa oszczędności również w zakresie kosztów nie będących bezpośrednimi kosztami wytworzenia produktów. Dzięki firmom specjalizującym się w obsłudze przedsiębiorstw można uzyskać istotne oszczędności kosztów oraz dodatkowo polepszyć organizację produkcji. Telmax S.A. widzi w tej tendencji swoją szansę na rozszerzanie zakresu świadczonych usług outsourcingowych.

Rozwój usług integracyjnych

Spółki Grupy integrują w spójne systemy informatyczne różnorodne technologie sprzętowe, programowe i telekomunikacyjne. Głównym zadaniem stojącym przed Grupą jest bieżące unowocześnianie swojej bazy technicznej oraz zapewnienie stosowania w firmach najnowocześniejszych technologii poprzez system szkoleń i kursów kwalifikacyjnych dla pracowników. Zarząd Telmax S.A. przewiduje, że kontrakty na kompleksową informatyzację przedsiębiorstw będą odgrywały kluczową rolę w działalności Grupy. Oparte jest to na własnym doświadczeniu oraz prognozach rozwoju rynku informatycznego w Polsce.

Rozszerzenie rynków

Geograficzne rozszerzenie rynków

Telmax S.A. zamierza systematycznie rozszerzać dotychczasowe rynki zbytu dzięki prowadzeniu konsekwentnej strategii marketingowej opartej na szerokiej ofercie handlowej spółek Grupy Kapitałowej.

W przypadku zakończonego sukcesem połączenia z PUP SPIN, Zarząd przewiduje możliwość stworzenia sieci oddziałów w najbardziej istotnych z punktu widzenia strategicznego miastach Polski.

Pozyskanie nowych rynków zbytu

W ostatnich latach Spółka dominująca i podmioty zależne koncentrowały działalność na obsłudze klientów głównie z sektorów elektroenergetycznego i komunalnego. Rozbudowana oferta Spółki skierowana będzie do większości firm z tych branż.

Rozszerzenie rynków w sposób ekspansywny, w drodze przejęcia przedsiębiorstwa PUP SPIN, będzie miało kluczowe znaczenie dla znacznego powiększenia osiąganych przez Grupę Kapitałową Telmax S.A. przychodów.

24. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania jednostek tworzących Grupę Kapitałową

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2004 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Telmax S.A.

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
06.10.2004	Zbigniew Kuliński	Prezes Zarządu	.....
06.10.2004	Maciej Lasota	Wiceprezes Zarządu	.....
06.10.2004	Tadeusz Szulc	Wiceprezes Zarządu	.....
06.10.2004	Bogusław Lewandowski	Członek Zarządu	.....
06.10.2004	Grzegorz Pilarski	Członek Zarządu	.....

SPRAWOZDANIE PRO FORMA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

1. Przeprowadziliśmy weryfikację korekt pro forma odzwierciedlających transakcję połączenia Telmax S.A. („Telmax”) i Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. („SPIN”) opisanych w punkcie 2 sprawozdania finansowego pro forma oraz wprowadzenia tych korekt do historycznych danych finansowych łączących się spółek w celu sporządzenia sprawozdania finansowego pro forma za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku, obejmującego:

- bilans pro forma sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 139.541 tysięcy złotych (słownie: sto trzydzieści dziewięć milionów pięćset czterdzieści jeden tysięcy),
 - rachunek zysków i strat pro forma za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.766 tysięcy złotych (słownie: pięć milionów siedemset sześćdziesiąt sześć tysięcy),
 - rachunek przepływów pieniężnych pro forma za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1.733 tysiące złotych (słownie: jeden milion siedemset trzydzieści trzy tysiące) oraz
 - pozycje pozabilansowe pro forma na dzień 30 czerwca 2004 roku, które po stronie zobowiązań wykazują kwotę w wysokości 8.725 tysięcy złotych (słownie: osiem milionów siedemset dwadzieścia pięć tysięcy).
2. Zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe pro forma łączących się spółek za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku zostało sporządzone na podstawie:
- zbadanego sprawozdania finansowego Telmax S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku zamieszczonego w Rozdziale VII Prospektu zbadanego przez innego biegłego rewidenta, który z dniem 30 września 2004 roku wydał opinię o tym sprawozdaniu finansowym z zastrzeżeniami opisanymi w punkcie 1 sprawozdania finansowego pro forma.
 - zbadanego sprawozdania finansowego PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku, które zostało zbadane przez nas i z dniem 8 października 2004 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o tym sprawozdaniu finansowym dotyczącym braku zaprezentowania danych porównywalnych.
3. Korekty pro forma opierają się na założeniach Zarządu Telmax S.A. opisanych w punkcie 2 sprawozdania finansowego pro forma.
4. Sporządzenie załączonego sprawozdania finansowego pro forma jest obowiązkiem Zarządu Telmax S.A. Naszym obowiązkiem było wyrażenie opinii z weryfikacji korekt pro forma odzwierciedlających transakcję połączenia Telmax i SPIN oraz wprowadzenia tych korekt do historycznych danych finansowych łączących się spółek.
5. Prace weryfikacyjne w stosunku do sprawozdania finansowego pro forma przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ("ustawa"),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
6. Sprawozdanie finansowe pro forma zostało sporządzone w celu przedstawienia istotnych efektów połączenia spółek Telmax oraz SPIN na ich sprawozdania finansowe w przypadku gdyby obie spółki działały łącznie od dnia 1 stycznia 2004 roku. Jednakże, sprawozdanie finansowe pro forma niekoniecznie odzwierciedla sytuację finansową oraz wyniki działalności połączonych spółek w przypadku gdyby obie spółki faktycznie działały łącznie od dnia 1 stycznia 2004 roku.
7. Jak opisano szczegółowo w punkcie 2 sprawozdania finansowego pro forma połączenie Telmax S.A. i PUP SPIN Sp. z o.o. zostało rozliczone przy zastosowaniu „metody odwrotnego nabycia” określonej przepisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 3 co jest niezgodne z

wymogami art. 44b Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Przyczyny zastosowanego podejścia zostały opisane w powyżej wspomnianym punkcie sprawozdania finansowego pro forma.

8. Zgodnie z wymogami § 30 ust. 5 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu wymagane jest przedstawienie danych porównywalnych pro forma do załączonego sprawozdania finansowego pro forma. Załączone sprawozdanie pro forma nie zawiera danych porównywalnych co wraz z przyczynami zostało opisane w punkcie 1 sprawozdania finansowego pro forma.
9. W naszej opinii, sprawozdanie finansowe pro forma Telmax S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku, za wyjątkiem kwestii opisanych w punktach 7 i 8 powyżej, prawidłowo uwzględniają efekt niezbędnych korekt pro forma w celu odzwierciedlenia połączenia Telmax S.A. i Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. rozliczonego według metody nabycia oraz rzetelnie i kompletnie odzwierciedlają efekt wprowadzenia korekt pro forma do historycznych danych finansowych tych spółek.

Biegły Rewident
Nr 9524/7118

Łukasz Zalicki

Warszawa, dnia 8 października 2004 roku

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.,
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Sprawozdanie finansowe pro forma Telmax S.A.

1. Podstawa i zasady sporządzenia oraz format sprawozdania finansowego pro forma

Niniejsze sprawozdanie finansowe pro forma zostało sporządzone w związku z połączeniem Telmax S.A. oraz Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. („łączące się spółki”). Wymóg zamieszczenia sprawozdania finansowego pro forma wynika z przepisów § 30 ust. 1 i 5 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu („Rozporządzenie o Prospekcie”).

Jak to szerzej opisano w Rozdziale III niniejszego prospektu, w dniu 31 sierpnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Temax S.A. podjęło jednogłośnie uchwałę nr 35/2004 w sprawie połączenia Telmax Spółka Akcyjna oraz Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i tym samym wyraziło zgodę na Plan Połączenia, który został załączony do niniejszego prospektu.

Zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym sprawozdanie finansowe pro forma łączących się spółek za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku („sprawozdanie finansowe pro forma”) zostało sporządzone na podstawie:

- zbadanego sprawozdania finansowego Telmax S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku zamieszczonego w Rozdziale VII Prospektu. Biegły rewident wydał opinię z dniem 30 września 2004 roku z następującymi zastrzeżeniami:

„Zarząd Spółki analizując osiągnięte w badanym okresie wpływy z oprogramowania oraz realną perspektywę ich osiągnięcia w następnych dwóch latach doszedł do wniosku, że dokonane w roku 2003 odpisy aktualizujące aktywowane koszty prac rozwojowych poszczególnych systemów w kwocie 606 tys. zł nie były zasadne. Korekta odpisów aktualizujących z powyższego tytułu została przez Spółkę potraktowana jak błąd podstawowy i została odniesiona na niepodzielny wynik finansowy z lat ubiegłych. Ujęcie powyższej decyzji w księgach rachunkowych Spółki spowodowało wzrost wartości niematerialnych i prawnych na dzień 30 czerwca 2004 roku o kwotę 505 tys. zł i zwiększyło koszty amortyzacji w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o kwotę 101 tys. zł.

Naszym zdaniem skutki zmian przewidywać Zarządu, co do przyszłych spodziewanych wpływów z oprogramowania jako zmiana wielkości szacunkowych powinny być ujęte w rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku.

Spółka posiada w swoim majątku nieruchomości inwestycyjne, które zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia w cenie nabycia w kwocie 1.826 tys. zł. Na koniec roku 2003 roku Zarząd dokonał szacunku odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wskazanych nieruchomości. Zgody z przyjętym szacunkiem odpis wyniósł 347 tys. zł. W trzecim kwartale 2004 roku Spółka zleciła dokonanie niezależnej wyceny wspomnianych nieruchomości rzeczoznawcy majątkowemu. Zgodnie z dokonaną wyceną wartość rynkowa analizowanych nieruchomości została ustalona w wysokości 1.004 tys. zł. Zarządu Spółki uznał, że analiza metodologii wyceny rzeczoznawcy wskazuje, że takiej wyceny należało dokonać już na dzień bilansowy 31 grudnia 2001 roku. W związku z powyższym korekta wyceny nieruchomości inwestycyjnej została potraktowana przez Spółkę jako błąd podstawowy. Spółka skorygowała wartość tych nieruchomości korygując bilans otwarcia danych porównywalnych i odwróciła dokonany w 2003 roku z tego tytułu odpis.

Naszym zdaniem, powyższa kwota odpisu powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego w kwocie 475 tys. zł.

W sierpniu 2004 roku ponownej weryfikacji poddana została dokumentacja i metodologia przyjęta przy ustalaniu wyniku finansowego wynikającego z realizowanych usług wdrożeniowych. Od roku 2002 Spółka realizuje kontrakty długoterminowe polegające na instalacji i parametryzacji oprogramowania, instalacji sprzętu komputerowego i budowania sieci komputerowych. Ponieważ w Spółce nie była prowadzona szczegółowa ewidencja czasu pracy, koszty pracy rozliczano na poszczególne zlecenia na podstawie szacunków odpowiedzialnych pracowników. Przychody z kontraktów ustalane są w proporcji poniesionych kosztów do całości szacowanych kosztów związanych z danym kontraktem. Do dnia sporządzenia raportu półrocznego za rok 2004 Zarząd Spółki skorygował szacunki rozliczenia kosztów pracy na poszczególne zlecenia co miało wpływ również na rozliczenie kontraktów długoterminowych prezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy. Skutki zmiany szacunku w kwocie 550 tys. zł zostały odniesione w ciężar niepodzielnego wyniku finansowego.

Naszym zdaniem, powyższa kwota powinna zostać potraktowana jako zmiana wartości szacunkowej i powinna obciążyć wynik okresu badanego.”

- zbadanego sprawozdania finansowego PUP SPIN sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku przygotowanego w dniu 8 października 2004 roku.

Powyższe sprawozdania finansowe łączących się spółek zostały przygotowane zgodnie z przepisami znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 – tekst jednolity; dalej „Ustawa o Rachunkowości”) za wyjątkiem kwestii o której mowa w punkcie 2.3 oraz zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu („Rozporządzenie o Prospekcie”).

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu powyższych sprawozdań finansowych łączących się spółek zostały ujęte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Emitenta za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku, które zostało zaprezentowane w Rozdziale VII niniejszego Prospektu oraz we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego PUP SPIN sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku, które zostało zaprezentowane w Rozdziale VIII niniejszego Prospektu.

Emitent sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Emitent zdecydował o sporządzeniu w Prospekcie jednostkowego sprawozdania finansowego pro forma.

Jednocześnie Emitent w ramach niniejszego Prospektu planuje przeprowadzić emisję akcji serii H, która to emisja przeznaczona jest dla wybranych członków Zarządu Telmax S.A. oraz PUP SPIN sp. z o.o. i emisja ta ze względu na fakt przyznania praw do zakupu akcji pracownikom została wzięta pod uwagę przy wyliczaniu rozwodnionego zysku i wartości księgowej na akcję. Ponadto Emitent planuje przeprowadzić rynkową akcję serii I, która nie została uwzględniona w niniejszym sprawozdaniu finansowym pro forma ze względu na fakt, że realizacja tej emisji oraz jej wielkość i cena akcji jest uzależniona od procesu subskrypcji akcji.

2 Szczególne zasady sporządzenia sprawozdania finansowego pro forma

2.1. Ogólne zasady

Sprawozdanie finansowe pro forma zostało sporządzone poprzez:

- zsumowanie poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych łączących się spółek,
- dokonaniu korekt wynikających z połączenia.

Zasady zestawienia poszczególnych części sprawozdania finansowego pro forma

Prezentowane w sprawozdaniu finansowym pro forma:

- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004 roku sporządzone zostały w taki sposób, jakby łączące się spółki były już połączone na pierwszy dzień okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2004 roku czyli na dzień 1 stycznia 2004 roku,

Prezentowany w sprawozdaniu finansowym pro forma:

- bilans na dzień 30 czerwca 2004 roku sporządzony został w taki sposób, jakby łączące się spółki były już połączone na dzień 30 czerwca 2004 roku.

Brak prezentacji danych porównywalnych pro forma

Zgodnie z wymogami §30 ust. 5 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu wymagane jest przedstawienie danych porównywalnych pro forma do niniejszego sprawozdania finansowego pro forma. W związku z tym że spółka PUP SPIN Sp. z o.o. nie sporządzała sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący

się 30 czerwca 2003 roku co zostało opisane w sprawozdaniu finansowym PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku, nie było możliwości przygotowania i zaprezentowania danych porównywalnych pro forma.

2.2. Korekty dokonane celem sporządzenia sprawozdania finansowego pro forma

W celu sporządzenia sprawozdania finansowego pro forma wprowadzone zostały następujące korekty:

- korekty wynikające z zastosowanej metody połączenia,

Powyższe korekty zostały opisane szczegółowo w punkcie 2.3 oraz 2.4 poniżej.

2.3. Metoda rozliczenia połączenia i korekty wynikające z rozliczenia połączenia

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego pro forma połączenie Telmax S.A. i PUP SPIN Sp. z o.o. zostało rozliczone przy zastosowaniu „metody odwrotnego nabycia” określonej przepisami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 3 co jest niezgodne z wymogami art. 44b Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Metoda ta ma zastosowanie w przypadku gdy akcjonariusze spółki formalnie przejmowanej uzyskują kontrolę nad połączoną spółką co ma miejsce w przypadku połączenia Telmax i SPIN. Ceną przejęcia jest wówczas wartość ustalona jako ilość dotychczas wyemitowanych akcji spółki formalnie przejmującej po cenie ustalonej przez spółki w ramach połączenia oraz poddaje się wycenie do wartości godziwych aktywa i pasywa spółki formalnie przejmującej. Różnica pomiędzy ceną przejęcia, a wartością godziwą aktywów i pasywów stanowi wartość firmy z połączenia.

Wybór powyższej metody wynika z następujących faktów:

1. Transakcja połączeniowa będzie miała miejsce w ostatnim kwartale 2004 roku, a więc na kilka miesięcy przed wejściem nowych wymagań sprawozdawczych w stosunku do spółek publicznych. Od 1 stycznia 2005 roku spółki publiczne będą obowiązane przygotowywać sprawozdania finansowe oraz okresowe sprawozdania i dane finansowe przygotowane zgodnie z zasadami MSSF.
2. Znowelizowana Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości zezwala podmiotom na sporządzanie sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami MSSF dla celów statutowych.
3. Zgodnie z MSSF 3 w momencie kiedy akcjonariusze spółki formalnie przejmowanej po połączeniu będą mieli kontrolę nad połączoną spółką należy zastosować metodę tzw. odwrotnego nabycia co naszym zdaniem lepiej odzwierciedla sens ekonomiczny omawianego połączenia.

Natomiast zgodnie z przepisami art. 44a. ust. 1. ustawy o rachunkowości łączenie się spółek handlowych, za wyjątkiem przypadków określonych w art. 44c ustawy, rozlicza się i ujmuje na dzień połączenia w księgach rachunkowych spółki, na którą przechodzi majątek łączących się spółek (spółki przejmującej) metodą nabycia. Zgodnie z przepisami art. 44b. ustawy o rachunkowości rozliczenie połączenia metodą nabycia polega na sumowaniu poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej, według ich wartości księgowej, z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki przejętej, według ich wartości godziwej ustalonej na dzień ich połączenia. Kapitał własny spółki przejętej ustalony na dzień połączenia jako aktywa netto według wartości godziwej podlega wyłączeniu. Nadwyżka ceny przejęcia nad wartością godziwą aktywów netto spółki przejętej wykazywana jest w aktywach spółki, na którą przeszedł majątek połączonych spółek lub spółki powstałej w wyniku połączenia, jako wartość firmy. Od wartości firmy jednostka dokonuje odpisów amortyzacyjnych w okresie nie dłuższym niż 5 lat. W uzasadnionych przypadkach kierownik jednostki może wydłużyć ten okres do lat 20. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową i zalicza się je do pozostałych kosztów operacyjnych.

Ustalenie wartości firmy na dzień bilansowy

Przy zastosowaniu powyżej opisanej metody sporządzenia bilansów pro forma, prezentowana w bilansie wartość firmy została obliczona w oparciu o wartość godziwą aktywów netto Telmax S.A. na dany dzień bilansowy oraz w oparciu o cenę przejęcia ustaloną jak opisano poniżej w punkcie 2.4.

Amortyzacja wartości firmy

Z dniem 31 marca 2004 roku wszedł w życie Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) nr 3 „Połączenie jednostek gospodarczych”. Standard ten zmienia dotychczas obowiązujący Międzynarodowy Standard

Rachunkowości („MSR”) nr 22 „Połączenie jednostek gospodarczych” między innymi w zakresie ustalania wartości firmy na dzień bilansowy następujący po połączeniu. Wyrażona w MSR nr 22 zasada systematycznego rozliczania wartości firmy przez okres jej ekonomicznej użyteczności poprzez dokonywanie odpisów amortyzacyjnych została zastąpiona zasadą nie dokonywania odpisów amortyzacyjnych, natomiast dokonywania wyceny wartości firmy poprzez przeprowadzanie okresowej oceny jej wartości i ewentualne dokonywanie odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości w sytuacji gdy wartość księgowa wartości firmy przewyższa jej wartość realizowalną. W związku z tym wartość firmy powstała z połączenia nie podlega amortyzacji.

2.4. Korekty wynikające z zastosowanej metody połączenia

Korekta 1 – eliminacja kapitałów własnych Telmax S.A., ustalenie ceny przejęcia i rozpoznanie wartości firmy

- W wyniku dokonania korekty z bilansu pro forma wyeliminowane zostały poszczególne pozycje kapitałów własnych Telmax S.A. na dany dzień bilansowy.
- Cenę przejęcia ustalono jako ilość akcji Telmax S.A. przed połączeniem pomnożoną przez cenę akcji ustalonej pomiędzy łączącymi się podmiotami wg zasad opisanych w punkcie 5.1 Planu Połączenia. Cena ta wynosi 61,51 PLN.
- Wprowadzenie korekty wartości środków trwałych do wartości godziwej.
- Wartość firmy wyliczono jako nadwyżkę ceny przejęcia nad wartością godziwą aktywów netto Telmax S.A. na dany dzień bilansowy.

W wyniku dokonania powyższych korekt kapitał własny pro forma przedstawia się następująco:

Kapitał własny PUP SPIN Sp. z o.o. przed połączeniem	35 641
Akcje Telmax S.A. przed połączeniem w cenie przejęcia	63 768
Wartość kapitału własnego po połączeniu	99 409

Z tego:

Kapitał zakładowy pro forma*	53.576
Kapitał zapasowy pro forma**	38.274
Zysk z lat ubiegłych pro forma	2 823
Zysk netto pro forma	4 736

*Kapitał zakładowy pro forma:

Ilość akcji Telmax S.A. po połączeniu	5.357.630
Wartość nominalna akcji	10 PLN
Kapitał zakładowy pro forma po korektach(w tysiącach)	53.576

**Kapitał zapasowy pro forma:

Kapitał zapasowy Telmax S.A. przed połączeniem	22.243
Kapitał zapasowy PUP SPIN Sp. z o.o. przed połączeniem	27.504
Wyłączenie kapitału zapasowego Telmax S.A.	(22.243)
Korekta uzgadniająca do kapitału zakładowego	10.770
Kapitał zapasowy pro forma po korektach	38.274

2.5. Pozostałe korekty

Telmax S.A. dokonał procedury ustalenia wartości godziwej aktywów i pasywów i nie zidentyfikował istotnych różnic pomiędzy wartościami księgowymi i wartością godziwą aktywów i pasywów.

2.6. Ustalenie wskaźników wartości księgowej na akcję i zysku netto na akcję oraz wskaźników rozwodnionej wartości księgowej na akcję i rozwodnionego zysku netto na akcję

Dla celów ustalenia wskaźników wartości księgowej na akcję i zysku netto na akcję oraz wskaźników rozwodnionej wartości księgowej na akcję i rozwodnionego zysku netto na akcję:

- liczba akcji zwykłych Emitenta została ustalona przez zsumowanie liczby akcji zwykłych Emitenta na 30 czerwca 2004 roku oraz liczby akcji zwykłych Emitenta serii G, które zostaną wyemitowane celem połączenia
- rozwodniona liczba akcji zwykłych Emitenta została ustalona przez zsumowanie liczby akcji zwykłych Emitenta na 30 czerwca 2004 roku oraz liczby akcji zwykłych Emitenta serii G, które zostaną wyemitowane celem połączenia, oraz 171.444 akcji serii H, których emisja przewidziana została w Planie Połączenia łączących się spółek w ramach realizacji prawa do objęcia akcji przyznanego wybranym członkom organów łączących się spółek.

Bilans pro forma na dzień 30 czerwca 2004 roku

AKTYWA na dzień 30.06.2004		Telmax S.A.*	P. U.-P. SPIN Sp. z o.o.	Suma prosta Telmax + SPIN	Korekta 1	AKTYWA pro forma
A.	Aktywa trwałe	24 039	9 347	33 386	32 508	65 894
1.	Wartości niematerialne i prawne, w tym	3 393	1 985	5 378	32 508	37 887
	-wartość firmy	-	-	-	32 508	32 508
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	4 993	4 059	9 052		9 052
3.	Należności długoterminowe	463	-	463		463
3.1	Od jednostek powiązanych	-	-	-		-
3.2	Od pozostałych jednostek	463	-	463		463
4.	Inwestycje długoterminowe	14 520	461	14 981		14 981
4.1	Nieruchomości	1 004		1 004		1 004
4.2	Wartości niematerialne i prawne	-		-		-
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe	13 516	461	13 977		13 977
	a) w jednostkach powiązanych	13 516	420	13 936		13 936
	b) w pozostałych jednostkach	-	41	41		41
4.4	Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-		-
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	670	2 842	3 512		3 512
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	670	528	1 198		1 198
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	2 314	2 314		2 314
II.	Aktywa obrotowe	10 343	63 304	73 647		73 647
1.	Zapasy	302	3 617	3 919		3 919
2.	Należności krótkoterminowe	4 504	39 101	43 605		43 605
2.1	Od jednostek powiązanych	797	-	797		797
2.2	Od pozostałych jednostek	3 707	39 101	42 808		42 808
3.	Inwestycje krótkoterminowe	4 406	19 598	24 004		24 004
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 406	19 598	24 004		24 004
	a) w jednostkach powiązanych	-	-	-		-
	b) w pozostałych jednostkach	205	14 730	14 935		14 935
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 201	4 868	9 069		9 069
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-		-
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 131	988	2 119		2 119
	Aktywa razem	34 382	72 651	107 033	32 508	139 541

*sprawozdania finansowe Telmax S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku były przedmiotem badania innego biegłego rewidenta

Bilans pro forma na dzień 30 czerwca 2004 roku

PASYWA na dzień 30.06.2004		Telmax S.A.*	P. U.-P. SPIN Sp. z o.o.	Suma prosta Telmax + SPIN	Korekta 1	PASYWA pro forma
I.	Kapitał własny	31 260	35 641	66 901	32 508	99 409
1.	Kapitał zakładowy	10 367	578	10 945	42 631	53 576
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy		-	-	-	-
3.	Akcje własne		-	-	-	-
4.	Kapitał zapasowy	22 243	27 504	49 747	(11.473)	38 274
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-	-	-
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-	-	-
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 380)	2 823	443	2 380	2 823
8.	Zysk (strata) netto	1 030	4 736	5 766	(1 030)	4 736
9.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku		-	-	-	-
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 122	37 010	40 132	-	40 132
1.	Rezerwy na zobowiązania	397	2 518	2 915	-	2 915
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	160	2 001	2 161	-	2 161
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	227	177	404	-	404
	a) długoterminowa	8	177	185	-	185
	b) krótkoterminowa	219	-	219	-	219
1.3	Pozostałe rezerwy	10	340	350	-	350
	a) długoterminowe	-	-	-	-	-
	b) krótkoterminowe	10	340	350	-	350
2.	Zobowiązania długoterminowe	290	90	380	-	380
2.1	Wobec jednostek powiązanych			-	-	-
2.2	Wobec pozostałych jednostek	290	90	380	-	380
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 428	33 692	36 120	-	36 120
3.1	Wobec jednostek powiązanych	14	1 341	1 355	-	1 355
3.2	Wobec pozostałych jednostek	2 371	32 032	34 403	-	34 403
3.3	Fundusze specjalne	43	319	362	-	362
4.	Rozliczenia międzyokresowe	7	710	717	-	717
4.1	Ujemna wartość firmy	-	-	-	-	-
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	7	710	717	-	717
	a) długoterminowe		153	153	-	153
	b) krótkoterminowe	7	557	564	-	564
Pasywa razem		34 382	72 651	107 033	32 508	139 541

Wyliczenie wartości księgowej na 1 akcję

	Wartość księgowa	31 260	35 641			99 409
	Liczba akcji	1 036 709				5 357 630
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	30,15				18,55
	Rozwodniona liczba akcji	1 036 709				5 529 074
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	30,15				17,98

Pozycje pozabilansowe

1.	Należności warunkowe	-	0	0		0
2.	Zobowiązania warunkowe	-	8 725	8 725		8 725
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych	-	-	-		-
2.2	Na rzecz jednostek pozostałych	-	8 725	8 725		8 725
	- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	600	600		600
3.	Inne	-	-	-		-
Pozycje pozabilansowe razem		-	8 725	8 725		8 725

4. Rachunek zysków i strat pro forma za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 - wariant kalkulacyjny

L.p.		Telmax S.A.*	P. U.-P. SPIN Sp. z o.o.	Suma prosta Telmax + SPIN	Korekta 1	Sprawozdanie finansowe pro forma
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	12 788	45 562	58 350		58 350
	- od jednostek powiązanych	2 188	-	2 188		2 188
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 189	28 444	35 633		35 633
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 599	17 118	22 717		22 717
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	(8 493)	(31 057)	(39 550)		(39 550)
	- od jednostek powiązanych	(109)	-	(109)		(109)
1.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	(3 990)	(15 989)	(19 979)		(19 979)
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(4 503)	(15 068)	(19 571)		(19 571)
III.	Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	4 295	14 505	18 800		18 800
IV.	Koszty sprzedaży	(1 117)	(2 690)	(3 807)		(3 807)
V.	Koszty ogólnego zarządu	(1 797)	(5 553)	(7 350)		(7 350)
VI.	Zysk na sprzedaży (III-IV-V)	1 381	6 262	7 643		7 643
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	103	79	182		182
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	10	10		10
2.	Dotacje	-	-	-		-
3.	Inne przychody operacyjne	103	69	172		172
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	(236)	(770)	(1 006)		(1 006)
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(25)	-	(25)		(25)
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-		-
3.	Inne koszty operacyjne	(211)	(770)	(981)		(981)
IX.	Zysk z działalności operacyjnej (VI-VII-VIII)	1 248	5 571	6 819		6 819
X.	Przychody finansowe	114	962	1 076		1 076
1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	8	8		8
	- od jednostek powiązanych	-	8	8		8
2.	Odsetki, w tym:	83	882	965		965
	- od jednostek powiązanych	-	-	-		-
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-		-
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-		-
5.	Inne	31	72	103		103
XI.	Koszty finansowe	(46)	(346)	(392)		(392)
1.	Odsetki, w tym:	(21)	(17)	(38)		(38)
	- dla jednostek powiązanych	-	-	-		-
2.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-		-
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-		-
4.	Inne	(25)	(329)	(354)		(354)
XII.	Zysk z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	1 316	6 187	7 503		7 503
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.-XIII.2.)	-	-	-		-
1.	Zyski nadzwyczajne	-	-	-		-
2.	Straty nadzwyczajne	-	-	-		-
XIV.	Zysk brutto (XII+/-XIII)	1 316	6 187	7 503		7 503
XV.	Podatek dochodowy	(286)	(1 451)	(1 737)		(1 737)
	a) część bieżąca	(34)	(258)	(292)		(292)
	b) część odroczone	(252)	(1 193)	(1 445)		(1 445)
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			-		-
XVII.	Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	1 030	4 736	5 766		5 766
	Zysk netto	1 030	4 736			5 766
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych	1 036 709				5 357 630
	Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,99				1,08
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	1 036 709				5 529 074
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,99				1,04

*sprawozdania finansowe Telmax S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku były przedmiotem badania innego biegłego rewidenta

5. Rachunek przepływów pieniężnych pro forma za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004–metoda pośrednia

L.p.		Telmax S.A.*	P. U.-P. SPIN Sp. z o.o.	Suma prosta Telmax + SPIN	Korekta 1	Sprawozdanie finansowe pro forma
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej-					-
I.	Zysk netto	1 030	4 736	5 766		5 766
II.	Korekty razem	2 172	1 833	4 005		4 005
1.	Amortyzacja	1 189	1 151	2 340		2 340
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	53	53		53
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(12)	(807)	(819)		(819)
4.	Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	25	36	61		61
5.	Zmiana stanu rezerw	90	1 844	1 934		1 934
6.	Zmiana stanu zapasów	184	6 788	6 972		6 972
7.	Zmiana stanu należności	3 677	11 264	14 941		14 941
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 458)	(17 625)	(20 083)		(20 083)
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(523)	(871)	(1 394)		(1 394)
10.	Inne korekty	-	-	-		-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	3 202	6 569	9 771		9 771
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
I.	Wpływy	178	15 213	15 391		15 391
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	83	14	97		97
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-		-
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	63	15 199	15 262		15 262
	a) w jednostkach powiązanych	-	-	-		-
	b) w pozostałych jednostkach	63	15 199	15 262		15 262
	- zbycie aktywów finansowych	63	12 055	12 118		12 118
	- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-		-
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	2 522	2 522		2 522
	- odsetki	-	622	622		622
	- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-		-
4.	Inne wpływy inwestycyjne	32	-	32		32
II.	Wydatki	(12 607)	(15 491)	(28 098)		(28 098)
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 446)	(2 293)	(4 739)		(4 739)
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-		-
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	(10 161)	(13 198)	(23 359)		(23 359)
	a) w jednostkach powiązanych	(10 161)	-	(10 161)		(10 161)
	- nabycie aktywów finansowych	-	-	-		-
	b) w pozostałych jednostkach	-	(13 198)	(13 198)		(13 198)
	- nabycie aktywów finansowych	-	(11 193)	(11 193)		(11 193)
	- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-		-
	- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	(2 005)	(2 005)		(2 005)
4.	Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-		-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(12 429)	(278)	(12 707)		(12 707)

*sprawozdania finansowe Telmax S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku były przedmiotem badania innego biegłego rewidenta

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004– c.d.

L.p.		Telmax S.A.*	P. U.-P. SPIN Sp. z o.o.	Suma prosta Telmax + SPIN	Korekta 1	Sprawozdanie finansowe pro forma
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					-
I.	Wpływy	12 206	510	12 716		12 716
1.	Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12 206	510	12 716		12 716
2.	Kredyty i pożyczki	-	-	-		-
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-		-
4.	Inne wpływy finansowe	-	-	-		-
II.	Wydatki	(279)	(7 768)	(8 047)		(8 047)
1.	Nabycie akcji własnych	-	(6 889)	(6 889)		(6 889)
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-		-
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-		-
4.	Spląty kredytów i pożyczek	(143)	-	(143)		(143)
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-		-
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-		-
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(89)	(804)	(893)		(893)
8.	Odsetki	(47)	(75)	(122)		(122)
9.	Inne wydatki finansowe		-	-		-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	11 927	(7 258)	4 669		4 669
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	2 700	(967)	1 733		1 733
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	2 700	(967)	1 733		1 733
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-		-
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 501	5 835	7 336		7 336
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	4 201	4 868	9 069		9 069
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		3 135	3 135		3 135

*sprawozdania finansowe Telmax S.A. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku były przedmiotem badania innego biegłego rewidenta

6. Noty objaśniające pro forma podlegające istotnym korektom na dzień 30 czerwca 2004:

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg. wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	imienne	co do głosu – 5x		11.520	115.200	przekształcenie kapitału zakładowego Sp. z o.o. na kapitał akcyjny	12-05-2000	12-05-2000
B	zwykłe na okaziciela			92.160	921.600	z kapitału zapasowego	26-07-2000	31-12-2000
C	zwykłe na okaziciela			2.450	24.500	gotówka	13-12-2000	01-01-2001
D	zwykłe na okaziciela			79.184	791.840	gotówka	27-05-2002	01-01-2001
E	zwykłe na okaziciela			555.942	5.559.420	gotówka	22-07-2002	01-01-2001
F	zwykłe na okaziciela			295.453	2.954.530	gotówka	23-03-2004	01-01-2003
G (emisja połączeniowa)	zwykłe na okaziciela			4.320.921	43.209.210	aportem poprzez połączenie	-	-
Razem				5.357.630	53.576.300			

KAPITAŁ ZAPASOWY	Telmax S.A. przed połączeniem	PUP SPIN Sp. z o.o. przed połączeniem	Razem przed połączeniem	Korekty	Razem po połączeniu
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	17 939	-	17 939	(17 939)	-
b) utworzony ustawowo	2 446	-	2 446	(2 446)	-
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	1 848	27 504	29 352	(1 848)	27 504
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	10	-	10	(10)	-
Korekta uzgadniająca				10.770	10.770
Kapitał zapasowy, razem	22.243	27 504	49.747	(11.473)	38 274

Rozdział VIII

Dane o Spółce Przejmowanej

1. Dane o Spółce Przejmowanej

1.1. Spółka przejmowana

Firma: Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj siedziby: Polska

Adres: ul. Wita Stwosza 7, 40-945 Katowice,

Telefon: (+48 32) 359 52 04

Telefax: (+48 32) 251 15 12

Poczta elektroniczna: spin@spinet.com.pl

Strona internetowa: <http://www.spinet.com.pl>

REGON: 008118801

NIP: 634-013-65-98

Oddział: Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach Oddział w Warszawie

Adres oddziału: ul. Walców 11, 00-851 Warszawa.

1.2. Przepisy prawa, na podstawie których utworzona została Spółka Przejmowana

SPIN została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego, a obecnie działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

1.3. Sąd rejestrowy

SPIN został wpisany do rejestru handlowego, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy z dnia 20 października 1987 roku.

Postanowienie o wpisie SPIN do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wydał Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 stycznia 2002 roku.

1.4. Wskazanie przedmiotu działalności Spółki Przejmowanej

Zgodnie z wpisem do KRS i §5 ust.1 umowy Spółki Przejmowanej, przedmiotem działalności SPIN jest:

1. Reprodukacja komputerowych nośników informacji (22.33.Z),
2. Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji (30.02.Z),
3. Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych (45.31.D),
4. Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych (51.64.Z),
5. Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (52.48.A),
6. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (72.10.Z),
7. Działalność w zakresie oprogramowania (72.20.Z),

8. Przetwarzanie danych (72.30.Z),
9. Działalność związana z bazami danych (72.40.Z),
10. Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących (72.50.Z),
11. Pozostała działalność związana z informatyką (72.60.Z),
12. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (80.42.Z),

1.5. Opis historii Spółki Przejmowanej

W dniu 20 października 1987 roku z inicjatywy siedmiu inżynierów resortowego ośrodka informatyki hutnictwa, powstało Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. Skrót „SPIN” miał nawiązywać do profilu działalności i oznaczać „spółkę informatyczną”. Założycielami SPIN byli: Andrzej Musioł, Michał Górski, Janusz Saków oraz Jerzy Gałuszka. Trzech spośród nich, czyli Andrzej Musioł, Michał Górski oraz Jerzy Gałuszka do dziś są Członkami Zarządu.

Pierwszym sukcesem SPIN było przejęcie serwisu systemu Bank Krwi od macierzystego zakładu Centrum Informatyki i Badań Ekonomicznych Hutnictwa w Katowicach. Pierwszą umową własną była realizacja zlecenia na system ewidencji zamówień dla kopalni Wieczorek (na PC).

W roku 1988 SPIN wygrywa przetarg ogłoszony przez Dyрекcję Okręgu przedsiębiorstwa „Polska Poczta Telegraf i Telefon” na wykonanie systemu Ewidencji i Rozliczeń Abonentów na platformie IBM S/360. System został oznaczony nazwą: „SERAT”. W tym samym roku SPIN otrzymuje także zlecenie na wykonanie systemu kadrowo-płacowego dla Polskich Odczynników Chemicznych w Gliwicach oraz na wykonanie kompleksowej obsługi szpitala urologicznego w Katowicach (system NOVELL, znany język Clipper).

W 1989 roku SPIN, podpisując umowę na podwykonawstwo systemu dla Ministerstwa Spraw Wewnętrznych i Administracji, obsługującego Krajowy Rejestr Sądowy, zaakcentowało swoją obecność w sektorze publicznym.

Od początku działalności SPIN przyjął strategię działania, bazującą na tworzeniu aplikacji w oparciu o duże (typ mainframe) i średnie (typ IBM AS/400) platformy sprzętowe oraz kompleksowej obsłudze klientów. W tym celu podjął współpracę ze światowym dostawcą hardware'u IBM, tak by zaoferować klientom nie tylko własne, dedykowane rozwiązania, ale również sprzęt. Firma otrzymała wtedy status Business Partnera IBM.

W roku 1993 w okręgu łódzkim Telekomunikacji Polskiej S.A. zostaje wdrożony system SERAT, a w ślad za nim podążają okręgi: krakowski, lubelski, wrocławski, białostocki, poznański i gdański. Rozpoczyna się również projekt nowej wersji systemu Bank Krwi na platformie AS/400 i zostaje ukończony system dla szpitala urologicznego. SPIN rozpoczyna upowszechnianie pierwszych dwu systemów.

W sierpniu 1998 roku SPIN pozyskuje inwestora finansowego szwajcarską grupę Nihonswi AG, która początkowo obejmuje 44,5% udziałów spółki, a następnie przejmuje skierowaną do niej emisję udziałów, stając się inwestorem strategicznym.

W 2000 roku SPIN proponuje Telekomunikacji Polskiej S.A. nowy system billingowy „SERAT 2”, który jest wdrażany w 27 zakładach w bardzo krótkim czasie – sześciu miesiącach. Wygrywa także przetarg w konsorcjum Kamsoft – SPIN – SEKOM na komputeryzację Branżowych Kas Chorych, a następnie połowy Regionalnych Kas Chorych. SPIN tworzy też pierwszą wersję systemu „SOLMED” (System Kompleksowej Obsługi Placówek Służby Zdrowia).

W dniu 1 września 2001 roku powstaje w SPIN - Dział Systemów Energetycznych, który tworzy rozwiązania informatyczne dla potrzeb energetyki. Skupia wysokiej klasy specjalistów m.in. ekspertów Zakładu Informatyki Automatyki i Diagnostyki w Katowicach, którzy gromadzili doświadczenia z zakresu informatyzacji tego sektora od lat siedemdziesiątych, a efektem tej pracy był system billingowy AWO/U oraz system wspomagający pracę sekretariatu pod nazwą „Registratura”. Pierwsze wdrożenie AWO/U miało miejsce jeszcze w 1995 roku w Zakładzie Energetycznym w Opolu, potem następowały kolejne wdrożenia w innych zakładach.

W styczniu 2002 roku 51% udziałów SPIN, wartych 135 mln zł, należących do Nihonswi AG, przejmuje Prokom Software S.A.

W dniu 7 kwietnia 2002 roku powstaje pierwszy oddział firmy w Warszawie. Zatrudnia dziesięciu pracowników, odpowiedzialnych za rozwój systemów medycznych. Jednocześnie stale wzrasta liczba zatrudnionych w siedzibie głównej firmy oraz przyrasta liczba kolejnych kontraktów.

W obliczu zmian zachodzących na rynku IT oraz w oparciu o własne doświadczenia SPIN dokonuje częściowej zmiany swojej strategii w odniesieniu do współpracy z partnerami - rozszerza ich listę, będąc bardziej elastycznym i otwartym na nowe zadania. Podejmuje ukierunkowaną współpracę z firmami oferującymi rozwiązania uzupełniające jego ofertę produktową. W połowie 2002 roku staje się głównym udziałowcem Przedsiębiorstwa Innowacyjno-Wdrożeniowego POSTINFO Sp. z o.o., specjalizującego się w systemach wykrywania nadużyć w telekomunikacji.

W 2003 roku SPIN planuje zwiększyć zyski z integracji systemów, rozszerza swoją działalność o kolejne rynki zbytu. W Warszawie otwiera oddział – Biuro Handlu i Marketingu, a w Gdańsku – Biuro Outsourcingowe. SPIN inwestuje w kadrę, zatrudniając doświadczonych specjalistów i menedżerów ze światowych korporacji. SPIN zdobywa pierwsze kontrakty w bankowości i ubezpieczeniach, tworzy nowe rozwiązania, w tym m.in. System Planowania, Budżetowania i Kontrolingu „BiK”, System Zarządzania Obiegiem Dokumentów „MAXe”, podejmuje także współpracę z dostawcą jednego z najlepszych na świecie rozwiązań w zakresie Zarządzania Łańcuchem Dostaw (SCM), opracowanego przez amerykańską firmę i2. Sztandarowy produkt SPIN - system billingowy „SERAT 2” - funkcjonuje już w Telekomunikacji Polskiej S.A. jako scentralizowany system i jest wykorzystywany do rozliczania usług 100% klientów tzn. ponad 10 mln osób.

SPIN zatrudnia dziś ponad 370 pracowników, jest znaczącym dostawcą kompleksowych rozwiązań biznesowych i informatycznych oraz towarzyszących im usług (konsulting, wdrożenia, pomoc techniczna, szkolenia, outsourcing) dla dużych i średnich firm reprezentujących niemal wszystkie sektory gospodarki, w tym m.in. telekomunikację, medycynę, energetykę, finanse, przemysł i sektor publiczny.

Wśród wielu nagród, jakie wręczono firmie, na szczególną uwagę zasługuje prestiżowe wyróżnienie w rankingu Deloitte&Touche pod nazwą „Fast 50”, klasyfikującym najszybciej rozwijające się firmy technologiczne w Europie Środkowej w 2003 r. (IV miejsce). W tym samym roku SPIN otrzymuje statuetkę „Dobrej Firmy”, przyznaną przez dziennik Rzeczpospolita oraz zostaje uznany jako jedno z najprężniej rozwijających się przedsiębiorstw w Polsce przez dziennik „Puls Biznesu”, dołączając do elitarnego grona „Gazel Biznesu”. Przez ostatnie lata SPIN był wielokrotnie nagradzany przez znaczące pisma branżowe oraz finansowe m.in. Teleinfo, Computerworld oraz Home&Market. Zyskał miano „Lokomotywy polskiej gospodarki” oraz tytuł „Tego, który zmienia polski przemysł”, nadany przez Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości.

SPIN zyskał również status „Business Partner Advanced”, przyznawany przez IBM swoim partnerom w uznaniu za dokonania w dziedzinie sprzedaży sprzętu lub oprogramowania. Aby go zdobyć, trzeba spełnić określone kryteria związane z obrotami, certyfikatami, rozwiązaniami i budowaniem nowego rynku. Na świecie IBM ma wielu partnerów o tym statusie, jednak w Polsce SPIN jest pierwszym, który go otrzymał i dotyczy platformy iSeries. Ponadto SPIN należy do grona „Partnerów Premier” w zakresie oprogramowania. Posiada także 29 certyfikatów „Prince Foundation” potwierdzających nabyte umiejętności w zakresie zarządzania projektami według metodyki „PRINCE2”.

1.6. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Spółki Przejmowanej

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych SPIN może tworzyć następujące kapitały i fundusze:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy,
- kapitały (fundusze) rezerwowe.

Kapitały własne SPIN (w tys. zł)

Rodzaj kapitału	30.09.2004
Kapitał zakładowy	578
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	
Kapitał zapasowy	27 504
Pozostałe kapitały rezerwowe	
Zysk z lat ubiegłych	2 823

Rodzaj kapitału	30.09.2004
Zysk netto	10 820
Razem kapitały własne	41 725

Źródło: SPIN

1.6.1. Kapitał zakładowy

Zasady tworzenia kapitału zakładowego spółek z ograniczoną odpowiedzialnością regulowane są przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, które oprócz zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego (art. 257 §1 Kodeksu Spółek Handlowych) przewidują także podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki (art. 260 Kodeksu Spółek Handlowych). Ponadto w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością możliwe jest podwyższenie kapitału zakładowego bez zmiany umowy spółki (art. 257 §1 Kodeksu Spółek Handlowych), jeżeli umowa spółki określa maksymalną wysokość podwyższenia i termin jego dokonania. Umowa SPIN nie zawiera takich zapisów.

1.6.2. Kapitał zapasowy

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Umowa spółki nie przewiduje, żadnych obowiązkowych odpisów na kapitał zapasowy, co powoduje, że zasilanie tego kapitału leży w wyłącznej gestii zgromadzenia wspólników. Zgromadzenie wspólników SPIN może wypracowany przez spółkę czysty zysk wyłączyć od podziału i przeznaczyć na kapitał zapasowy (§6 ust. 2 i §10 ust. 2 umowy spółki).

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki ponad wartość nominalną udziału obejmowanego w ramach podwyższenia kapitału zakładowego po cenie wyższej od wartości nominalnej (art. 154 §3 w zw. z art. 261 Kodeksu Spółek Handlowych).

1.6.3. Kapitały rezerwowe (fundusze celowe)

SPIN może tworzyć też inne fundusze celowe (§6 ust. 4 umowy spółki). W szczególności Zgromadzenie wspólników SPIN może wypracowany przez spółkę czysty zysk wyłączyć od podziału i przeznaczyć na inny fundusz celowy (§10 ust. 2 umowy spółki).

1.7. Podstawowe zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy

1.7.1. Zasady polityki SPIN co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych

Za rok obrotowy 2003 nie wypłacano dywidendy.

Zysk za rok obrotowy 2002 w kwocie 20.310.511,33 złotych został mocą uchwały nr 2 zwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 22 maja 2003 r. w kwocie 4.500.000 złotych przeznaczony do podziału pomiędzy wspólników (22,16% zysku). Na jeden udział przypadła dywidenda w wysokości 33.333,33 złotych.

Zysk za rok obrotowy 2001 w kwocie 18.824.997,84 złotych został mocą uchwały nr 2 zwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 16 lipca 2002 r. w kwocie 7.800.000 złotych przeznaczony do podziału pomiędzy wspólników (41,43% zysku). Na jeden udział przypadła dywidenda w wysokości 59.541,98 złotych.

1.7.2. Zasady polityki SPIN co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

W wypadku dojścia do skutku emisji połączeniowej, a tym samym powodzenia fuzji SPIN przestanie istnieć.

1.7.3. Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są wspólnicy, którym udziały przysługiwały w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Umowa spółki może upoważniać zgromadzenie wspólników do określenia dnia, według którego ustala się listę wspólników uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy wyznacza się w ciągu dwóch miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 193 Kodeksu Spółek Handlowych).

1.7.4. Oznaczenie terminu podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne zgromadzenie wspólników (art. 231 §2 pkt. 3 Kodeksu Spółek Handlowych), które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zgromadzenie wspólników podejmuje uchwałę o podziale zysku i jego wypłacie lub wyłączeniu od podziału w całości lub w części, w ciągu dwóch miesięcy od daty przyjęcia bilansu (§10 ust. 3 umowy spółki). Zwyczajne zgromadzenie wspólników ustala w uchwale termin wypłaty dywidendy.

1.7.5. Określenie sposobu ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy i warunki jej odbioru

Ani przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, ani przepisy umowy spółki SPIN nie zawierają żadnych regulacji dotyczących ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy, ani warunkach jej odbioru.

1.7.6. Wskazanie istniejących uprzywilejowań co do dywidendy

W SPIN nie występują żadne uprzywilejowania udziałów co do dywidendy.

1.7.7. Termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy i konsekwencje niezrealizowania tego prawa w terminie

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału wspólnicy nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale zgromadzenia wspólników i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

1.8. Liczba, rodzaj akcji tworzących kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy SPIN wynosi 577.500 zł i dzieli się na 1.031 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy.

Różnica pomiędzy wysokością kapitału zakładowego a iloczynem liczby udziałów i wartości nominalnej jednego udziału wynika z faktu, że mocą uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 28 maja 2004 r. doszło do dobrowolnego umorzenia z czystego zysku 124 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy.

1.9. Nieopłacona część kapitału własnego

Kapitał zakładowy Spółki Przyłączanej został pokryty w całości.

1.10. Zmiany kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej

Zmiany kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej w okresie ostatnich 3 lat

Lp.	Rodzaj zmiany	Podstawa prawna	Kapitał zakładowy. Udziały	Cena nabycia 1 udziału	Osoby, które objęły co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym SPIN	Rejestracja zmiany
1.	Podwyższenie wysokości kapitału zakładowego z kwoty 1.800 zł do kwoty 1.965 zł (tj. o kwotę 165 zł) poprzez utworzenie 11 nowych udziałów o wartości nominalnej 15 zł każdy	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 listopada 2001 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Małgorzatę Janik prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach rep. A 8731/2001)	1.965 zł. 131 równych i niepodzielnych udziałów po 15 zł każdy	15 zł	NIHONSWI AG	15 lutego 2002 r.
2.	Podwyższenie wysokości kapitału zakładowego z kwoty 1.965 zł do kwoty 67.500 zł (tj. o kwotę 65.535 zł) poprzez podwyższenie wartości nominalnej każdego z 131 udziałów z kwoty 15 zł do kwoty 500 oraz utworzenie 4 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 5 lutego 2003 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Słupińską Mitras prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach rep. A 886/2003)	67.500 zł. 135 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy	500 zł (4 nowe udziały)	Prokom Software S.A. (4 nowe udziały)*	18 kwietnia 2003 r.
3.	Podwyższenie wysokości kapitału zakładowego z kwoty 67.500 zł do kwoty 577.500 zł (tj. o kwotę 510.000 zł) poprzez utworzenie 1.020 nowych udziałów po 500 zł każdy.	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 kwietnia 2004 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Adama Robakę prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach rep. A 5293/2004)	577.500 zł. 1.155 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy	500 zł	Prokom Software S.A. Andrzej Musioł, Michał Górski, Jerzy Gałuszka	13 maja 2004 r.
4.	Dobrowolne umorzenie 124 udziałów z czystego zysku (bez obniżenia kapitału zakładowego)	Uchwała Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 maja 2004 roku	577.500 zł. 1.031 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy	-	-	..**

*W przypadku podwyższenia wartości nominalnej udziałów z środków spółki objęcie udziałów nie jest wymagane (art. 260 §2 i 3 k.s.h.).

**Umorzenie nastąpiło w dniu 16 czerwca 2004 roku. Umorzenie udziałów z czystego zysku nie podlega rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

1.11. Wkłady niepieniężne

Do SPIN nie zostały wniesione żadne wkłady niepieniężne, a wszystkie udziały zostały opłacone gotówką.

1.12. Udziały Spółki Przejmowanej będące własnością Spółki Przejmowanej lub jednostki z jego Grupy Kapitałowej

SPIN ani jednostki z jego grupy kapitałowej nie posiadają udziałów SPIN.

1.13. Rynki, na których notowane są papiery wartościowe Spółki Przejmowanej

SPIN nie emitowała żadnych papierów wartościowych, co powoduje, że żadne jej papiery wartościowe nie były dotychczas notowane na rynkach papierów wartościowych.

1.14. Informacje o wypowiedzeniu umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

SPIN nie wypowiedziała umowy o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych SPIN, zawartej z podmiotem uprawnionym do badania, w okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi zamieszczonymi w Prospekcie.

1.15. Opis zdarzeń, o których mowa w ustawie z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. nr 60, poz. 535 ze zm.), które miały miejsce w okresie ostatnich 3 lat, a które mają istotny wpływ na zarządzanie jednostką

W okresie 3 lat ani w odniesieniu do SPIN ani jednostki od niej zależnej nie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości ani nie została ogłoszona upadłość ani nie zaistniały inne zdarzenia, o których mowa w ustawie z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. nr 60, poz. 535 ze zm.), wyliczone w §14 pkt 25 Rozporządzenia o Prospekcie.

1.16. Informacje o umorzeniu prowadzonej przeciwko Spółce Przejmowanej egzekucji sądowej lub administracyjnej, z uwagi na to że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego

Ani wobec SPIN ani wobec jednostki od niego zależnej nie miało miejsce umorzenie prowadzonej egzekucji sądowej lub administracyjnej, z uwagi na to że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego.

1.17. Informacje o wpisaniu danych dotyczących przedsiębiorstwa Spółki Przejmowanej do działu 4 rejestru przedsiębiorców, zgodnie z ustawą o KRS,

Do działu 4 rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nie zostały wpisane żadne dane dotyczące przedsiębiorstwa SPIN.

1.18. Opis powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Spółki Przejmowanej z innymi podmiotami, mających istotny wpływ na jego działalność

1.18.1. Powiązania kapitałowe

Powiązania kapitałowe Emitenta

Lp.	Firma spółki Siedziba i adres Kraj siedziby Oddziały Sąd rejestrowy	Numerы telekomunikacyjne Adres głównej strony internetowej	REGON	NIP	Rodzaj i wartość kapitałów własnych (zł)*	Ilość posiadanych akcji lub udziałów	Łączna wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (zł)	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu Wspólników	Rodzaj dominacji Emitenta	Rok uzyskania dominacji przez Emitenta
1.	Przedsiębiorstwo Innowacyjno - Wdrożeniowe POSTINFO Sp. z o.o. ul. Waliców 11 00-851 Warszawa Polska Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie; XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	Tel.: (22) 583-95-00 Fax: (22) 583-95-10 E-mail: info@postinfo.com. pl Strona internetowa: www.postinfo.com. pl	001383523	526-025- 19-02	Kapitały własne: 1.588.000,00 Kapitał zakładowy: 50.000,00 Kapitał zapasowy: 1.510.000,00 Kapitał z aktualizacji wyceny: 15.000,00 Zysk netto: 13.000,00	30	30.000	60	60	spółka zależna	2002
2.	SPINORD Sp. z o.o. ul. Rakoczego 31 80-288 Gdańsk Polska Sąd Rejonowy w Gdańsku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	Tel.: (58) 346 35 82 Fax: (58) 346 35 82 E-mail: biuro@spinord.pl Strona internetowa: www.spinord.pl.	191661940	583-25-61- 378	Kapitały własne: 218.000,00 Kapitał zakładowy: 25.000,00 Kapitał zapasowy: 126.000,00 Niepodzielony zysk z lat ubiegłych 31.000,00 Zysk netto: 36.000,00	10	6.250	25	25	jednostka stowarzyszona	1998

Lp.	Firma spółki Siedziba i adres Kraj siedziby Oddziały Sąd rejestrowy	Numery telekomunikacyjne Adres głównej strony internetowej	REGON	NIP	Rodzaj i wartość kapitałów własnych (zł)*	Ilość posiadanych akcji lub udziałów	Łączna wartość nominalna posiadanych akcji lub udziałów (zł)	Procent posiadanego kapitału	Procent posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu Wspólników	Rodzaj dominacji Emitenta	Rok uzyskania dominacji przez Emitenta
3	WiedzaNet Sp. z o.o. ul. Okrzei 35 03-715 Warszawa Polska Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	Tel.: (22) 511 98 52 Fax: (22) 511 98 52 E-mail: info@wiedzanet.pl Strona internetowa: www.wiedzanet.pl	015186697	113-23-67- 258	Kapitały własne: 865.683,96 Kapitał zakładowy: 1.740.000,00 Zysk netto: 290.278,25	3.480	1.740.000	100	100	spółka zależna	2004

*W tabeli wskazano dane na dzień 30 września 2004 roku.

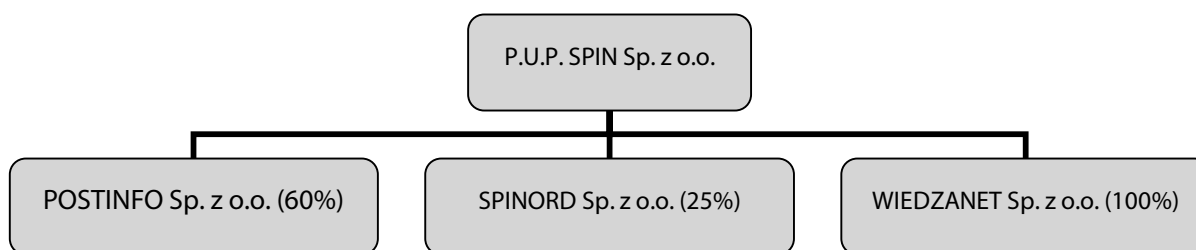
Spółka Przejmowana nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.18.2. Określenie roli SPIN w grupie kapitałowej

W grupie kapitałowej PROKOM Software S.A. SPIN jest głównym producentem oprogramowania billingowego w sektorze telekomunikacyjnym (SERAT 2 dla Telekomunikacji Polskiej S.A.) utilities oraz oprogramowania w sektorze medycznym (np. obsługa systemu informatycznego NFZ). SPIN jest również głównym dostawcą usług dotyczących obsługi systemów mainframe'owych oraz AS/400. Wobec POSTINFO Sp. z o.o. jako spółki zależnej SPIN jest głównym zleceniodawcą w zakresie świadczonych przez POSTINFO Sp. z o.o. usług informatycznych obejmujących w szczególności produkcję systemów informatycznych dla sektora telekomunikacyjnego (systemy KERT-O, FRED, SOKK).

WiedzaNet Sp. z o.o., spółka zależna SPIN, jest centrum produkcyjnym szkoleń e-learning, w tym dla takich klientów jak Telekomunikacja Polska S.A., Telewizja Polska S.A., Avon Cosmetics. Ponadto WiedzaNet Sp. o.o. jest dystrybutorem Biblioteki szkoleń Thomson NETg liczącej ponad 3.000 tytułów współpracujących z platformami e-learning między innymi: Oracle, IBM, SABA, SAP, SumTotal System.

1.18.3. Schemat struktury powiązań kapitałowych



1.18.4. Inne powiązania organizacyjne

SPIN jest członkiem następujących organizacji:

1. Telemanagement Forum z siedzibą w Morristown (USA), która jest to ogólnoświatową organizacją rozwijającą standardy nowej generacji systemów OSS (Operational Support Systems) służących do wspierania działalności operatorów telekomunikacyjnych.
2. Common Polska z siedzibą w Bytomiu, która jest stowarzyszeniem firm, organizacji i osób fizycznych będących użytkownikami komputerów IBM.

Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne powiązania organizacyjne SPIN.

1.19. Informacje o ogłoszonych przez Spółkę Przejmowaną w okresie ostatnich 12 miesięcy publicznych wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółek publicznych

W okresie ostatnich 12 miesięcy Spółka Przejmowana nie ogłaszała publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółek publicznych.

2. Dane o działalności Spółki Przejmowanej

2.1. Podstawowe produkty i usługi Spółki Przejmowanej

2.1.1. Spółka Przejmowana

SPIN oferuje kompleksowe rozwiązania informatyczne wspomagające procesy biznesowe dla dużych i średnich firm reprezentujących niemal wszystkie sektory gospodarki.

Spółka świadczy również towarzyszące im usługi, w tym m.in. konsulting, pomoc techniczną, wdrożenia, szkolenia oraz outsourcing. SPIN systematycznie rozwija swoje produkty. Proponowane rozwiązania są w pełni dostosowane do indywidualnych potrzeb użytkowników, charakteryzują się dużą wydajnością i elastycznością oraz gwarantują bezpieczeństwo gromadzonych danych.

Oferta Spółki zawiera następujące rozwiązania i usługi:

- **SYSTEM BILLINGOWY - SERAT 2** - rozwiązanie klasy BCC (Billing and Customer Care), umożliwia gromadzenie informacji o usługach realizowanych w sieci operatora telefonii stacjonarnej, zapewniając ich weryfikację i unifikację, a na tej podstawie taryfikację, fakturowanie, obsługę płatności, jak również ewentualną windykację należności. W zakresie swojej funkcjonalności system SERAT 2 uwzględnia i wspiera wszystkie etapy obsługi związane z bezpośrednim kontaktem z klientem. SERAT 2 został zaprojektowany tak, aby jego funkcjonalność była maksymalnie rozległa, a jej rozszerzenie możliwie proste i szybkie. Jest jednym z nielicznych systemów billingowych na świecie, który obsługuje ponad 10 milionów abonentów. Powstał pod potrzeby największego w Polsce dostawcy usług telefonii stacjonarnej - Telekomunikacji Polskiej S.A. (TP), gdzie funkcjonuje jako system scentralizowany i jest wykorzystywany do rozliczania usług telekomunikacyjnych 100% jej klientów. SERAT 2 jest kluczowym systemem informatycznym spośród współpracujących ze sobą systemów w TP, wpływającym na sprawną działalność firmy. Zapewnia funkcjonalność konieczną do ewidencjonowania danych klientów od momentu pierwszego kontaktu, świadczenia usług, zgłaszanych przez nich awarii, reklamacji oraz gromadzenia informacji o procesie ich obsługi. Ponadto współpracuje poprzez interfejsy z innymi systemami. Jest całkowicie bezpieczny zarówno w warstwie oprogramowania, jak i sprzętu. Został przygotowany dla platform sprzętowych, które gwarantują bardzo dużą skalowalność udowodnioną przez stale wzrastającą liczbę obsługiwanych abonentów oraz wspierając coraz to większe obszary funkcjonalności biznesowej.
- **SYSTEM KOMPLEKSOWEJ OBSŁUGI PLACÓWEK SŁUŻBY ZDROWIA – SOLMED** - dedykowany przychodniom, szpitalom (duże szpitale rejonowe, ośrodki akademickie i zespoły opieki zdrowotnej) oraz tzw. niepublicznym zakładom opieki zdrowotnej zajmującym się lecnictwem ambulatoryjnym i stacjonarnym. System podzielony jest na dwie części – medyczną oraz administracyjną. Zapewnia archiwizację, przepływ i dostęp do informacji administracyjnych oraz medycznych (dostęp jest realizowany wyłącznie przez uprawnionych użytkowników), ułatwia pacjentowi wybór lekarza, gwarantuje dostęp do dokumentacji medycznej, a także monitorowanie pracy całej placówki medycznej. Wśród wielu korzyści wynikających z wdrożenia systemu najważniejsze to: redukcja całkowitych kosztów funkcjonowania jednostki, gwarancja szybszego fakturowania oraz sprawniejszego zarządzania kadrami; usprawnienie zarządzania i koordynacji opieki nad pacjentami (od rejestracji i przypisania łóżek po bieżące informowanie pacjentów); znaczne uproszczenie procesów administracyjno-finansowych związanych z funkcjonowaniem jednostki; możliwość łatwego i szybkiego dostępu do archiwalnych danych medycznych; zapewnienie jednolitej organizacji obiegu informacji oraz unifikacji danych; zwiększenie wydajności pracy administracyjnej personelu medycznego dzięki zautomatyzowaniu procesów; możliwość kalkulacji i kontrola kosztów leczenia; zapewnienie poufności danych oraz gwarancja pełnego wykorzystania możliwości nowoczesnego sprzętu diagnostycznego.
- **SCM - ZARZĄDZANIE ŁAŃCUCHEM DOSTAW** – proponowane rozwiązanie **i2** - umożliwia organizacjom strategiczne planowanie i wykonywanie zadań związanych z procesami zakupów, produkcji, magazynowania, sprzedaży i serwisowania wewnątrz łańcucha dostaw w celu osiągnięcia maksymalnej zyskowności. Integruje kluczowe procesy biznesowe wszystkich ogniw łańcucha logistycznego, począwszy od dostawców (surowce, materiały i usługi), poprzez produkcję (wytwarzanie produktu) oraz

użytkowników (odbiorców produktu). Podstawowe procesy SCM to m.in. planowanie popytu, optymalizacja zakupów, optymalizacja produkcji, planowanie i harmonogramowanie produkcji, lokalizacja wąskich gardeł itp. Wszystkie funkcje poszczególnych obszarów realizowane są na 3 poziomach: strategicznym, operacyjnym i taktycznym. Korzyści wynikające z posiadania tego typu rozwiązań są bezsporne i obejmują: redukcję kosztów transportu oraz kosztów składowania i przeładowywania towarów (12-25%); zwiększenie wydajności pracy pojedynczego pracownika (2-5%); zwiększenie obrotów i zysków firmy bez zatrudniania (5-10%) oraz znaczne polepszenie obsługi klienta. Potencjalnymi odbiorcami całości rozwiązań SCM są z reguły duże i średnie przedsiębiorstwa posiadające rozproszoną strukturę obejmującą własną sieć produkcyjną i dystrybucyjną wraz z wieloma magazynami. Poszczególne moduły zwłaszcza dotyczące produkcji są z powodzeniem wykorzystywane przez mniejsze firmy.

- **SYSTEM MAXe** – System MAXe jest systemem klasy BPM wychodzącym naprzeciw oczekiwaniom obecnych i nowych klientów SPIN. Przeznaczony jest do zarządzania procesami biznesowymi realizowanymi w przedsiębiorstwach. Systemy BPM są kolejnym etapem rozwoju systemów klasy DMS (Document Management Systems), WDF (Work And Document Flow) i EAI (Enterprise Application Integration). System MAXe jest nowoczesną aplikacją w pełni wykorzystującą zaawansowane mechanizmy bezpieczeństwa i pracy grupowej oferowane przez platformę IBM/Lotus. Tworzy zintegrowane i bezpieczne środowisko pracy, umożliwiając jednocześnie pracę w strukturach rozproszonych.

MAXe jest przeznaczony dla wszystkich typów organizacji

Główne korzyści z wdrożenia systemu MAXe to:

- Uporządkowanie obiegu informacji i dokumentów w organizacji;
- Zwiększenie wydajności pracy, skrócenie cykli procesowych;
- Uzyskanie wyraźnej poprawy jakości obsługi klienta;
- Zapewnienie lepszej organizacji pracy grupowej i przepływu informacji;
- Sterowanie obiegiem informacji i przepływem pracy zgodnie ze zdefiniowanymi procedurami i instrukcjami.

Podstawowymi elementami systemu są: pulpit integrujący; struktura organizacyjna; obsługa korespondencji przychodzącej, wychodzącej i wewnętrznej (e-maile, faksy i dokumenty skanowane); mechanizmy obiegu dokumentów; system archiwizacji dokumentów oraz mechanizm grupowania dokumentów (spraw i teczek). Bazowa funkcjonalność jest rozszerzona o szereg aplikacji dedykowanych określonym obszarom działalności (np. MAXe IT, MAXe Portal, MAXe Eksploatacja, MAXe ISO, MAXe Przetargi, MAXe Biuro Zarządu, MAXe Zamówienia, MAXe CRM, MAXe Obsługa Projektów, MAXe Urząd), gotowych do natychmiastowego wdrożenia.

- **ZINTEGROWANY SYSTEM WSPOMAGAJĄCY ZARZĄDZANIE ZASOBAMI LUDZKIMI - SPIN-ARS 400 HR** – to sprawne i kompleksowe rozwiązanie będące solidnym wsparciem dla działów HR. Obejmuje następujące obszary zarządzania zasobami ludzkimi: strategiczne zarządzanie personelem, codzienne wykonywanie funkcji operacyjnych (np. ewidencjonowanie danych osobowych pracownika, czasu pracy, czy naliczanie wynagrodzeń), wielowymiarowe analizy HR oraz komunikację z pracownikami. Wśród wielu zadań, które wspiera system najważniejsze z nich to: wyselekcjonowanie z rynku najlepszych specjalistów w wybranej dziedzinie, tworzenie mechanizmów zapewniających niską fluktuację kadr, zastosowanie narzędzi ułatwiających planowanie i alokację zasobów ludzkich oraz rozwoju wiedzy pracowników, ocena obecnego potencjału ludzi będących pracownikami firmy, a także tworzenie zaleceń rozwoju na przyszłość. Celem systemu jest wspomaganie zarządzania zasobami ludzkimi rozumianego jako dalekowzroczne podejście do kierowania ludźmi traktowanymi jako majątek firmy, a nie czynnik kosztów. W zależności od przeznaczenia, moduły systemu zostały wykonane w dwóch technologiach - funkcje operacyjne systemu stworzono w technologii „klient-serwer”, pozostałe moduły wykonano w technologii internetowej, która umożliwia wszystkim pracownikom dostęp do wybranych funkcji systemu z poziomu przeglądarki internetowej. Wdrożenie systemu przynosi korzyści zarówno firmie (system wspiera kluczowe procesy zarządzania zasobami ludzkimi, a integracja wielu obszarów umożliwia obniżenie kosztów działalności), jak i użytkownikom (spójny i kompleksowy system skróci czas wykonywania bieżących czynności), pracownicy w prosty i szybki sposób będą mogli dotrzeć do interesujących ich informacji.

- **ZINTEGROWANY SYSTEM WSPOMAGAJĄCY ZARZĄDZANIE PRZEDSIĘBIORSTWEM - SPIN-ARS/400**
to w pełni zintegrowane ze sobą aplikacje finansowo księgowe, obrót towarowy, gospodarka magazynowa, środki trwałe oraz kadry płać, dostarczający użytkownikowi informacje w czasie rzeczywistym. Właściwy pracownik we właściwym czasie otrzymuje odpowiednie informacje i dokumenty na swoim stanowisku pracy. System powstał w oparciu o kilkunastoletnie doświadczenia w projektowaniu systemów informatycznych dla dużych podmiotów gospodarczych (przemysł hutniczy, górniczy, chemiczny, telekomunikacja) oraz dla branży medycznej. System w pełni respektuje polskie przepisy prawne, adresowany jest dla każdego rodzaju przedsiębiorstw (m.in. produkcyjnych, dystrybucyjnych, publicznych). System ma strukturę modułową, wdrożenia kolejnych modułów mogą następować zgodnie z indywidualnymi potrzebami użytkownika i w odpowiadającym mu terminie. Wykonywanie wszystkich czynności jest w maksymalnym stopniu zautomatyzowane; np.: automatyczne wystawianie oraz rejestrowanie przelewów bankowych na podstawie dokumentów zakupu i sprzedaży (po wydrukowaniu faktury następuje jej automatyczne dekretowanie i zarejestrowanie polecenia przelewu), prowadzenie stanów magazynowych, prowadzenie kartoteki rozrachunków z kontrahentami, z możliwością automatycznego wyszukiwania zapisów, tworzących pojedynczą transakcję. Istnieje zasada jednokrotnego wprowadzania informacji np. na podstawie zamówienia jest generowane zlecenie, rozchód i odpowiednia faktura. Poprzez rozbudowany system uprawnień, administrator systemu w pełni kontroluje dostęp użytkowników do poszczególnych funkcji w systemie i informacji zgromadzonych w bazie danych. Każdy zarejestrowany dokument opatrzony jest informacją, umożliwiającą zidentyfikowanie osoby, która go wprowadziła, zatwierdziła, anulowała bądź odblokowała. System oraz baza danych są w pełni zabezpieczone przed awariami zasilania. Ponadto System wyposażono w automatyczną archiwizację uruchamianą codziennie w nocy, co dodatkowo zabezpiecza przed utratą danych. Zgromadzone dane są zawsze wiarygodne.
- **SYSTEM WSPOMAGAJĄCY DZIAŁALNOŚĆ BANKU KRWI** -- System przeznaczony dla Regionalnych Centr Krwi i Krwiodawstwa. Podstawowym celem wdrożenia systemu informatycznego jest poprawa organizacji poboru, produkcji i przetaczania krwi wraz z jej pochodnymi mająca na celu dostarczenie choremu preparatów w sposób szybki i starannie opracowany. System "Bank Krwi" jest systemem wielodostępnym pracującym konwersacyjnie. System informatyczny obejmuje podstawowe funkcje realizowane przez stację i punkt krwiodawstwa.
- **SYSTEM INFORMATYCZNEJ OBSŁUGI NFZ** - System SINZF stanowi podstawowe narzędzie wspierające realizację wszystkich głównych procesów Narodowego Funduszu Zdrowia. Odpowiednie moduły SINZF wspierają:
 - proces prowadzenia konkursu ofert (dystrybucję warunków konkursu, gromadzenie ofert, ocenę ofert, przygotowanie umów na realizację świadczeń);
 - proces obsługi umów na realizację świadczeń (zawieranie umów, zawieranie aneksów do umów, gromadzenie sprawozdań z realizacji świadczeń, rozliczanie umów);
 - proces przygotowania planów rzeczowych i finansowych (Krajowego Planu Zabezpieczenia Świadczeń Zdrowotnych, rocznego planu finansowego Funduszu);
 - proces gromadzenia danych o ubezpieczonych (Centralny Wykaz Ubezpieczonych zawierający m.in. dane o opłaconych składkach) i świadczeniodawcach (odpowiednie wykazy w formie centralnych baz danych);
 - proces zarządzania jednostkami NFZ (m.in. obsługa finansowo-księgowa, kadrowo-płacowa, obsługa środków trwałych i gospodarka materiałowej).
- **CENTRALNA BAZA ODCZYTOWA (CBO)** – ideą stworzenia rozwiązania jest oddzielenie procesu zbierania danych pomiarowych zużycia mediów od procesów występujących w trakcie obsługi klienta, takich jak: zawieranie umowy, rozliczanie i wystawianie rachunków, windykacja należności. W skład CBO wchodzi aplikacje zapewniające możliwość działania wyspecjalizowanej komórki, firmy świadczącej usługi zbierania i dostarczania danych o zużyciu dla firm zajmujących się sprzedażą mediów. CBO obejmuje energię elektryczną, gaz, wodę, umożliwiając tym samym funkcjonowanie firmy obsługującej podmioty sprzedające różne media. Podstawowe funkcjonalności CBO zostały podzielone na trzy części: główną – związaną ze zbieraniem odczytów, pomocniczą – moduł zarządzania pracownikami, pełniącymi funkcje kontrolerów poboru mediów oraz analityczną – analizy zużycia i marketingowe. System CBO współpracuje z dowolnym systemem billingowym w trybie offline poprzez uzgodnione tabele, perspektywy, procedury. Istnieje także możliwość pracy w trybie online w przypadku instalacji

CBO na serwerach używanych przez billing. System jest opracowany w architekturze umożliwiającej pracę w sieci Internet oraz Intranet. Program może być uruchomiany z poziomu dowolnej przeglądarki internetowej łączącej się z centralną bazą danych.

- **SYSTEM PLANOWANIA, BUDŻETOWANIA I KONTROLINGU – BiK** – to nowoczesne narzędzie wspomagające procesy podejmowania decyzji, adresowane przede wszystkim do osób biorących czynnie udział w procesie planowania, budżetowania, kontroli realizacji i analizowania otrzymanych wyników. Dzięki zintegrowaniu klasycznych metod budżetowania z zarządzaniem procesowym w jeden, spójny model zarządzania przedsiębiorstwem pozwala zautomatyzować i skrócić cykl budżetowy nawet o 90%. BiK to rezultat połączenia wieloletnich doświadczeń autorów oraz nowoczesnych technologii informatycznych. Zrealizowany w architekturze trójwarstwowej, dostępny za pośrednictwem przeglądarki internetowej system oferuje wbudowane mechanizmy konsolidacji planów częściowych do postaci budżetu przedsiębiorstwa (Dół-Góra) oraz komunikacji celów i ograniczeń w głąb struktury organizacyjnej (Góra-Dół), a także wewnętrzne algorytmy kontroli spójności i poprawności merytorycznej arkuszy planistycznych. Pełna konfigurowalność i skalowalność pozwala na dostosowanie systemu do obowiązujących w przedsiębiorstwie procedur, a przejrzysty, zgodny ze standardami interfejs użytkownika gwarantuje bezproblemowe wdrożenie systemu.
- **USŁUGI INTEGRACJI SYSTEMÓW INFORMATYCZNYCH** – firma SPIN oferuje usługi w zakresie integracji różnorodnych technologii sprzętowych oraz programowych. W skład usług integracyjnych wchodzi:
 - Analiza potrzeb klienta,
 - Opracowanie koncepcji rozwiązania,
 - Dostawa sprzętu,
 - Budowa i integracja rozwiązań,
 - Szkolenia,
 - Opieka powdrożeniowa.
- **USŁUGI KONSULTINGOWE** - firma SPIN oferuje szeroki zakres usług konsultingowych. Przed rozpoczęciem każdego projektu doświadczeni eksperci dokonują szczegółowej analizy stanu przedsiębiorstwa. Dokładne poznanie jego wnętrza oraz zachodzących w nim procesów jest kluczowym elementem, który pozwala na pełne dostosowanie proponowanego rozwiązania do indywidualnych potrzeb i warunków. Usługi konsultingowe wiążą się także z przygotowaniem samego przedsiębiorstwa do wdrożenia. Dodatkowym elementem jest konsulting w zakresie infrastruktury informatycznej. Specjaliści firmy SPIN badają i oceniają istniejącą infrastrukturę, a w razie potrzeby przedstawiają propozycję jej modernizacji. Określenie odpowiedniej platformy sprzętowej, bazodanowej, czy też wybór gotowego systemu informacyjnego jest decyzją bardzo ważną, ponieważ w dużej części zależy od niej wysokość późniejszych kosztów związanych z utrzymaniem całej infrastruktury.
- **USŁUGI OUTSOURCINGOWE** - firma SPIN, dzięki swojemu potencjałowi, wieloletniemu doświadczeniu oraz wysokim umiejętnościom pracowników świadczy zaawansowane usługi outsourcingowe. Wśród aktualnie realizowanych projektów należy wymienić:
 - Administrowanie systemem operacyjnym Z/OS,
 - Administrowanie MQSeries,
 - Administrowanie bazą danych DB2,
 - Administrowanie i zarządzanie systemem billingowym SERAT 2,
 - Eksploatacja systemu billingowego SERAT 2,
 - Administrowanie monitorami transakcji CICS.
- **USŁUGI WSPARCIA TECHNICZNEGO** – dzięki wysokiej klasy specjalistom z zakresu wielu technologii sprzętowych oraz programowych, firma SPIN świadczy również usługi związane ze wsparciem technicznym. W skład oferowanych usług wchodzi:
 - Opracowanie procedur zabezpieczeń dla dowolnego środowiska DB2 przy uwzględnieniu potrzeb użytkownika,
 - Wspomaganie eksploatacji DB2,
 - Audyt przeprowadzanych archiwizacji,

- Analiza wydajnościowa,
- Tworzenie narzędzi wspomagających administrację i eksploatację DB2,
- Usługi dla AS/400, RS/6000, NT, CICS TS for z/OS, MQSeries for z/OS.

2.2. Otoczenie, w jakim prowadzi działalność Spółka Przejmowana

Polski rynek informatyczny należy do najszybciej rozwijających się gałęzi polskiego przemysłu i notuje znacznie większą dynamikę wzrostu niż PKB.

Poniższa tabela prezentuje wielkość polskiego rynku IT w latach 2001 do 2003 w podziale na trzy podstawowe grupy produktowe: sprzęt, usługi oraz oprogramowanie.

	2001	2002	2003	Zmiana	
				2001/2002	2002/2003
Software	1 946	2 231	2 584	14,6%	15,8%
Usługi	2 763	3 112	3 488	12,7%	12,1%
Hardware	6 262	6 471	7 068	3,3%	9,2%
RAZEM	10 971	11 814	13 140	7,7%	11,2%

Dane w mln zł

Źródło: Raporty ComputerWorld TOP 200 (2002, 2003)

Wzrost rynku spowodowany jest polepszającą się sytuacją całej gospodarki. Zauważalna jest poprawa kondycji wielu przedsiębiorstwa, które są odbiorcami usług oraz produktów IT. Zdaniem analityków rok 2004 będzie kolejnym, w którym koniunktura w branży informatycznej ulegnie poprawie. Według szacunków IDC Plan wartość rynku informatycznego w 2004 roku zbliży się do 4 mld USD (około 15 mld zł).

Bardzo istotną tendencją zauważalną na rynku IT jest zmieniająca się struktura rynku. Z roku na rok spada udział zakupów sprzętu na korzyść usług oraz oprogramowania. Ma to szczególne znaczenie dla firmy SPIN.

	2001	2002	2003
software	17,73%	18,88%	19,66%
usługi	25,18%	26,34%	26,55%
hardware	57,08%	54,78%	53,79%

Struktura polskiego rynku IT

Na podstawie: Raporty ComputerWorld TOP 200 (2002, 2003)

Polski rynek dostawców IT jest rynkiem bardzo rozproszonym. Zauważalna jest jednak tendencja do konsolidacji i tworzeni dużych grup kapitałowych. Najwięksi gracze rynkowi przejmują małe firmy specjalizujące się w produktach dla konkretnych sektorów lub nisz. W ten sposób zdobywają kompetencje oraz nowe rynki zbytu.

W rankingu ComputerWorld TOP 200 z 2003 roku przychody 200 największych firm IT wahają się od 15 mln zł do 1 780 mln zł. Firma SPIN została sklasyfikowana na następujących pozycjach:

- 1 miejsce wśród firm informatycznych o największym zysku brutto w 2003 roku
- 4 miejsce wśród firm świadczących usługi serwisowe w 2003 roku
- 9 miejsce wśród największych firm świadczących usługi informatyczne w 2003 roku
- 5 miejsce wśród firm świadczących usługi wdrożeniowe oraz serwis oprogramowania w 2003 roku

Kryterium klasyfikacji była wartość przychodów ze sprzedaży z danej działalności.

2.3. Główne rynki zbytu

Głównym rynkiem zbytu firmy SPIN jest rynek usług i towarów informatycznych dla dużych odbiorców instytucjonalnych. Podstawowe sektory to: telekomunikacja, energetyka i utilities, usługi medyczne, administracja i inne.

	2001	2002	wzrost 2001/2002	2003	wzrost 2002/2003	2004	wzrost 2003/2004	2005	wzrost 2004/2005
Służby publiczne i administracja	1 358	1 410	3,8%	1 500	6,4%	1 750	16,7%	1 915	9,4%
Małe przedsiębiorstwa	636	630	-1,0%	650	3,2%	730	12,3%	750	2,7%
Duże przedsiębiorstwa	2 577	2 410	-6,5%	2 460	2,1%	2 600	5,7%	2 693	3,6%
Średnie przedsiębiorstwa	1 044	1 024	-1,9%	1 100	7,4%	1 200	9,1%	1 310	9,2%
Bankowość	2 676	2 526	-5,6%	2 595	2,7%	2 690	3,7%	2 850	5,9%
Inne sektory	1 520	1 326	-12,8%	1 450	9,4%	1 550	6,9%	1 644	6,1%

Przychody na rynku IT według sektorów gospodarki w latach 2001-2005 (w mln zł)

Źródło: Rynek oprogramowania i usług, DiS, kwiecień 2003

W chwili obecnej cała oferta kierowana jest na rynek krajowy. Do chwili obecnej firma nie prowadziła działalności eksportowej, jednak nie wyklucza takiej możliwości w przyszłości.

Firma SPIN aktywna jest na terenie całego kraju. Dzięki posiadanym placówkom w Warszawie oraz Gdańsku firma obejmuje swoim zasięgiem cały kraj. Najlepszym przykładem na to jest wdrożenie systemu billingowego SERAT 2 we wszystkich obszarach telekomunikacyjnych Telekomunikacji Polskiej S.A.

Firma SPIN oferuje dla wszystkich wymienionych rynków dedykowane rozwiązania informatyczne oraz szeroki asortyment usług informatycznych (wparcie techniczne, outsourcing, szkolenia, integracja, konsulting).

Dotychczasowym głównym rynkiem zbytu firmy SPIN był sektor telekomunikacyjny. Wynika to z dużego udziału w przychodach systemu billingowego Serat 2 dedykowanego Telekomunikacji Polskiej. Kolejne znaczące rynki to medycyna, administracja, przemysł oraz energetyka.

Do najważniejszych kontraktów zrealizowanych w 2002 roku należy zaliczyć kolejne umowy wdrożeniowe systemu Serat 2, a także umowy konserwacyjne i rozwojowe. Zakończono zostało wdrożenie systemu ewidencji i rozliczeń Kluczowych Klientów SERAT 2K w TP S.A. oraz rozwój tego oprogramowania. Jednocześnie firma SPIN rozpoczęła współpracę z innymi podmiotami w celu stworzenia oferty nowoczesnego systemu billingowego dla sektora energetycznego. Rok 2002 to także kolejne umowy wdrożeniowe systemu informatycznego.

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd firmy strategią od roku 2003 rozpoczęto działania zmierzające do dywersyfikacji oferty oraz poszerzenia docelowych rynków zbytu. Pierwsze efekty działań zauważalne były już pod koniec 2003 roku (pierwsza umowa w sektorze bankowo-finansowym). Elementem podejmowanych działań jest przede wszystkim zdobywanie kompetencji w nowych sektorach (głównie energetyka, przemysł oraz bankowość i finanse) oraz rozszerzanie oferty o nowe rozwiązania kierowane do nowych rynków (zarówno rozwiązania własnej produkcji, jak i pozyskiwane w wyniku umów partnerskich). Jednocześnie podejmowane są działania, których celem jest modernizacja dotychczasowych rozwiązań firmy. Modernizacja ta polega między innymi na stosowaniu najnowocześniejszych rozwiązań informatycznych oraz technologicznych.

Rok 2003 zaowocował zakończeniem procesu konsolidacji systemów billingowych w Telekomunikacji Polskiej S.A. W efekcie system Serat 2 został wdrożony we wszystkich obszarach operatora i rozpoczął rozliczanie wszystkich abonentów. Podpisano także pierwszą umowę w sektorze bankowym. Umowa dotyczyła świadczenia usług związanych z migracją systemów między platformami i została podpisana z ING Bank Śląski. W roku 2003 zakończyło się duże wdrożenie systemu SOLMED w Dziecięcy Szpital Kliniczny w Białymstoku. Wdrożono zarówno część administracyjną systemu, jak i medyczną. Rok 2003 zaowocował także kilkoma wdrożeniami systemu SPIN-ARS/400 HR (wdrożenia w East West SPINning, GE Bank Mieszkaniowy, Piano Europe). Należy zaznaczyć, że instalacja w GE Bank Mieszkaniowy jest pierwszą instalacją wersji graficznej systemu z elementami webowymi.

W latach następnych firma SPIN planuje wejście na kolejne rynki. Kompetencje planuje zdobyć poprzez akwizycje spółek obecnych już na tych rynkach. Podstawowymi nowymi obszarami jest rynek szkoleń elektronicznych (e-learning) oraz systemy paszportyzacji (GIS), w szczególności dla energetyki oraz systemy GIS dla administracji.

Jednym z produktów, które powstały w 2004 roku jest nowoczesny system kontrolingowy BiK. Charakteryzuje go innowacyjna funkcjonalność, która wyróżnia go od innych oferowanych na rynku systemów. Rynek rozwiązań kontrolingowych jest rynkiem bardzo atrakcyjnym. Potwierdza to między innymi badanie przeprowadzone w marcu

2004 roku³. Wynika z nich, iż głównym narzędziem informatycznym wykorzystywanym do budżetowania jest MS Excel. Jednocześnie 67% badanych oceniło to narzędzie jako niewystarczające. 28% uczestników badania zadeklarowało pracę na modułach kontrolingowych systemów ERP. Zaledwie 7% posiada specjalistyczne systemy typu BiK.

2.4. Sezonowość produkcji i rynków zbytu

Spółka, podobnie jak większość podmiotów z branży IT, notuje znaczącą sezonowość sprzedaży, objawiającą się tym, że większość przychodów ze sprzedaży generowana jest w czwartym kwartale roku. W modelu biznesowym polegającym na sprzedaży dużych kontraktów trudno jest określić dokładnie rozłożenie współczynników sezonowości pomiędzy poszczególne kwartały. Rozkład przychodów w danych kwartałach zależy od momentu podpisania kontraktu i jego zakończenia. Spółka rozpoznaje przychody zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, która dla kontraktów wdrożeniowych wymaga rozpoznania przychodów i kosztów według stopnia zaawansowania prac w ramach danego kontraktu.

Poniższe zestawienie prezentuje rozkład przychodów SPIN w poszczególnych kwartałach ostatnich 3 lat:

kwartał	2004	%	2 003	%	2 002	%	2 001	%
I kwartał	19 480	27,3%	30 890	30,2%	9 528	9,0%	3 381	4,4%
II kwartał	26 082	36,6%	21 970	21,5%	7 509	7,1%	12 211	15,9%
III kwartał	25 697	35,1%	11 588	11,3%	20 536	19,4%	22 029	28,7%
IV kwartał			37 758	36,9%	68 461	64,6%	39 131	51,0%
Suma	45 562	100%	102 206	100,0%	106 034	100,0%	76 752	100,0%

W 1 kwartale 2003 roku SPIN zanotował znacznie wyższe przychody niż w odpowiednio porównywalnych okresach lat poprzednich ze względu na zakończenie i rozliczenie istotnej fazy projektu billingowego dla TP S.A.

2.5. Informacje o sprzedaży Spółki Przejmowanej

2.5.1. Informacje o sprzedaży Spółki Przejmowanej

2.5.1.1. Wartość sprzedaży z podziałem na rodzaje działalności

Podstawową działalnością SPIN jest wykonywanie i kompleksowe wdrożenie u klienta rozwiązań informatycznych. Na kompletne rozwiązanie składa się:

- Produkcja oprogramowania na zamówienie konkretnego klienta – sprzedaż tych usług rejestrowana jest jako *usługi wykonania systemu*
- Sprzedaż zakończonych prac rozwojowych – jest rejestrowana w SPIN jako sprzedaż „licencji własnych”
- Wdrażanie oprogramowania własnego lub obcego – sprzedaż usług wdrożeniowych jest oznaczona w tabelach poniżej jako „usługi przekazania do eksploatacji”
- SPIN oferuje na rynku świadczenie usług profesjonalnych – różnego rodzaju usługi związane ze sprzedażą zaawansowanych kwalifikacji i kompetencji pracowników SPIN.

Wartość sprzedaży poszczególnych rodzajów usług w latach 2001 – 2003 przedstawiono w poniższej tabeli:

³ Jak wygląda praca controllera finansowego w polskich firmach? – wyniki badań CONTROLING SYSTEMS, Systemy wspomagające zarządzanie organizacją, Wydawnictwo INFOR

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01-09.2004	01-06.2004	2003	2002	2001
- licencje własne	11	0	377	305	566
- usługi przekazania do eksploatacji	3 310	3 156	29 063	20 480	39 158
- usługi opieki informatycznej	16 741	10 694	21 634	13 464	25 513
- usługi profesjonalne	1 792	1 179	9 805	680	794
- usługi wykonania systemów	23 367	13 121	25 744	41 118	348
- prawa autorskie	0	0	23	0	0
- usługi szkoleniowe	386	257	344	1 366	1 627
- usługi projektowania systemów informatycznych	10	9			
- pozostałe	48	28	98	695	372
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	45 665	28 444	87 088	78 108	68 378

Działalnością związaną bezpośrednio z produkcją i wdrożeniami oprogramowania jest dostawa sprzętu komputerowego i związanego z nim oprogramowania narzędziowego.

Aby zaspokoić wymogi klientów dostawy kompleksowego rozwiązania „pod klucz” SPIN dostarcza również serwery i stacje robocze oraz łączące je w sieć urządzenia sieciowe. Wartość sprzedaży tych urządzeń i oprogramowania obcego (w tym narzędziowego) przedstawia tabela poniżej:

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01-09.2004	01-06.2004	2003	2002	2001
- serwery	15 297	9 152	11 953	23 244	4 642
- stacje robocze	302	262	96	0	0
- urządzenia sieciowe	0	0	4	0	0
- oprogramowanie obce	5 773	3 847	2 968	3 285	1 747
- pozostałe towary	4 222	3 857	97	1 397	1 985
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	25 594	17 118	15 118	27 926	8 374

Jak widać z powyższych danych SPIN specjalizuje się w dostawach dużych serwerów i komputerów klasy „mainframe”, głównie marki IBM, której to firmy jest znaczącym partnerem w Polsce.

2.5.1.2. Wartość sprzedaży z podziałem na strukturę geograficzną rynków zbytu

SPIN realizuje dostawy wyłącznie dla krajowych klientów. W ostatnich dwóch latach nie odnotowano sprzedaży na eksport. W okresie realizacji znaczących kontraktów dla kluczowych klientów krajowych Spółka nie chciała dekoncentrować swojej uwagi na pozyskiwanie i realizację kontraktów zagranicznych.

Rok [tys zł]	kraj	Eksport	Ogółem
01.01-30.09.2004	71 259	0	71 259
01.01 – 30.06.2004	45 562	0	45 562
2003	102 206	0	102 206
2002	106 034	0	106 034
2001	76 703	49	76 752

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, SPIN nie wyklucza sprzedaży eksportowej w przyszłości aczkolwiek rynek Polski jako jeden z największych w tej części Europy będzie w najbliższych latach traktowany priorytetowo.

Ewentualne kontrakty zagraniczne w najbliższych latach są brane pod uwagę głównie jako duże kontrakty przenoszące istniejące produkty i kompetencje SPIN na sąsiednie rynki zagraniczne.

2.6. Źródła zaopatrzenia – uzależnienie od dostawców

SPIN współpracuje z wieloma dostawcami zarówno usług jak i towarów. Trudno określić jakiegoś dostawcę jako dominującego, ponieważ największy z nich w roku 2003 nieznacznie przekroczył 10% udziału w całości obrotów SPIN w kosztach ogółem. Największym dostawcą (towarów) w roku 2003 był od lat największy partner handlowy SPIN – firma IBM, która dostarczyła Spółce niecałe 20% w kosztach ogółem w dodatkowym podziale na dostawy z IBM Polska Sp. z o.o. (7,09%) i centrali amerykańskiej IBM (12,67%). Pozostali dostawcy w roku 2003 nie przekroczyli poziomu 10% całości dostaw.

Poniżej zaprezentowano wartości dostaw w roku 2003 i 1 półroczu 2004:

Dostawcy 2003 rok	Wartość dostaw (obroty) w tys. zł.	Udział w dostawach ogółem	Udział w kosztach ogółem
IBM World Trade Corporation	8 413	16,40%	12,67%
Emax S.A.	5 436	10,60%	8,18%
IBM Polska Sp. z o.o.	4 709	9,18%	7,09%
Optix Polska Sp. z o.o.	4 043	7,88%	6,09%
PostInfo Sp. z o.o.	2 184	4,26%	3,29%
Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.	2 070	4,03%	3,12%
TechData Polska Sp. z o.o.	1 370	2,67%	2,06%
ABC System Sp. z o.o.	1 319	2,57%	1,99%
COMP Rzeszów S.A.	1 300	2,53%	1,96%
Inforg Consulting Sp. z o.o.	1 268	2,47%	1,91%
Agencja Handlowa Centrostal S.A.	1 105	2,15%	1,66%
BA Creditanstalt Leasing Poland Sp. z o.o.	1 058	2,06%	1,59%
Pozostali	17 032	33,20%	25,64%
Razem wartość dostaw za 2003 rok	51 307	100,00%	
Koszty ogółem za 2003 rok	66 426		

Dostawcy 01-06.2004	Wartość dostaw (obroty) w tys. zł.	Udział w dostawach ogółem	Udział w kosztach ogółem
IBM World Trade Corporation	5 452	28,96%	13,87%
PostInfo Sp. z o.o.	1 122	5,96%	2,85%
Inforg Consulting Sp. z o.o.	910	4,83%	2,32%
Emax S.A.	845	4,49%	2,15%
BA Creditanstalt Leasing Poland Sp. z o.o.	591	3,14%	1,50%
Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.	590	3,13%	1,50%
Agencja Handlowa Centrostal S.A.	577	3,06%	1,47%
Pozostali	8 740	46,42%	22,24%
Razem wartość dostaw za 01-06.2004	18 827	100,00%	
Koszty ogółem za 01-06.2004rok	39 300		

Dostawcy 01-09.2004	Wartość dostaw (obroty) w tys. zł.	Udział w dostawach ogółem	Udział w kosztach ogółem
IBM World Trade Corporation	9 124	29,26%	15,81%
Przedsiębiorstwo Informatyczne Kamsoft	3 327	10,67%	5,76%
Niezależny Konsultant Sp. z o.o.	1 770	5,68%	3,07%
PostInfo Sp. z o.o.	1 675	5,37%	2,90%
Inforg Consulting Sp. z o.o.	1 444	4,63%	2,50%
Agencja Handlowa Centrostal S.A.	882	2,83%	1,53%
BA Creditanstalt Leasing Poland Sp. z o.o.	864	2,77%	1,50%
Emax S.A.	845	2,71%	1,46%
Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.	590	1,89%	1,02%
Pozostali	10 660	34,19%	18,47%
Razem zaopatrzenie za 01-09.2004	31 181	100,00%	
Koszty ogółem za 01-09.2004 roku	57 726		

W 1 półroczu 2004 jedynie IBM jako dostawca przekroczył 10% wartości kosztów ogółem, jednakże jest to wynikiem zrealizowanej większej dostawy komputerów tego producenta i nie stanowi to uzależnienia spółki SPIN od tego dostawcy.

Spółka nie przewiduje w najbliższych latach znacznego uzależnienia swoich dostaw od jednego dostawcy. Jest to spowodowane tym, że główna wartość przychodów (poza sprzętem komputerowym) jest produktem własnym i jest wytwarzana przez pracowników SPIN.

2.7. Uzależnienie od odbiorców

SPIN od wielu lat specjalizuje się w projektowaniu i budowie dużych, centralnych systemów informatycznych. Są to rozwiązania swoim zaawansowaniem technologicznym i skalą właściwe dla zastosowania w dużych przedsiębiorstwach i instytucjach. Kilka lat temu na wdrożenie u siebie takiego nowoczesnego rozwiązania zdecydowała się Telekomunikacja Polska S.A. Na partnera wykonującego i wdrażającego centralny system bilingowy wybrano spółkę SPIN. Skala tego projektu (ponad 10 mln centralnie rozliczanych abonentów i migracja danych zasilających system z wielu innych systemów działających w wielu okręgach) zaabsorbowała zasoby SPIN na kilka lat oraz stała się głównym źródłem dochodów dla Spółki. Po podpisaniu kontraktu na wykonanie i wdrożenie systemu SERAT, Telekomunikacja Polska S.A. stała się największym klientem spółki SPIN osiągając w 2001 roku udział ponad 80% w łącznych przychodach spółki SPIN. Przychody generowane przez TP S.A. w roku 2002 były jeszcze większe niż w roku 2001 ale dzięki sprzedaży do innych sektorów udział TP S.A. w przychodach SPIN procentowo zmalał. W kolejnym roku 2003 udział procentowy Telekomunikacji Polskiej S.A. w całkowitych przychodach SPIN spadł poniżej 78% a w pierwszym półroczu 2004 wynosił już niecałe 65%. Zarząd Spółki, konsekwentnie realizując strategię dywersyfikacji przychodów, planuje, że udział TP S.A. w strukturze całkowitych odbiorców w roku 2004 powinien spaść poniżej 50%.

2001 rok Odbiorca	Przychody w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem
TP S.A.	63 314	82,49%
RKCH O/Wielkopolski	2 305	3,00%
PROKOM SOFTWARE S.A.	1 183	1,54%
IBM Polska Sp. z o.o.	996	1,30%
Kamsoft	957	1,25%
OPTIMUS S.A.	629	0,82%
Optix Polska Sp. z o.o.	594	0,77%
pozostali odbiorcy	6 774	8,83%
Sprzedaż ogółem 2001 rok	76 752	100,00%

2002 rok Odbiorca	Przychody w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem
TP S.A.	85 296	80,44%
IBM Polska Sp. z o.o.	3 123	2,95%
RKCH O/Mazowiecki	2 714	2,56%
Kamsoft	1 950	1,84%
RKCH O/Kujawsko-pomorski	1 941	1,83%
RKCH O/Lubelski	1 432	1,35%
RKCH O/Zachodniopomorski	962	0,91%
BKCH Warszawa	846	0,80%
RKCH O/Warmińsko-mazurski	740	0,70%
pozostali odbiorcy	7 030	6,63%
Sprzedaż ogółem 2002 rok	106 034	100,00%

2003 rok Odbiorca	Przychody w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem
-------------------	------------------------	------------------------------

2003 rok Odbiorca	Przychody w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem
TP S.A.	79 673	77,95%
Auchan Polska Sp. z o.o.	3 725	3,64%
Poczta Polska	2 872	2,81%
NFZ Centrala	2 533	2,48%
Kamsoft	2 118	2,07%
NFZ O/Wielkopolski	1 568	1,53%
PROKOM SOFTWARE S.A.	915	0,90%
NFZ O/Podlaski	912	0,89%
pozostali odbiorcy	7 890	7,72%
Sprzedaż ogółem 2003 rok	102 206	100,00%

01-06.2004 Odbiorca	Przychody w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem
TP S.A.	28 766	63,14%
Winuel S.A.	6 664	14,63%
NFZ Centrala	3 186	6,99%
NEOKARD GIS Sp. z o.o.	865	1,90%
PGNIG S.A.	742	1,63%
FING SKOG Geometics Int. Sp. z o.o.	720	1,58%
ING Bank Śląski S.A.	633	1,39%
pozostali odbiorcy	3 986	8,74%
Sprzedaż ogółem za 01.01-30.06.2004	45 562	100%

01-09.2004 Odbiorca	Przychody w tys. zł	Udział w sprzedaży ogółem
TP S.A.	40 529	56,88%
NFZ Centrala	10 982	15,41%
Winuel S.A.	6 664	9,35%
NEOKARD GIS Sp. z o.o.	865	1,21%
PGNIG S.A.	742	1,04%
FING SKOG Geometics Int. Sp. z o.o.	720	1,01%
ING Bank Śląski S.A.	735	1,03%
AQUA S.A.	434	0,61%
pozostali odbiorcy	9 588	13,46%
Sprzedaż ogółem za 01-09.2004	71 259	100,00%

Dzięki zrealizowaniu planu połączenia spółek SPIN i Telmax, Połączone Spółki będą miały łącznie dostęp do poszerzonych rynków, dzięki czemu ich wspólne obroty wzrosną a udziały poszczególnych odbiorców w łącznej wartości sprzedaży spadną. Po procesie połączenia oczekuje się, że udział przychodów generowanych przez TP S.A. do Połączonych Spółek spadnie poniżej 40%. Celem strategicznym Zarządu Połączonych Spółek jest taka rozbudowa portfolio produktów oraz portfela klientów aby dzięki wprowadzaniu na rynek coraz to nowych produktów zwiększać sprzedaż do innych klientów niż TP S.A. a tym samym zmniejszać udział tego klienta w całości sprzedaży.

2.8. Znaczące umowy

2.8.1. Znaczące umowy SPIN

SPIN zawarła umowy znaczące, których opis znajduje się poniżej. Jako kryterium przyjęto 10% kapitałów własnych SPIN. Nazwy niektórych podmiotów, z którymi SPIN zawarła umowy znaczące, zostały objęte złożonym do KPWIG wnioskiem o niepublikowanie.

1) Umowa z dnia 21 grudnia 2001 r. z Telekomunikacją Polską S.A. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest:

- wdrożenie i przekazanie do eksploatacji modyfikacji systemu informatycznego (SERAT 2),
- wdrożenie modyfikacji systemu informatycznego (SERAT 2) innych niż powyższe na podstawie odrębnych zleceń,
- przeszkolenie administratorów systemu, oprogramowania i użytkowników,
- świadczenie usług serwisu gwarancyjnego.

Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

SPIN zobowiązany jest do kontroli wartości zawartych zleceń oraz zobowiązany jest nie dopuścić do zawarcia zlecenia, którego wartość powodowałaby przekroczenie limitu. Strony mogą zmienić coroczny limit zleceń w danym roku obowiązywania.

W przypadku niewykonania lub niewłaściwego wykonania umowy przez SPIN, Telekomunikacja Polska S.A. ma prawo do dochodzenia kary umownej w wysokości 20% z kwoty będącej limitem zleceń. W przypadku zwłoki w realizacji postanowień umowy z wyłącznej winy SPIN, Telekomunikacja Polska S.A. ma prawo żądania zapłaty kary umownej w wysokości 0,2% kwoty będącej limitem zleceń za każdy dzień zwłoki, lecz łącznie nie więcej niż 25% maksymalnej kwoty zleceń. W przypadku ujawnienia przez SPIN poufnych informacji dotyczących Telekomunikacja Polska S.A. może ona żądać zapłaty kary umownej w kwocie 200% kwoty będącej limitem zleceń. Każda ze stron może żądać zapłaty kary umownej w kwocie 10% kwoty będącej limitem zleceń, w wypadku odstąpienia od umowy na skutek okoliczności, za które wyłączną odpowiedzialność ponosi druga strona. Telekomunikacja Polska S.A. może dochodzić także odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych.

Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa. Informacje na temat wysokości zabezpieczeń objęte zostały złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie. Termin ważności gwarancji będzie dłuższy od obowiązywania umowy o 12 miesięcy.

Umowa została zawarta do dnia 31 grudnia 2004 roku z możliwością jej automatycznego przedłużenia każdorazowo na dwa lata, jeżeli żadna ze stron nie wypowie jej na 6 miesięcy przed końcem okresu obowiązywania umowy. W przypadku automatycznego przedłużenia umowy na kolejne dwa lata, może ona zostać rozwiązana przez Telekomunikacja Polska S.A. w każdym czasie za sześciomiesięcznym wypowiedzeniem. W przypadku rażącego naruszenia przez SPIN postanowień umowy, Telekomunikacja Polska S.A. może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym.

2) Umowa z dnia 11 maja 1999 r. zawarta z Telekomunikacją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest:

- 1) udzielenie nieograniczonej w czasie, odpłatnej, wyłącznej, nieprzenoszalnej i nieodwołalnej licencji na dokumentację i oprogramowanie SERAT 2 spółce Telekomunikacja Polska S.A. przez SPIN,
- 2) wdrożenie i przekazanie do eksploatacji w Telekomunikacja Polska S.A. systemu informatycznego,
- 3) przeszkolenie administratorów systemu, administratorów oprogramowania SERAT 2 i użytkowników,
- 4) świadczenie usług serwisu gwarancyjnego,
- 5) świadczenie opieki informatycznej oprogramowania SERAT 2 na podstawie oddzielnej umowy.

Licencja upoważnia Telekomunikacja Polska S.A. do wykorzystania oprogramowania SERAT 2 na cele i użytek Telekomunikacja Polska S.A. oraz jej podmiotów zależnych z wyjątkiem PTK Centertel Sp. z o.o. na polach eksploatacji określonych w umowie.

Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadkach określonych w umowie strony zobowiązane są do zapłaty kar umownych. Informacje na temat wysokości kar umownych zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa zawarta na czas określony obejmujący jej wykonanie. SPIN może wypowiedzieć licencję w przypadku naruszenia przez Telekomunikacja Polska S.A. postanowień dotyczących zakresu udzielonej licencji, jeżeli Telekomunikacja Polska S.A. nie usunie takiego naruszenia w ciągu 30 dni.

3) Umowa o świadczenie usług serwisu systemu informatycznego wspomaganie działalności centrali NFZ z dnia 22 lipca 2004 r. Nr 72/2004 zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia z siedzibą w Warszawie.

Umowa zawarta na podstawie decyzji Prezesa Urzędu Zamówień Publicznych, zatwierdzającej wybór trybu zamówienia na konesrwację Systemu Informatycznego Wspomaganie Działalności Centrali NFZ.

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług konesrwacji Systemu Informatycznego Wspomaganie Działalności Centrali NFZ obejmujących:

- serwis Systemu Informatycznego Wspomaganie Działalności Centrali NFZ,
- konsultacje I doradztwo,
- nadzór autorski I bieżące utrzymanie Systemu Informatycznego Wspomaganie Działalności Centrali NFZ.

Ponadto przedmiotem umowy jest wykonywanie funkcji koordynatora dostosowań oprogramowania Centrali NFZ.

Wykonawca zobowiązuje się do:

- poinformowania niezwłocznie zleceniodawcy o organizacyjnych i technicznych konsekwencjach wprowadzanych zmian oraz modyfikacji,
- wskazania zleceniodawcy konieczności przeprowadzenia czynności poprzedzających realizację przedmiotu umowy.

Zleceniodawca zobowiązuje się do współpracy z wykonawcą w zakresie określonym szczegółowo w umowie, niezbędnym do realizacji umowy.

Dla prawidłowej realizacji przedmiotu umowy strony powołują komitet sterujący mający nadzorować realizację umowy. Szczegółowe kompetencje komitetu sterującego strony określiły w umowie.

Usługi serwisu oprogramowania obejmują zakres wskazany w umowie w tym w szczególności:

- naprawę zgodnie z procedurą zawartą w umowie,
- przekazywanie aktualizacji, edycji i wydań oprogramowania,
- szkolenie personelu,
- rozwiązywanie problemów pojawiających się podczas eksploatacji oprogramowania,
- konsultacje telefoniczne na rzecz zleceniodawcy.

Usługi dostosowania oprogramowania świadczone będą wg procedur wskazanych w umowie.

Wykonawca zobowiązany jest do udzielenia gwarancji na okres 12 miesięcy, jednak nie dłużej niż 6 miesięcy od wygaśnięcia umowy, że oprogramowanie powstałe w wyniku dostosowywania wolne jest od błędów kodu źródłowego. Okres gwarancji liczony jest od podpisania protokołu odbioru danego dostosowania oprogramowania.

Dla celów zabezpieczenia interesów zleceniodawcy zostanie ustanowiony depozyt kodu źródłowego oprogramowania. Do depozytu zostaną przekazane wszystkie składniki oprogramowania pozwalające na odtworzenie instalacji oprogramowania, w tym kody źródłowe oraz dokumentacja.

Wykonawca udziela zleceniodawcy bezterminowej licencji na użytkowanie oprogramowania.

Za wykonanie przedmiotu umowy wykonawca otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 4.950.000 PLN brutto, płatne w ratach w sposób wskazany w umowie.

Wykonawca ma prawo wstrzymać się z ze świadczeniem usług w przypadku niezapłacenia przez zleceniodawcę wynagrodzenia w terminie i po bezskutecznym wezwaniu do zapłaty w terminie 14 dni.

Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa wykonawcy w wysokości 5% wartości wynagrodzenia. Gwarancja wygasa w 80% 30 dni po dacie zakończenia umowy, a w 20% 6 miesięcy po dacie zakończenia umowy.

Strony zobowiązują się do zachowania poufności. Naruszenie tego obowiązku skutkować będzie zapłatą kary umownej w wysokości 100.000 PLN za każdy przypadek naruszenia.

W przypadku zwłoki w realizacji przedmiotu umowy zleceniodawca ma prawo naliczenia kary umownej w wysokości 1% miesięcznego wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki w stosunku do terminów określonych w harmonogramie.

Zleceniodawca ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku:

- naruszenia przez wykonawcę obowiązków wynikających z ochrony danych osobowych,
- powierzenia przez wykonawcę wykonania prac, do których jest zobowiązany osobie trzeciej bez zgody zleceniodawcy,
- rażącego naruszenia przez wykonawcę podstawowych obowiązków wynikających z umowy.

W przypadku rozwiązania umowy przez zleceniodawcę w jednym z przypadków opisanych powyżej wykonawca zapłaci karę w wysokości 10% wynagrodzenia brutto.

Umowa zawarta do dnia 31 grudnia 2004 roku.

4) Umowa o świadczenie usług serwisu systemu informatycznego wspomagania działalności oddziałów wojewódzkich NFZ z dnia 22 lipca 2004 r. Nr 73/2004 zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia z siedzibą w Warszawie

Umowa zawarta na podstawie decyzji Prezesa Urzędu Zamówień Publicznych, zatwierdzającej wybór trybu zamówienia na konserwację Systemu Informatycznego Wspomagania Działalności Oddziałów NFZ.

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług konserwacji Systemu Informatycznego Wspomagania Działalności Oddziałów NFZ obejmujących:

- serwis Systemu Informatycznego Wspomagania Działalności Oddziałów NFZ,
- konsultacje i doradztwo,

nadzór autorski i bieżące utrzymanie Systemu Informatycznego Wspomagania Działalności Oddziałów NFZ.

Ponadto przedmiotem umowy jest wykonywanie funkcji koordynatora dostosowań oprogramowania Oddziałów NFZ.

Wykonawca zobowiązuje się do:

- poinformowania niezwłocznie zleceniodawcy o organizacyjnych i technicznych konsekwencjach wprowadzanych zmian oraz modyfikacji,
- wskazania zleceniodawcy konieczności przeprowadzenia czynności poprzedzających realizację przedmiotu umowy,

Zleceniodawca zobowiązuje się do współpracy z wykonawcą w zakresie określonym szczegółowo w umowie, niezbędnym do realizacji umowy.

Dla prawidłowej realizacji przedmiotu umowy strony powołują komitet sterujący mający nadzorować realizację umowy. Szczegółowe kompetencje komitetu sterującego strony określiły w umowie.

Usługi serwisu oprogramowania obejmują zakres wskazany w umowie w tym w szczególności:

- naprawę zgodnie z procedurą zawartą w umowie,
- przekazywanie aktualizacji, wdrożeń i wydań oprogramowania,
- szkolenie personelu,

- rozwiązywanie problemów pojawiających się podczas eksploatacji oprogramowania,
- konsultacje telefoniczne na rzecz zleceniodawcy.

Usługi dostosowania oprogramowania świadczone będą wg procedur wskazanych w umowie.

Wykonawca zobowiązany jest do udzielenia gwarancji na okres 12 miesięcy, jednak nie dłużej niż 6 miesięcy od wygaśnięcia umowy, że oprogramowanie powstałe w wyniku dostosowywania wolne jest od błędów kodu źródłowego. Okres gwarancji liczony jest od podpisania protokołu odbioru danego dostosowania oprogramowania.

Dla celów zabezpieczenia interesów zleceniodawcy zostanie ustanowiony depozyt kodu źródłowego oprogramowania. Do depozytu zostaną przekazane wszystkie składniki oprogramowania pozwalające na odtworzenie instalacji oprogramowania, w tym kody źródłowe oraz dokumentacja.

Wykonawca udziela zleceniodawcy bezterminowej licencji na użytkowanie oprogramowania.

Za wykonanie przedmiotu umowy wykonawca otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 5.550.000 PLN brutto, płatne w ratach w sposób wskazany w umowie.

Wykonawca ma prawo wstrzymać się ze świadczeniem usług w przypadku niezapłacenia przez zleceniodawcę wynagrodzenia w terminie i po bezskutecznym wezwaniu do zapłaty w terminie 14 dni.

Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa wykonawcy w wysokości 5% wartości wynagrodzenia. Gwarancja wygasa w 80% 30 dni po dacie zakończenia umowy, a w 20% 6 miesięcy po dacie zakończenia umowy.

Strony zobowiązują się do zachowania poufności. Naruszenie tego obowiązku skutkować będzie zapłatą kary umownej w wysokości 100.000 PLN za każdy przypadek naruszenia.

W przypadku zwłoki w realizacji przedmiotu umowy zleceniodawca ma prawo naliczenia kary umownej w wysokości 1% miesięcznego wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki w stosunku do terminów określonych w harmonogramie.

Zleceniodawca ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku:

- naruszenia przez wykonawcę obowiązków wynikających z ochrony danych osobowych,
- powierzenia przez wykonawcę wykonania prac, do których jest zobowiązany osobie trzeciej bez zgody zleceniodawcy,
- rażącego naruszenia przez wykonawcę podstawowych obowiązków wynikających z umowy.

W przypadku rozwiązania umowy przez zleceniodawcę w jednym z przypadków opisanych powyżej Wykonawca zapłaci karę w wysokości 10% wynagrodzenia brutto.

Umowa zawarta do dnia 31 grudnia 2004 roku.

5) Umowa nabycia udziałów w celu umorzenia z dnia 4 czerwca 2004 r. zawarta z Kontrahentem 1.

Przedmiotem umowy jest zbycie przez Kontrahenta 1 przysługujących mu udziałów na rzecz SPIN celem umorzenia.

Kontrahent 1 zbywa 45 przysługujących mu udziałów w kapitale zakładowym SPIN. Informacje na temat warunków finansowych umowy objęte zostały złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Zbycie i nabycie udziałów nastąpi z chwilą ziszczenia się ostatniego z warunków:

- wpłacenie I raty wynagrodzenia,
- wydanie Kontrahentowi 1 weksla na zabezpieczenie.

Celem zabezpieczenia zapłaty II raty SPIN wystawił weksel własny "nie na zlecenie" na rzecz Kontrahenta 1. Informacje o wysokości zabezpieczenia umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadkach określonych w umowie Kontrahent 1 zapłaci SPIN karę umowną. Informacje na temat wysokości kary umownej objęte zostały złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Kontrahent 1 zobowiązany jest do zwrotu weksla SPIN w terminie 3 dni od daty zapłaty przez SPIN II raty wynagrodzenia.

6) Umowa nabycia udziałów w celu umorzenia z dnia 4 czerwca 2004 r. zawarta z Kontrahentem 2.

Przedmiotem umowy jest zbycie przez Kontrahenta 2 przysługujących mu udziałów na rzecz SPIN celem umorzenia.

Kontrahent 2 zbywa 45 przysługujących mu udziałów w SPIN. Informacje na temat warunków finansowych umowy objęte zostały złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Zbycie i nabycie udziałów nastąpi z chwilą ziszczenia się ostatniego z warunków:

- wpłacenie I raty wynagrodzenia
- wydanie Kontrahentowi 2 weksla na zabezpieczenie.

Celem zabezpieczenia zapłaty II raty SPIN wystawił weksel własny "nie na zlecenie" na rzecz Kontrahenta 2. Informacje o wysokości zabezpieczenia umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadkach określonych w umowie Kontrahent 2 zapłaci SPIN karę umowną. Informacje na temat wysokości kary umownej objęte zostały złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Kontrahent 2 zobowiązany jest do zwrotu weksla SPIN w terminie 3 dni od daty zapłaty przez SPIN II raty wynagrodzenia.

7) Umowa nabycia udziałów w celu umorzenia z dnia 4 czerwca 2004 r. zawarta z Kontrahentem 3.

Przedmiotem umowy jest zbycie przez Kontrahenta 3 przysługujących mu udziałów na rzecz SPIN celem umorzenia.

Kontrahent 3 zbywa 34 przysługujące mu udziały w SPIN. Informacje na temat warunków finansowych umowy objęte zostały złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Zbycie i nabycie udziałów nastąpi z chwilą ziszczenia się ostatniego z warunków:

- wpłacenie I raty wynagrodzenia
- wydanie Kontrahentowi 3 weksla na zabezpieczenie.

Celem zabezpieczenia zapłaty II raty SPIN wystawił weksel własny "nie na zlecenie" na rzecz Kontrahenta 3. Informacje o wysokości zabezpieczenia umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadkach określonych w umowie Kontrahent 3 zapłaci SPIN karę umowną. Informacje na temat wysokości kary umownej objęte zostały złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Kontrahent 3 zobowiązany jest do zwrotu weksla SPIN w terminie 3 dni od daty zapłaty przez SPIN II raty wynagrodzenia.

2.8.2. Znaczące umowy jednostek zależnych od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu jednostki zależne od SPIN nie są stroną umów znaczących.

2.9. Istotne umowy

2.9.1. Umowy istotne SPIN

Umowy handlowe

1) Umowa z dnia 16 kwietnia 2004 r. zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia Wielkopolskim Oddziałem Wojewódzkim z siedzibą w Poznaniu

Przedmiotem umowy jest dostawa i opieka eksploatacyjna internetowego systemu do prowadzenia rozliczeń usług z zakresu leczenia stacjonarnego oraz procedur diagnostycznych SERUM, stałe świadczenie serwisu gwarancyjnego, szkolenie użytkowników końcowych i administratorów systemu.

SPIN otrzymuje ryczałtowe miesięczne wynagrodzenie w wysokości 37.692,31 złotych netto.

Każda ze stron może żądać zapłaty kary umownej w kwocie 100.000 złotych w wypadku naruszenia przez drugą stronę obowiązku zachowania poufności.

Umowa została zawarta na okres od dnia 16 kwietnia 2004 r. do dnia 31 marca 2007 r.

2) Umowa z dnia 7 lipca 2004 r. zawarta przez konsorcjum SPIN i Emitenta z AQUA S.A. z siedzibą w Bielsku Białej

Przedmiotem umowy jest dostawa, instalacja oraz wdrożenie systemu bilingowego wraz z dostawą sprzętu komputerowego przez SPIN i Emitenta na rzecz zamawiającego AQUA S.A.

Na mocy umowy Konsorcjum zobowiązuje się:

- dostarczyć zamawiającemu pakiet programów,
- udzielić zamawiającemu licencji i sublicencji na użytkowanie programów na warunkach wskazanych w umowie,
- dostarczyć pakiet programów na miejsce i zainstalować go na sprzęcie zgodnie z umową,
- zapewnić szkolenie pracowników zgodnie z warunkami opisanymi w umowie,
- świadczyć usługi serwisowe na warunkach opisanych w umowie.

Dostawca dostarczy i zainstaluje pakiet programów na sprzęcie do dnia 31 marca 2005 roku.

Zgodnie z harmonogramem prac dostawca będzie sprawować nadzór nad eksploatacją systemu do dnia 1 lipca 2005 r.

Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Każda ze stron może dochodzić także odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych.

Umowa zawarta na okres do dnia 1 lipca 2005 r.

3) Umowa z dnia 2 września 2002 r. zawarta z IBM World Trade Corporation z siedzibą w Nowym Jorku dotycząca Partnera handlowego IBM. Profil Dostawcy Rozwiązań.

Na mocy umowy Spółka Przejmowana została upoważniona (w sposób niewyłączny, ograniczony czasowo, ważny na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej) do sprzedaży produktów i świadczenia usług. Na podstawie umowy SPIN posiada autoryzacje na całą gamę produktów IBM począwszy od rodziny produktów eServer (xSeries, pSeries, iSeries oraz zSeries) poprzez Storage a skończywszy na oprogramowaniu (m.in. Lotus, WebSphere, TIVOLI). Umowa uprawnia SPIN do oferowania swoim klientom kompleksowych usług w zakresie produktów IBM (konsultacje, doradztwo, instalacje, konfiguracje oraz szkolenia).

W ramach software'u SPIN posiada status PREMIER Business Partner a w ramach produktów hardware'owych (Systems and Services) SPIN ma status ADVANCED. Jako partner IBM SPIN posiada liczne grono wysoko wykwalifikowanych inżynierów certyfikowanych przez IBM.

Umowa została zawarta do dnia 5 lutego 2005 roku.

4) Umowa o współpracy z dnia 19 listopada 2003 r. zawarta z TRIDENT Software Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków współpracy stron przy realizacji przedsięwzięcia polegającego na budowie systemu obiegu dokumentów i aplikacji wspomagających.

Autorskie prawa majątkowe do programów stworzonych na podstawie umowy przysługiwać będą stronom w częściach równych po 50%. Każdej ze stron przysługuje prawo pierwokupu majątkowych praw autorskich, które druga strona ma zamiar sprzedać.

W przypadkach wskazanych w umowie, strony mogą żądać zapłaty kar umownych. Informacje o wysokości kar umowny zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

5) Umowa konsorcjum 27/2004 z dnia 2 kwietnia 2004 roku zawarta z Lidią Sołtysik Kamińską prowadząca działalność gospodarczą pod nazwą Przedsiębiorstwo Informatyczne „KAMSOF” z siedzibą w Katowicach (KAMSOF).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy w ramach konsorcjum między stronami w zakresie uzyskania i realizacji zamówień na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia (NFZ) lub jego prawnych następców, w tym w szczególności związanych z Systemem Informatycznym wspomagania działalności Narodowego Funduszu Zdrowia (KS-SIKCH).

W celu sprawnej realizacji celów konsorcjum strony powołują komitet sterujący, którego zadania odnoszą się zarówno do przygotowania oferty jak i prac związanych z wykonaniem zamówień.

KAMSOF upoważniony jest do reprezentowania konsorcjum we wszystkich sprawach związanych z ofertami wstępnymi, ostatecznymi oraz umowami z NFZ oraz do składania oświadczeń woli w imieniu konsorcjum. Na mocy umowy SPIN wskazywany będzie jako prowadzący rozliczenia. Strony ponoszą solidarną odpowiedzialność za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy wobec NFZ.

Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadkach wskazanych w umowie, strony mogą żądać zapłaty kar umownych. Informacje o wysokości kar umowny zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa zawarta na czas nieoznaczony. Żadna ze stron nie może wypowiedzieć umowy do czasu wykonania zamówień oraz upływu okresów gwarancji i rękojmi udzielonych NFZ. Jeżeli nie zachodzą powyższe warunki okres wypowiedzenia wynosi 1 miesiąc.

6) Umowa nr 1/2002 o świadczenie usług informatycznych z dnia 3 stycznia 2002 r., zawarta ze SPINORD Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez SPINORD Sp. z o.o. (zleceńbiorca) w konsultacji z kompetentnymi pracownikami Telekomunikacji Polskiej S.A. prac technologicznych związanych z systemem SERAT 2, prac projektowych związanych z systemem SERAT 2 oraz prac testowania związanych z systemem SERAT 2.

Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Zleceniodawca pozostaje wyłącznym właścicielem wykonanych prac, włącznie z fragmentami zmodernizowanymi na potrzeby niniejszego projektu i może je wykorzystywać bez żadnych ograniczeń. Umowa zabezpiecza majątkowe prawa autorskie zleceniodawcy.

W przypadkach wskazanych w umowie, strony mogą żądać zapłaty kar umownych. Informacje o wysokości kar umowny zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Odstąpienie od umowy może nastąpić z jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia

W przypadku rażącego przekroczenia czasu realizacji danego etapu prac przez wykonawcę, zleceniodawca może odstąpić od umowy.

Umowa zawarta do 31 grudnia 2004 r.

7) Umowa o współpracy z dnia 25 lipca 2002 r., zawarta z POSTDATA S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz z Instytutem Systemów Sterowania z siedzibą w Chorzowie.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie opracowania i rozwoju systemów informatycznych dla Poczty Polskiej oraz ich efektywnego wdrażania, przy czym szczegółowe zasady realizacji konkretnych przedsięwzięć określane będą każdorazowo w odpowiednich umowach uwzględniających ustalenia przedmiotowej umowy.

Każda ze stron może wycofać się z porozumienia za 1 miesięcznym wypowiedzeniem przesłanym pozostałym partnerom.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony

8) Umowa o świadczenie usług informatycznych z dnia 1 lutego 2004 r., zawarta z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym POSTINFO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy w ramach rozwoju informatycznego systemu budżetowania i kontrolingu, której przedmiotem jest:

- świadczenie przez POSTINFO usług na rzecz SPIN w zakresie opracowywania i dostarczania oprogramowania komputerowego wraz z niezbędną dokumentacją,
- wsparcie w ramach wdrożeń informatycznego systemu budżetowania i kontrolingu u klientów,
- wsparcie w ramach utrzymania ruchu wdrożonych systemów.

Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Prawa autorskie majątkowe do programów komputerowych i innych utworów stworzonych w ramach wykonywania niniejszej umowy przez zespół SPIN, w skład którego wchodzić będą pracownicy POSTINFO, przysługuje wyłącznie SPIN, z tym, że jednocześnie SPIN zgadza się na wykorzystywanie przez POSTINFO kodu źródłowego produktów, bez ograniczeń czasowych i terytorialnych na własne potrzeby oraz zezwala na wykonywanie w tym zakresie przez POSTINFO wszelkich modyfikacji tego kodu.

W przypadkach wskazanych w umowie, strony mogą żądać zapłaty kar umownych. Informacje o wysokości kar umowny zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadku opóźnienia w zapłacie wynagrodzenia przez SPIN, POSTINFO przysługuje prawo dochodzenia odsetek ustawowych wynikających z opóźnienia

Umowa może zostać rozwiązana w następujących przypadkach:

- a) przez oświadczenie każdej ze stron o rozwiązaniu umowy z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia
- b) ze skutkiem natychmiastowym przez oświadczenie każdej ze stron w przypadku gdy:
 - druga strona dopuści się naruszenia postanowień umowy i nie usunie tego naruszenia w terminie 14 dni od dnia doręczenia jej wezwania do usunięcia naruszenia
 - druga strona poprzez niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy wyrządzi stronie szkodę i nie naprawi jej w terminie 30 dni od daty wezwania do naprawienia szkody

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

9) Umowa partnerska z dnia 26 kwietnia 2002 r., zawarta z Przedsiębiorstwem Innowacyjno – Wdrożeniowym POSTINFO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

- uzgodnienie między SPIN a POSTINFO warunków współpracy w zakresie realizacji projektów informatycznych dotyczących w szczególności szeroko rozumianych systemów billingowych dla nieograniczonego kręgu klientów,
- udzielenie SPIN przez POSTINFO upoważnienia do udzielenia sublicencji na oprogramowanie POSTINFO oraz wykonywanie przez POSTINFO usług na rzecz SPIN w szczególności świadczenie usług związanych z uruchomieniem i wdrożeniem oprogramowania, konserwacją i modyfikacją oprogramowania, integracją oprogramowania komputerowego, przeprowadzanie szkoleń i konsultacji, dostawy sprzętu informatycznego oraz świadczenie innych usług informatycznych,
- określenie procedur wystawiania zamówień i odbioru zamówionych prac,
- zdefiniowanie zakresu poufności oraz tajemnicy handlowej obowiązującej strony,
- udzielanie przez strony praw autorskich oraz innych praw własności intelektualnej niezbędnej do wykonania przedmiotowej umowy.

Wynagrodzenie z tytułu współpracy między partnerami przy realizacji usług na rzecz osób trzecich oraz wszelkie warunki płatności będą uzgadniane każdorazowo w poszczególnych zamówieniach.

POSTINFO nieodpłatnie przekazuje SPIN prawo do udzielania sublicencji na oprogramowanie POSTINFO. Wysokość należności z tytułu udzielonej sublicencji, będzie ustalana każdorazowo w momencie podpisywania umowy na udostępnienie oprogramowania POSTINFO klientowi. Sublicencja ta musi być: jednorazowa, niewyłączna, nieprzenoszalna, odpłatna, odwołalna.

Za opóźnienia w realizacji zamówień wynikające z winy POSTINFO będą naliczane kary umowne w wysokości 0,2% wartości zamówienia za każdy dzień opóźnienia

Umowa może zostać rozwiązana w następujących przypadkach:

- przez oświadczenie każdej ze stron o rozwiązaniu umowy z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia
- przez oświadczenie SPIN złożone POSTINFO bez zachowania okresu wypowiedzenia, ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku gdy:
 - POSTINFO dopuści się naruszenia umowy i nie usunie tego naruszenia w przeciągu 14 dni od daty wezwania do usunięcia naruszenia
 - POSTINFO poprzez niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy wyrządzi SPIN szkodę i nie naprawi jej w terminie 14 dni od daty wezwania do naprawienia szkody
 - zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości POSTINFO lub zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne POSTINFO

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

10) Umowa o współuczestnictwo w programie OSL z dnia 1 marca 2002 r., zawarta z Techmex S.A. z siedzibą w Bielsku Białej.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy oraz określenie wzajemnych zobowiązań stron w związku z organizowanym przez Techmex S.A. oraz Microsoft Ireland Operations Ltd. z siedzibą w Dublinie, Irlandia (Microsoft) programem licencyjnym, pozwalającym na korzystanie z najnowszych wersji oprogramowania firmy Microsoft, za co SPIN będzie płać comiesięczną ratę przez czas trwania programu – program OSL (Open Subscription Licences).

Roczna opłata za jeden komputer wynosi 281,40 USD.

Techmex S.A. jako organizator programu zobowiązuje się do:

- umożliwienia korzystania z wybranego oprogramowania oraz udostępnienia niezbędnych nośników, które przysługują SPIN na mocy umowy zawartej między SPIN a Microsoft,
- umożliwienia podpisania SPIN programu otwartej subskrypcyjnej umowy licencyjnej (OSL) z Microsoft oraz dostarczenie egzemplarzy tej umowy,

- umożliwienia SPIN wykupu udostępnionego oprogramowania, zgodnie z otwartą subskrypcyjną umową licencyjną, wg cen podanych w umowie.

SPIN zobowiązuje się do:

- przekazania Techmex S.A. informacji na temat liczby komputerów kwalifikujących się do programu OSL,
- comiesięcznych płatności za jeden komputer zgodnie z umową,
- corocznej aktualizacji liczby komputerów w oparciu o audyt przez podmiot wskazany przez Techmex S.A.,
- natychmiastowego zgłoszenia Techmex S.A. faktu zainstalowania produktów w przypadku zamówienia dodatkowych produktów OSL.

Techmex S.A. ma prawo wypowiedzieć niniejszą umowę w przypadku gdyby SPIN zalegał z płatnościami więcej niż za dwa miesiące.

Umowa zawarta na czas określony do dnia 28 lutego 2005 r.

11) Umowa partnerska dotycząca oprogramowania Business Objects z dnia 21 maja 2003 r., zawarta z Premium Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie promocji i sprzedaży oprogramowania Business Objects.

Dystrybutor zobowiązuje się m.in. do:

- pomocy w działaniach SPIN zmierzających do rozwijania sprzedaży oprogramowania,
- dostarczania materiałów i świadczenia usług w ramach pakietu partnerskiego,
- współpracy w zakresie autoryzowanych szkoleń dla klientów SPIN szczegółowo określonych w umowie.

SPIN zobowiązuje się m.in. do:

- przesyłania do dystrybutora prawidłowo wypełnionych formularzy zamówień,
- pokrycia kosztów dostarczenia oprogramowania i materiałów marketingowych od dystrybutora do SPIN lub klienta, pod warunkiem dostarczenia ich w sposób wskazany przez SPIN,
- informowania dystrybutora na piśmie o podjęciu działań zmierzających do rozpoczęcia współpracy z klientem, dla którego SPIN zgłosi chęć otrzymania poparcia ze strony dystrybutora,
- zakupu oprogramowania oraz usług wyłącznie od dystrybutora,
- sprzedaży oprogramowania wyłącznie klientom SPIN,
- sprzedaży autoryzowanych szkoleń wyłącznie swoim klientom na oprogramowanie,
- obowiązkowego zakupu oraz odnawiania w stosunku rocznym usługi dostarczania nowych wersji oprogramowania i pomocy technicznej,
- sprzedaży oprogramowania, usług i autoryzowanych szkoleń według cen katalogowych.

W ramach umowy dystrybutor świadczył będzie usługi na rzecz SPIN w ramach odpłatnego pakietu partnerskiego, będącego obligatoryjnym w okresie obowiązywania umowy. Zakres pakietu został szczegółowo określony w umowie.

Odsetki umowne za opóźnienie w dokonaniu płatności ustala się w wysokości odsetek ustawowych.

W przypadkach wskazanych w umowie, strony mogą żądać zapłaty kar umownych. Informacje o wysokości kar umowny zostały objęte złożonym do KPWIG wnioskiem o niepublikowanie.

Umowa ulega rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym w przypadku:

- rażących zaniedbań przy realizacji warunków umowy,
- rozwiązania umowy dystrybucyjnej dystrybutora z firmą Business Objects.

Umowa zawarta na czas nieoznaczony z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

12) Umowa z dnia 27 sierpnia 2004 r. zawarta z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych z siedzibą w Warszawie (ZUS)

Przedmiotem umowy jest świadczenie na rzecz ZUS usługi opieki serwisowej oprogramowania MQ Series, polegającej na utrzymaniu i pomocy technicznej dla oprogramowania.

Usługi obejmują:

- zdalną analizę zgłaszanego problemu,
- zdalną asystę przy zdefiniowaniu produktu lub komponentu powodującego usterkę,
- wsparcie dla problemów związanych z kodem produktu,
- pomoc przy rozwiązywaniu problemów instalacyjnych,
- pomoc w codziennym użytkowaniu i administrowaniu oprogramowaniem.

Wykonanie usługi będzie każdorazowo potwierdzane protokołem wykonania usługi.

Wynagrodzenie wynosi netto 319.930 PLN miesięcznie.

Istotne umowy ubezpieczenia

Lp.	Numer polisy, umowy	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia Wysokość składki za cały okres ubezpieczenia (zł)	Okres ubezpieczenia
1.	203000153701	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Budynki i budowle Wyposażenie i urządzenia.	Łączna suma ubezpieczenia wynosi 775.378 PLN, w tym: a) budynków i budowli - 701.142 PLN, b) wyposażenia i urządzeń 74.236 PLN Informacja o wysokości składki została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.	5.08.2004–4.08.2005
2.	203000153700	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Elektroniczny sprzęt stacjonarny i przenośny	Łączna suma ubezpieczenia wynosi 6.165.564 PLN. Informacja o wysokości składki została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.	5.08.2004–4.08.2005
3.	203000224674	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej (OC)	OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowanie mienia z włączeniem OC za produkt	Suma ubezpieczenia wynosi 10.000.000 PLN Informacja o wysokości składki została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.	28.08.2004–27.08.2005

Inne istotne umowy

Ponadto SPIN jest stroną 16 umów, zawartych z Regionalnymi Centrami Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa, na mocy których sprawuje we współdziałaniu ze służbami klienta opiekę informatyczną nad oprogramowaniem BANK KRWI oraz serwis serwera. W ramach tej opieki SPIN zobowiązuje się do wykonywania usług serwisu, konsultacji i doradztwa.

SPIN otrzymuje łączne wynagrodzenie w wysokości 1.025.388 PLN

Umowy są zawierane na okres 1 roku (aktualne na okres od dnia 1 stycznia 2004 r. do dnia 31 grudnia 2004 r.)

Zestawienie informacji na temat tych umów zostało zamieszczone poniżej:

Lp.	Data zawarcia umowy	Strona umowy	Wynagrodzenie netto (zł)
1.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Szczecinie	62.640
2.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Raciborzu	100.560
3.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Poznaniu	53.400
4.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Olsztynie	71.808
5.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Lublinie	49.680
6.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Krakowie	67.860
7.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Katowicach	77.880
8.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Kaliszu	131.040
9.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Gdańsku	185.760
10.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Radomiu	27.840
11.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Wrocławiu	36.600
12.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Warszawie	36.480
13.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Słupsku	33.480
14.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Łodzi	31.680
15.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Kielcach	31.680
16.	31 grudnia 2003 r.	Regionalne Centrum Krwiodawstwa i Krwiolecznictwa w Rzeszowie	27.000

2.9.2. Umowy istotne jednostek zależnych od SPIN.

2.9.2.1. Umowy istotne Przedsiębiorstwa Innowacyjno-Wdrożeniowego POSTINFO Sp. z o.o.

Umowa z dnia 29 września 2003 roku zawarta między Przedsiębiorstwem Innowacyjno-Wdrożeniowym POSTINFO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (POSTINFO) a Telekomunikacją Polską S.A. z siedzibą w Warszawie (TP S.A.).

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez POSTINFO na rzecz TP S.A. usług polegających na zapewnieniu bezawaryjnej pracy systemu informatycznego TP „SOKK” oraz „SOKB”.

POSTINFO będzie utrzymywał gotowość serwisową w dni robocze w godzinach od 8.00 do 17.00 oraz poza tym czasem na warunkach określonych szczegółowo w umowie.

Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWIG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań przez POSTINFO zapłaci on na żądanie TP S.A. kary umowne na warunkach określonych w umowie.

Umowa zawarta do dnia 31 grudnia 2004 r. z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

2.9.2.2. Umowy istotne WiedzaNet Sp. z o.o.

1) Umowa licencyjna o prawo używania mediów „e-nauki” zawarta w dniu 30 września 2002 pomiędzy Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (licencjobiorca).

Przedmiotem umowy jest prawo korzystania z mediów „e-nauki” przez własnych pracowników licencjobiorcy oraz klientów zewnętrznych w zakresie misji szkoleniowej licencjobiorcy. WiedzaNet Sp. z o.o. upoważniona jest do dystrybucji praw korzystania z mediów „e-nauki” na podstawie umowy zawartej z NETg Limited z siedzibą w Naperville (USA).

WiedzaNet Sp. z o.o. zobowiązuje się m.in. do zapewnienia licencjobiorcy produktów zgodnie z listą określoną w umowie, a także informować licencjobiorcę o wszelkich nowych wydaniach produktów lub o nowych wersjach i numerach wersji istniejących produktów.

Licencjobiorca oświadcza, że nie będzie kopiować, przerabiać tłumaczyć, zmieniać, rozkładać lub w inny sposób zmierzać do uzyskania kodu źródłowego dla produktów szkoleniowych, w całości lub częściowo. Licencjobiorca ma prawo rozpowszechniania produktów wyłącznie przez własną platformę e-learningową. Licencjobiorca ma prawo do udzielania licencji dalszych na rzecz klientów zewnętrznych, przy czym licencjobiorca może ich upoważnić do korzystania z produktów wyłącznie na potrzeby własne klientów.

Licencjobiorca jest zobowiązany do oferowania produktów po cenach nie niższych niż określone w umowie. Licencjobiorca nie ma prawa zbywania produktów nieodpłatnie i bez ustalenia oraz pobrania od klienta opłaty licencyjnej, z wyjątkiem wersji demo. Licencjobiorcy przysługuje prowizja z tytułu sprzedaży produktów w wysokości 35% od cen określonych w umowie.

Umowa zawarta na czas nieoznaczony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. WiedzaNet Sp. z o.o. ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy.

2) Umowa zawarta w dniu 11 października 2002 z IBM Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (IBM)

Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków współpracy przy dystrybucji programów komputerowych na terytorium Polski. W ramach współpracy WiedzaNet Sp. z o.o. zobowiązuje się do dostarczania IBM produktów szkoleniowych lub/i oprogramowania w zamówionych przez IBM ilościach kopii z przeznaczeniem do dalszego ich sprzedawania użytkownikom końcowym w cenach nieprzekraczających cen ustalonych przez strony lub ogłoszonych w obowiązującym w danym okresie cenniku WiedzaNet Sp. z o.o. IBM zobowiązuje się kupować i odbierać produkty szkoleniowe lub/i oprogramowania.

WiedzaNet Sp. z o.o. udziela IBM sublicencji na rozpowszechnianie oprogramowania lub/i produktu szkoleniowego wśród użytkowników końcowych na terytorium Polski, na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem okresu 30 dniowego.

Dostarczenie IBM kopii zamówionych produktów nie stanowi wyrażenia przez WiedzaNet Sp. z o.o. zgody na udzielenie przez IBM użytkownikowi końcowemu licencji na dostarczone oprogramowanie. Prawo do udzielenia dalszych licencji przysługuje WiedzaNet Sp. z o.o. chyba, że wyraźnie postanowiono inaczej. IBM nie będzie prowadził poza terytorium Polski aktywnego marketingu lub pozyskiwania użytkowników końcowych bez uzgodnienia w formie pisemnej z WiedzaNet Sp. z o.o.

IBM uprawniony jest m.in. do świadczenia na rzecz użytkowników końcowych, w imieniu własnym i na własny rachunek, usług związanych z instalacją, wdrożeniem i obsługą poinstalacyjną produktów lub/i oprogramowania.

W przypadku zawarcia bezpośrednio przez WiedzaNet Sp. z o.o. z użytkownikiem końcowym pozyskanym przez IBM, umowy o dostarczanie produktów, IBM będzie uprawniony do otrzymania prowizji w wysokości 15% należnej z tytułu pozyskania użytkownika końcowego.

WiedzaNet Sp. z o.o. jest zobowiązana m.in. do realizowania zobowiązań wynikających z opłaconego przez użytkowników końcowych abonamentu na oprogramowanie.

Na czas obowiązywania umowy IBM uzyskuje prawo do korzystania ze znaków towarowych i innych oznaczeń wyróżniających umieszczonych na produkcie lub na jego nośniku.

Minimalne zamówienie IBM wynosi po odliczeniu rabatów 800 EURO. Za każde zamówienie poniżej 800 EURO IBM zapłaci opłatę w wysokości 20 EURO.

W razie naruszenia postanowień umowy przez którąkolwiek ze stron, druga strona wyznaczy 7 dniowy termin do zaprzestania naruszeń i usunięcia jego skutków, a po bezskutecznym jego upływie uprawniona będzie do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym.

WiedzaNet Sp. z o.o. uprawniona jest do domagania się od IBM kar umownych oraz zwrotu wszelkich wydatków, kosztów, kar i należności zapłaconych osobom trzecim w przypadkach wskazanych w umowie.

Każda ze stron zobowiązuje się do niezatrudniania pracowników drugiej strony w jakiegokolwiek formie w okresie obowiązywania umowy oraz przez kolejne sześć miesięcy po jej rozwiązaniu.

Umowa zawarta na czas nieoznaczony z 30 dniowym okresem wypowiedzenia liczonym na koniec miesiąca kalendarzowego.

3) Umowa generalna zawarta w dniu 18 grudnia 2002 roku z Incenti S.A. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy przy definiowaniu, tworzeniu oraz wprowadzaniu na rynek wspólnych produktów. Realizacja poszczególnych produktów odbywa się na mocy odrębnych umów szczegółowych, regulujących podział praw i obowiązków i inne zasady współpracy. Ponad to w okresie od dnia 1 października 2004 roku do dnia 1 października 2007 roku Incenti S.A. posiada gwarancje wyłączności udzielone jej przez WiedzaNet Sp. z o.o. na sprzedaż produktu szkoleniowego NETg oraz innych produktów szkoleniowych oferowanych przez WiedzaNet Sp. z o.o. do spółek z grupy kapitałowej Telekomunikacji Polskiej S.A.

Jeżeli w umowach szczegółowych nie postanowiono inaczej WiedzaNet Sp. z o.o. zachowa prawa autorskie, własności intelektualnej, prawa do redystrybucji swoich produktów i usług, natomiast Incenti S.A. zachowa prawa autorskie, własności intelektualnej, prawa do redystrybucji na mocy licencji do swoich usług.

Wszelkie kary i odszkodowania powstałe w związku z wykonywaniem zobowiązań lub gwarancji dotyczących produktów wobec usługobiorcy pokrywa wstępnie Incenti S.A. WiedzaNet Sp. z o.o. zwraca usługodawcy odpowiednio całość lub część wypłaconego odszkodowania stosownie do postanowień umowy szczegółowej.

W przypadku naruszenia przez Incenti S.A. praw autorskich lub innych praw do własności intelektualnej NETg Limited z siedzibą w Naperville (USA), które będzie skutkowało odpowiedzialnością WiedzaNet Sp. z o.o. wobec NETg Limited, Incenti S.A. pokryje wszelkie udokumentowane koszty poniesione przez WiedzaNet Sp. z o.o.

W przypadku niedotrzymania gwarancji wyłączności udzielonej Incenti S.A., WiedzaNet Sp. z o.o. jest zobowiązana zapłacić na rzecz Incenti S.A. karę umowną w wysokości 250.000 USD oraz karę w wysokości równowartości kwoty uzyskanej ze sprzedaży produktu szkoleniowego NETg Limited oraz innych produktów szkoleniowych do spółek z grupy kapitałowej Telekomunikacji Polskiej S.A.

Umowa zawarta na czas nieoznaczony z 60 dniowym okresem wypowiedzenia.

4) Umowa zawarta w dniu 23 sierpnia 2004 roku z Auralog S.A. z siedzibą w Montigny-le-Bretonneux (Francja).

Przedmiotem umowy jest nadanie przez Auralog S.A. na rzecz WiedzaNet Sp. z o.o. prawa do rozpowszechniania na obszarze Polski, na rynku profesjonalnym oraz do klientów on line poprzez Internet, zaprojektowanych i wyprodukowanych przez Auralog S.A., produktów i usług dla nauki oraz nauczania języków obcych. WiedzaNet Sp. z o.o. jest zobowiązana m.in. do produkowania na własny koszt ulotek promocyjnych i innych materiałów niezbędnych do promocji dystrybuowanych produktów i usług, udziału w specjalistycznych szkoleniach celem uzyskania zgody na instalacje i zgody na kontynuowanie szkoleń, nierozpowszechniania konkurencyjnych produktów i usług.

WiedzaNet Sp. z o.o. jest zobowiązana użyć wszelkich środków, aby otrzymać obrót (kwotę płaconą Auralog S.A.) w wysokości 50.000 EURO w ciągu pierwszego roku obowiązywania umowy oraz w wysokości 75.000 EURO w ciągu drugiego roku obowiązywania umowy. W przypadku nieosiągnięcia wskazanego wyżej obrotu na koniec pierwszego roku obowiązywania umowy, strony rozważą zasadność kontynuowania przedmiotowej umowy.

Auralog S.A. udziela WiedzaNet Sp. z o.o. zniżki w wysokości 40% od cen produktów i usług sugerowanych przez Auralog S.A., określonych w załączniku do umowy, przy czym w razie, gdy na koniec pierwszych 9 miesięcy obowiązywania umowy obrót WiedzaNet Sp. z o.o. nie osiągnie 30.000 EURO, zniżka na pozostały okres obowiązywania przedmiotowej umowy wynosić będzie 35%.

Umowa zawarta na czas określony 24 miesięcy z 60 dniowym okresem wypowiedzenia.

2.10. Umowy, których stroną są udziałowcy oraz podmioty powiązane w przypadku, gdy mają istotne znaczenie dla SPIN lub prowadzonej przez nią działalności gospodarczej

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN jest stroną następujących umów z podmiotami powiązanymi mających istotne znaczenie dla SPIN lub prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

1) umowa z dnia 30 czerwca 2003 r. zawarta z PROKOM Software S.A. z siedzibą w Warszawie

Na mocy umowy PROKOM Software S.A. (PROKOM) udzielił poręczenia umowy gwarancji bankowej z dnia 8 lutego 2002 r. nr 11/025/02 zawartej przez SPIN z BRE Bankiem S.A. Poręczenia udzielono do dnia 30 czerwca 2005 r. Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

2) umowa z dnia 30 czerwca 2003 r. zawarta z PROKOM Software S.A. z siedzibą w Warszawie

Na mocy umowy PROKOM Software S.A. (PROKOM) udzielił poręczenia umowy gwarancji bankowej z dnia 8 lutego 2002 r. nr 11/027/02 zawartej przez SPIN z BRE Bankiem S.A. Poręczenia udzielono do dnia 30 czerwca 2006 r. Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Umowy zawarte przez SPIN z Przedsiębiorstwem Innowacyjno – Wdrożeniowym POSTINFO Sp. z o.o. oraz ze SPINORD Sp. z o.o. zostały opisane wyżej w pkt 2.9.1.1. Umowa z WiedzaNet Sp. z o.o. została opisana w pkt 2.16.2.2.

Poza tym SPIN nie są znane inne umowy, których stroną są udziałowcy oraz podmioty powiązane, które mają istotne znaczenie dla SPIN lub prowadzonej przez nią działalności gospodarczej.

2.11. Umowy zawarte przez SPIN z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO z wyjątkiem transakcji typowych i rutynowych, zawieranych na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN jest stroną umowy z dnia 17 listopada 2003 r. zawarta z OPTIX Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni (spółką z Grupy Kapitałowej PROKOM Software S.A.) o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO.

Przedmiotem umowy jest:

- sprzedaż przez OPTIX urządzeń wraz z instalacją i konfiguracją wg wykazu zamieszczonego w umowie,
- sprzedaż przez OPTIX oprogramowania wraz z instalacją i konfiguracją wg wykazu zamieszczonego w umowie.

Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Poza tym z podmiotami powiązanymi nie zostały zawarte przez SPIN żadne umowy o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO.

2.12. Informacje o posiadanych koncesjach lub zezwoleniach na prowadzenie działalności gospodarczej oraz pozwoleniach na korzystanie ze środowiska naturalnego

2.12.1. Koncesje, zezwolenia lub pozwolenia SPIN

Na działalność SPIN nie jest wymagane posiadanie koncesji ani zezwoleń na prowadzenie działalności gospodarczej, ani pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego.

2.12.2. Koncesje, zezwolenia lub pozwolenia jednostek zależnych od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu jednostki zależne od SPIN nie posiadają koncesji ani zezwoleń na prowadzenie działalności gospodarczej ani pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego.

2.13. Informacje o posiadanych patentach, licencjach, znakach towarowych

2.13.1. Patenty, licencje, znaki towarowe SPIN

2.13.1.1. Znaki towarowe

SPIN uzyskał świadectwa ochronne na 2 znaki towarowe, których opis znajduje się w poniższej tabeli.

Znaki towarowe zarejestrowane

L.p.	Znak towarowy	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Data rejestracji znaku towarowego Numer świadectwa ochronnego
1.	„S spinet” słowno-graficzny	13.01.1997 r.	Z 168587	11.08.2000 r. nr 116843
2.	SERAT słowny	13.01.1997 r.	Z 168588	11.08.2000 r. nr 116842

Ponadto SPIN zgłosił do rejestracji 4 znaki towarowe, których opis znajduje się w poniższej tabeli.

Znaki towarowe zgłoszone do rejestracji

Lp.	Znak towarowy	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia
1.	Nowe Spojrzenie w Przyszłość słowno-graficzny	10.04.2003 r.	Z-263412
2.	MAXe graficzny	16.05.2003 r.	Z-264841
3.	MAXe graficzny	16.05.2003 r.	Z-264842
4.	SPIN graficzny	23.02.2004 r.	Z-276090
5.	SOLMED słowno-graficzny	7.07.2004 r.	— *

*SPIN nie otrzymał jeszcze potwierdzenia przyjęcia zgłoszenia.

2.13.1.2. Istotne licencje udzielone SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN nie udzielono istotnych licencji.

2.13.2. Patenty, licencje, znaki towarowe jednostek zależnych od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu Przedsiębiorstwo Innowacyjno - Wdrożeniowe POSTINFO Sp. z o.o. nie posiada patentów, znaków towarowych ani istotnych licencji.

Na dzień aktualizacji Prospektu WiedzaNet Sp. z o.o. nie udzielono żadnych istotnych licencji.

2.14. Prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe

Rozwój usług i produktów

SPIN jako dostawca kompleksowych rozwiązań informatycznych systematycznie rozwija swoje produkty zarówno poprzez rozszerzanie ich funkcjonalności jak i zastosowanie najnowszych technologii przy ich budowaniu. Spółka stara się zapewnić swoim produktom dużą atrakcyjność oraz zwiększyć ich konkurencyjności poprzez usprawnienie procesu wdrażania, a przede wszystkim obniżenie kosztów eksploatacji. Działania te są zróżnicowane z uwagi na specyfikę poszczególnych rozwiązań.

Nowe technologie i narzędzia informatyczne, rozwój usług integracyjnych

Wiodącą w wymienionych działaniach jest grupa specjalistów, która rozpoznaje nowe technologie i produkty wiodących firm IT.

Prowadzone są prace badawcze w zakresie rozpoznawania i wdrażania nowych technologii na platformach z/Series, UNIX, i/Series oraz Windows ze szczególnym uwzględnieniem szeroko rozumianych technologii internetowych. SPIN współpracuje z wiodącymi dostawcami oprogramowania takimi jak IBM, Microsoft, SAP, Oracle, Compuware w celu pozyskiwania informacji na temat światowych kierunków rozwoju sektora IT i podnoszenia kwalifikacji tak własnych jak i kompetencji firmy jako całości. Poznawane technologie są badane pod kątem przydatności, bezpieczeństwa oraz wydajności. Największy nacisk kładziony jest na integrację między systemami i platformami. Zdobywana w ten sposób wiedza wykorzystywana jest w postaci tworzenia prototypów rozwiązań, doradztwa specjalistycznego w ramach firmy i dla klientów zewnętrznych. Działanie te nadają kierunek pracom rozwojowym prowadzonym w ramach realizowanych w SPIN projektów dla sektora Telekomunikacji, Energetyki, Bankowości, Służby Zdrowia, organizacji rządowych i samorządowych. Specjaliści SPIN są uznanymi w Polsce specjalistami w swoich dziedzinach wiedzy, o czym m.in. świadczy prowadzenie przez nich szkoleń, autoryzowanych przez IBM w zakresie: WebSphere Application Server, MQSeries, Java, DB2.

Czynione są również działania mające na celu rozpoznanie środowiska dystrybucji informacji i narzędzi analityczno-raportujących firmy Business Objects oraz klasy ETL (Business Objects Data Integrator i inne). Badania te służą zwiększeniu obszaru i efektywności analiz i raportowania jak również zwiększeniu integracji środowiska z bazami danych, takimi jak IBM DB2, Oracle 10g, Microsoft SQL Server. Jednym z podstawowych zadań jest integracja danych z systemów dziedzinowych na potrzeby hurtowni danych.

W zakresie finansów, logistyki, dystrybucji, produkcji i HR SPIN oferuje własny system klasy ERP – ARS/400, funkcjonujący na IBM AS-400. Prowadzone prace badawcze mają na celu:

- ocenę możliwości wprowadzenia nowego graficznego interfejsu użytkownika,
- zapewnienie możliwości jego funkcjonowania na znacznie tańszych serwerach iSeries
- dostęp do systemu poprzez przeglądarkę internetową. Wykorzystywane jest w tym celu narzędzie WebFacing firmy IBM umożliwiające szybkie generowanie stron WWW na podstawie kodu napisanego w dowolnym języku programowania.

Prowadzone prace badawcze pozwolą na właściwy wybór technologii i optymalizację kosztów ewentualnego przyszłego rozwoju systemu.

W zakresie aplikacji oferowanych dla służby zdrowia - SOLMED, przeznaczonych do obsługi leczenia szpitalnego, ambulatoryjnego, stacjonarnego i aptek prowadzone są prace badawcze, które mają wytyczyć kierunek rozwoju systemu uwzględniając najnowsze trendy i kształtujące się standardy światowe. W szczególności badania dotyczą wymiany danych (zastosowanie protokołu HL-7) jak również zmieniających się potrzeb służby zdrowia ze względu na prawdopodobne zmiany organizacyjne.

Na skutek uwolnienia rynku energii w Polsce na pierwszy plan wysunęła się konkurencyjność oferty dostawców energii. Do zainteresowania klienta nie wystarcza już tylko cena, konieczne jest ponadto podniesienie jakości obsługi w tym umożliwienie klientom kontaktowanie się z Biurami Obsługi poprzez Internet, w celu załatwiania spraw bieżących i dokonywania zakupów mediów. Prace badawcze idą w kierunku wyboru najbardziej efektywnego rozwiązania, które umożliwi klientom przedsiębiorstwa handlującego energią elektryczną (lub innymi mediami rozliczanymi w podobny sposób: gazem, wodą) kontaktowanie się z dostawcą za pomocą standardowej przeglądarki internetowej lub urządzenia przenośnego, takiego jak palmtop lub telefon komórkowy obsługujący protokół GPRS.

Nowym produktem, który SPIN chce wprowadzić na rynek jest rozwiązanie SCM (Supply Chain Management - Zarządzania Łańcuchem Dostaw), w szczególności APS (Advanced Planning Systems – Zaawansowane Systemy Planowania). Rozwiązania te umożliwiają przedsiębiorstwom produkcyjnym automatyzację i optymalizację opracowywanych planów i harmonogramów wykonawczych oraz dokonywanie właściwego i optymalnego wykonywania zadań produkcyjnych. SPIN nawiązał współpracę z firmą LOGIS, będącą Centrum Kompetencyjnym amerykańskiej firmy i2, lidera rozwiązań ASP na świecie. Aktualnie budowane są kompetencje w celu propagowania i wdrażania rozwiązania. Na podstawie prowadzonych prac badawczych i analiz rynkowych można powiedzieć, że rysują się poważne możliwości wdrożeń w hutnictwie, przemyśle maszynowym i motoryzacyjnym.

Rozwój produktów programowych

System billingowy SERAT

Podstawowym produktem SPIN jest system billingowy SERAT, dedykowany dla sektora Telekomunikacji. Rozwój systemu ma na celu zaspokojenie zarówno bieżących jak i stale rosnących wymagań operatorów telekomunikacyjnych, jak również zbudowanie rozwiązania, które będzie w stanie konkurować z wiodącymi systemami billingowymi dla telekomunikacji na rynku krajowym i międzynarodowym. W związku ze zmieniającymi się potrzebami TP S.A. w systemie implementowana jest wciąż nowa, często bardzo złożona funkcjonalność. Jednocześnie prowadzone są intensywne prace nad modyfikacją architektury systemu z wykorzystaniem nowoczesnych technologii programistycznych a także metodologii produkcji i prowadzenia projektów (RUP, PRINCE 2). Podstawowymi cechami budowanego rozwiązania są:

- modułowość (a w przyszłości budowa systemu składającego z komponentów, z wykorzystaniem modelu NGOSS,
- konwergentność,
- elastyczność, zapewniająca wydajne skrócenie czasu niezbędnego dla implementacji nowych produktów telekomunikacyjnych (Time-to-Market),
- wysoka wydajność.

Rozwijana jest modułowa budowa systemu, zapewniająca użytkownikom możliwość samoobsługi przez Internet, a także funkcjonalność wspierająca różne formy płatności elektronicznych oraz pozwalająca na wykonywanie złożonych analiz gromadzonych danych w zakresie wykrywania nadużyć (fraud detection), zabezpieczania przychodów (revenue assurance), kontroli tzw. churnu (przejścia klientów do innych operatorów) oraz wsparcia programów ukierunkowanych na utrzymanie klientów (customer retention). Zakłada się, że w modułach analitycznych będzie wykorzystane bardzo nowoczesne, wydajne i elastyczne rozwiązanie oparte o tzw. mechanizm reguł. SERAT budowany jest z wykorzystaniem nowoczesnych technologii, takich jak: C/C++, Java, WebSphere, WebMethods, JRules, DB2, Business Objects. System będzie oferowany z zestawem interfejsów umożliwiających integrację poszczególnych modułów z zewnętrznymi aplikacjami, w szczególności z innymi systemami billingowymi, z wykorzystaniem najbardziej popularnych platform integracyjnych (np. Web Methods). Stosowane technologie pozwolą na implementację rozwiązania na różnych platformach sprzętowych (mainframe, Unix, Intel) i bazodanowych (np. DB2, Oracle). Celem prac rozwojowych jest również dalsze doskonalenie narzędzi monitorowania i zarządzania procesami billingowym oraz biznesowymi, tak aby zapewnić wysoką jakość świadczonych usług i wysoki poziom satysfakcji klientów.

System zarządzania obiegiem informacji MAXe

System MAXe, oparty o serwer Lotus Domino i klienta Lotus Notes rozwijany jest w kierunku:

- natychmiastowej (tekstowej i głosowej) komunikacji pomiędzy użytkownikami systemu poprzez połączenie z IBM Lotus Messaging.
- adaptacji do współpracy z relacyjnymi bazami danych,
- zbudowania, na bazie jądra systemu szeregu aplikacji użytkowych np. CRM, systemy kontroli jakości, zarządzania projektami,
- elektronicznego obiegu dokumentów z wykorzystaniem technologii eForms i podpisu elektronicznego,
- dostępu do systemu poprzez przeglądarkę internetową z dowolnego miejsca na świecie poprzez zastosowanie technologii Java J2EE i WebSphere Application Server,
- przystosowania rozwiązania do wymogów urządzeń mobilnych (telefony komórkowe, PDA),
- zapewnienia możliwości wykorzystania w portalach korporacyjnych poprzez integracje z WebSphere Portal,
- integracji z IBM Lotus Workplace (np. poczta, e-learning, zarządzanie dokumentami, konferencje multimedialne).

Analiza kosztów szpitali

Z wykorzystaniem najnowocześniejszych technologii internetowych powstaje moduł do rozliczania kosztów w jednostkach służby zdrowia. Moduł ten pozwala na analizę wartości wykonanych usług medycznych i stanowi ważny element sprawozdawczości. Ponadto stały monitoring ponoszonych kosztów umożliwia efektywną ocenę funkcjonowania placówek służby zdrowia. Daje on równocześnie możliwość podejmowania właściwych decyzji przy zawieraniu kontraktów przez szpital.

2.15. Główne inwestycje

Inwestycje Spółki przejmowanej w okresie 2001-2003 koncentrowały się głównie na nabyciu oprogramowania i licencji oraz rzeczowych aktywów trwałych, służących bieżącej działalności operacyjnej.

Podstawowy zakres wydatków inwestycyjnych Spółki Przejmowanej przedstawia poniższa tabela:

Główne inwestycje Spółki przejmowanej (tyś zł)

Wyszczególnienie	01-06.2004 r.	2003 r.	2002 r.	2001 r.
Wartości niematerialne i prwne	583	1 024	401	535
Rzeczowe aktywa trwałe	590	1 423	947	686
Inwestycje kapitałowe			404	
ŹRÓDŁA FINANSOWANIA INWESTYCJI				
Środki własne	1 173	2 447	1 752	1 221
Środki obce	0	0	0	0

W roku 2002 Spółka zakupiła udziały w Przedsiębiorstwie Innowacyjno-Wdrożeniowym POSTINFO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2.16. Umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, gwarancji oraz istotne zobowiązania wekslowe, zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych, zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz inne istotne zobowiązania

2.16.1. Umowy kredytu

2.16.1.1. Umowy kredytu SPIN

SPIN nie zawarł żadnych umów kredytu.

2.16.1.2. Umowy kredytu jednostek zależnych od SPIN

Jednostki zależne od SPIN nie zawarły żadnych umów kredytu.

2.16.2. Umowy pożyczki

2.16.2.1. Umowy pożyczki SPIN

SPIN nie zawarł żadnych umów pożyczki.

2.16.2.2. Umowy pożyczki jednostek zależnych od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu Przedsiębiorstwo Innowacyjno - Wdrożeniowe POSTINFO Sp. z o.o. nie zawarła żadnych umów pożyczki.

Na dzień aktualizacji Prospektu WiedzaNet Sp. z o.o. zawarła umowy pożyczki opisane poniżej.

1) Umowa pożyczki zawarta z Qumak-Sekom S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 2 lutego 2004 roku.

Kwota pożyczki wynosi 330.000 PLN. Termin spłaty: 30 czerwca 2005 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczkobiorca może dokonać wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki. W takiej sytuacji odsetki pobierane są jedynie od pozostałej części kapitału. Zabezpieczenie pożyczki stanowi weksel własny pożyczkobiorcy z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową.

2) Umowa pożyczki zawarta z Przedsiębiorstwem Usługowo-Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach w dniu 4 listopada 2004 roku.

Kwota pożyczki wynosi 250.000 PLN. Termin spłaty: 6 grudnia 2004 roku. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w wysokości stawki WIBOR 1M z dnia podpisania umowy w stosunku rocznym. Pożyczkobiorca może dokonać wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki. W takiej sytuacji odsetki pobierane są jedynie od pozostałej części kapitału. Zabezpieczenie pożyczki stanowi weksel własny pożyczkobiorcy z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową.

2.16.3. Umowy leasingowe

2.16.3.1. Umowy leasingowe SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN jest stroną istotnych umów leasingowych przedstawionych w tabeli poniżej. Informacje o warunkach finansowych umów leasingowych zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Umowy leasingowe

Lp.	Nr umowy	Data	Przedmiot leasingu	Finansujący	Okres leasingu
1	00/03348/03	23.07.2003 r.	serwer IBM I SERIES 400	BA-Creditanstalt_Leasing Poland	24 miesiące
2	00/02684/02	27.12.2002 r.	serwer typ IBM z800	BA-Creditanstalt_Leasing Poland	24 miesiące
3	12575/K/02	5.12.2002 r.	FUJITSU- SIEMENS	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	36 miesiące

Ponadto SPIN jest stroną umów leasingu z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. oraz Renault Credit Polska Sp. z o.o. Przedmiotem leasingu jest 15 samochodów na łączną wartość netto 789,752,91 PLN. Wszystkie umowy zawarte na 36 miesięcy. Łączna wartość miesięcznych rat leasingu wynosi 23.050,88 PLN.

2.16.3.2. Umowy leasingowe jednostek zależnych od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu Przedsiębiorstwo Innowacyjno - Wdrożeniowe "Postinfo" Sp. z o.o. nie jest stroną żadnych istotnych umów leasingu.

Na dzień aktualizacji Prospektu WiedzaNet Sp. z o.o. jest stroną umów leasingu zawartych z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz VolksBank Leasing S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umów leasingu są 2 samochody osobowe oraz komputer przenośny o łącznej wartości netto 119.383,22. Wysokość miesięcznej raty leasingowej wynosi 2.423,75 PLN. Ostatnia z umów zawarta jest do czerwca 2007 roku.

2.16.4. Poręczenia

2.16.4.1. Poręczenia SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN jest stroną następujących umów poręczenia zawartych z PROKOM Software S.A. z siedzibą w Warszawie:

- 1) umowa z dnia 30 czerwca 2003 r., na mocy której PROKOM Software S.A. (PROKOM) udzielił poręczenia umowy gwarancji bankowej z dnia 8 lutego 2002 r. nr 11/025/02 zawartej przez SPIN z BRE Bankiem S.A. Poręczenia udzielono do dnia 30 czerwca 2005 r. Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.
- 2) umowa z dnia 30 czerwca 2003 r., na mocy której PROKOM Software S.A. (PROKOM) udzielił poręczenia umowy gwarancji bankowej z dnia 8 lutego 2002 r. nr 11/027/02 zawartej przez SPIN z BRE Bankiem S.A. Poręczenia udzielono do dnia 30 czerwca 2006 r. Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Ponadto SPIN jest stroną następujących umów poręczenia z Bankiem Zachodnim WBK S.A.:

- 1) umowa z dnia 30 czerwca 2004 r., na mocy której SPIN udzielił poręczenia na kwotę 196.750,00 celem zabezpieczenia gwarancji bankowej z dnia 30 czerwca 2004 r. udzielonej przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Beneficjenta. Zabezpieczenie umowy stanowi oświadczenie SPIN o poddaniu się egzekucji. Poręczenia udzielono do dnia 11 lipca 2008 r.
- 2) umowa z dnia 30 czerwca 2004 r., na mocy której SPIN udzielił poręczenia na kwotę 150.000,00 celem zabezpieczenia gwarancji bankowej z dnia 30 czerwca 2004 r. udzielonej przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Beneficjenta. Zabezpieczenie umowy stanowi oświadczenie SPIN o poddaniu się egzekucji. Poręczenia udzielono do dnia 11 stycznia 2008 r.
- 3) umowa z dnia 30 czerwca 2004 r., na mocy której SPIN udzielił poręczenia na kwotę 75.000,00 celem zabezpieczenia gwarancji bankowej z dnia 30 czerwca 2004 r. udzielonej przez Bank Zachodni WBK S.A. na rzecz Beneficjenta. Zabezpieczenie umowy stanowi oświadczenie SPIN o poddaniu się egzekucji. Poręczenia udzielono do dnia 11 lipca 2008 r.

Informacja na temat podmiotu na rzecz którego SPIN udzielił poręczeń została objęta złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

2.16.4.2. Poręczenia jednostek zależnych od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu Przedsiębiorstwo Innowacyjno - Wdrożeniowe "Postinfo" Sp. z o.o. nie jest stroną żadnych istotnych umów poręczenia. Na dzień aktualizacji Prospektu WiedzaNet Sp. z o.o. nie jest stroną żadnych istotnych umów poręczenia.

2.16.5. Gwarancje

2.16.5.1. Gwarancje SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN udzielono gwarancji opisanych poniżej.

1) Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 28 lutego 2002 r. zawarta z BRE Bankiem S.A. Oddział Regionalny w Katowicach

Przedmiotem umowy jest udzielenie gwarancji bankowej za zobowiązania SPIN wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. celem zabezpieczenia dobrego wykonania umowy z dnia 21 grudnia 2001 r.

Informacje na temat wysokości gwarancji zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Z tytułu udzielenia gwarancji bank pobierze prowizje określone w umowie.

SPIN zobowiązuje się do:

- licznych obowiązków informacyjnych wobec banku szczegółowo określonych w umowie,
- nie zawierania umów stojących w sprzeczności z postanowieniami umowy,
- nie udzielania poręczeń przekraczających w łącznej wartości jednorocznego zysku netto za ostatni okres obrotowy, wykazany w rocznym sprawozdaniu finansowym,
- utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej osiągając efekty gospodarcze i wskaźniki finansowe w okresie gwarancji na poziomie wskazanym w umowie,
- umożliwienia bankowi dokonywania w swojej siedzibie badań w zakresie jego sytuacji finansowej mającej wpływ na terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z niniejszej umowy, w tym udostępniania ksiąg rachunkowych i innych dokumentów.

W wypadku niedotrzymania zobowiązań SPIN zapłaci bankowi karę umowną w wysokości 0,5% kwoty gwarancji za każdy rozpoczęty okres trzech miesięcy, w którym nie dotrzymał on tych warunków.

Zabezpieczenie banku z tytułu udzielenia gwarancji stanowi:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- poręczenie PROKOM Software S.A. z siedzibą w Warszawie,
- cesja wierzytelności należnych SPIN od Telekomunikacji Polskiej S.A. z tytułu wdrożenia i przekazania do eksploatacji modyfikacji systemu SERAT 2 na podstawie umowy z dnia 21 grudnia 2001 r.,
- kaucja pieniężna,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do dnia 30 czerwca 2006 r.

Informacje na temat wysokości zabezpieczeń zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Gdyby zabezpieczenia wymienione wyżej stały się w opinii banku niewystarczające SPIN zobowiązany jest w terminie 2 tygodni od daty zawiadomienia przez bank do przedstawienia innego zabezpieczenia.

W przypadku zamierzonego przekształcenia firmy SPIN zobowiązuje się bezzwłocznie do powiadomienia banku oraz do wskazania jednostki, która ma przejąć prawa i obowiązki wynikające z umowy.

Termin ważności gwarancji upływa z dniem 30 grudnia 2005 r.

2) Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 11 marca 2003 r. zawarta z Górnośląskim Bankiem Gospodarczym S.A. z siedzibą w Katowicach

Przedmiotem umowy jest udzielenie gwarancji bankowej celem zabezpieczenia zobowiązań SPIN wobec IBM Trade Corporation z tytułu zapłaty należności za dostawy produktów i usług komputerowych zgodnie z umową o współpracy handlowej z dnia 5 lutego 2001 r.

Informacje na temat wysokości gwarancji zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Z tytułu udzielenia gwarancji bank pobierze prowizję określoną w umowie.

SPIN zobowiązuje się do informowania banku o zamiarze występowania o kredyt, pożyczkę, gwarancję lub poręczenie od innych banków.

Zabezpieczenie banku z tytułu udzielenia gwarancji stanowi:

- kaucja gwarancyjna,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do dnia 5 lutego 2007 r.

Informacje na temat wysokości zabezpieczeń zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Termin ważności gwarancji upływa z dniem 5 lutego 2005 r.

3) Umowa o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 18 maja 2004 r. zawarta z BRE Bankiem S.A. Oddział Regionalny w Katowicach

Przedmiotem umowy jest udzielenie gwarancji bankowej za zobowiązania SPIN wobec Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie celem zabezpieczenia dobrego wykonania umowy z dnia 16 kwietnia 2004 r.

Informacje na temat wysokości gwarancji zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Z tytułu udzielenia gwarancji bank pobierze prowizję określone w umowie.

SPIN zobowiązuje się do:

- licznych obowiązków informacyjnych wobec banku szczegółowo określonych w umowie, w tym do informowaniu banku o wszelkich zdarzeniach powodujących zmiany własnościowe i kapitałowe w firmie oraz innych zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych mających istotny wpływ na sytuację SPIN,
- nie zawierania umów stojących w sprzeczności z postanowieniami umowy,
- nie udzielania poręczeń przekraczających w łącznej wartości 15% aktywów netto wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym,
- utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej osiągając efekty gospodarcze i wskaźniki finansowe w okresie gwarancji na poziomie wskazanym w umowie,
- umożliwienia bankowi dokonywania w swojej siedzibie badań w zakresie jego sytuacji finansowej mającej wpływ na terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z umowy, w tym udostępniania ksiąg rachunkowych i innych dokumentów,

Zabezpieczenie banku z tytułu udzielenia gwarancji stanowi:

- kaucja pieniężna,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do dnia 30 października 2007 r.

Informacje na temat wysokości zabezpieczeń zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Gdyby zabezpieczenia wymienione wyżej stały się w opinii banku niewystarczające SPIN zobowiązany jest w terminie 2 tygodni od daty zawiadomienia przez bank do przedstawienia innego zabezpieczenia.

Termin ważności gwarancji upływa z dniem 30 kwietnia 2007 r.

4) Umowa o udzielenie gwarancji nr 26/2004 z dnia 11 lutego 2004 r., zawarta z Górnośląskim Bankiem Gospodarczym S.A. z siedzibą w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Górnośląski Bank Gospodarczy S.A. (zwany dalej Bankiem) gwarancji IBM World Trade Corporation, New Orchard Road, Armonk New York 10504, USA na zabezpieczenia zapłaty należności przez SPIN z tytułu dostawy produktów i usług komputerowych zgodnie z Umową o Współpracy Handlowej nr BP-P0116/0 z dnia 5 lutego 2001 r.

Informacje na temat wysokości gwarancji zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Prowizja banku wynosi 0,20% sumy gwarancji miesięcznie.

Zabezpieczenie gwarancji stanowi:

- blokada lokat bankowych w banku wraz z pełnomocnictwem do rachunków lokat wskazanych w umowie lub każdych innych w przypadku zmiany rodzaju lokat lub ich terminu, założonych z tych środków,
- oświadczenie SPIN o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego opatrzonego klauzulą wykonalności, który może być wystawiony do dnia 5 lutego 2007 r.

Informacje na temat wysokości zabezpieczeń zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadku obniżenia wartości zabezpieczenia w wyniku zmiany kursu USD w przeliczeniu na PLN (wzrostu kursu USD powyżej 4,2647 PLN), SPIN jest zobowiązany w okresie trwania gwarancji, na żądanie banku, do wzmocnienia przyjętego zabezpieczenia.

W przypadku nieregulowania przez SPIN zobowiązań wobec IBM World Trade Corporation, zostaną one pokryte przez bank z własnych środków przy jednoczesnym obciążeniu ich równowartością rachunku kredytu krótkoterminowego oprocentowanego według stopy aktualnie obowiązującej w banku, który to kredyt SPIN jest zobowiązany spłacić w terminie 7 dni pod rygorem postawienia go w stan natychmiastowej wymagalności i oprocentowania według aktualnie obowiązującej w banku podwyższonej stopy procentowej.

SPIN jest zobowiązany informować Bank o zamiarze występowania o kredyt, pożyczkę, gwarancję lub poręczenie do innych banków.

Termin ważności gwarancji upływa z dniem 11 lutego 2005 r.

5) Umowa o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/025/02 z dnia 8 lutego 2002 r., zawarta z BRE Bankiem S.A. Oddziałem Regionalnym w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez BRE BANK S.A. gwarancji za zobowiązania SPIN wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej beneficjentem), zabezpieczającej dobre wykonanie umowy z dnia 22 listopada 2001 r. zawartej między SPIN a beneficjentem.

Informacje na temat wysokości gwarancji zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Z tytułu udzielenia gwarancji bankowi przysługują prowizje określone w umowie.

Bank pobiera od SPIN opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny, którą ponosi bank z tytułu udzielonej gwarancji, a która jest naliczana w trybie określonym przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny od kwoty salda gwarancji na dzień ustalony przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

Odsetki od zadłużenia przeterminowanego są pobierane w wysokości odsetek ustawowych.

SPIN jest zobowiązany do:

- liczących obowiązków informacyjnych wobec banku i udzielania wszelkich wyjaśnień,
- dokonywania wszelkich płatności oraz przeprowadzania wszelkich wpływów wynikających z realizacji umowy zawartej pomiędzy SPIN a beneficjentem poprzez rachunek w banku,
- niezawierania umów stojących w sprzeczności z umową,
- niedokonywania żadnych istotnych zmian w charakterze i działalności przedsiębiorstwa bez wiedzy i zgody banku,

- nieudzielania poręczeń przekraczających w łącznej wartości wysokości jednorocznego zysku netto za ostatni okres obrotowy, wykazany w rocznym sprawozdaniu finansowym,
- utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej osiągając w okresie ważności gwarancji efekty gospodarcze i wskaźniki finansowe wskazane w umowie,
- informowania banku o wszelkich zdarzeniach powodujących zmiany własnościowe i kapitałowe w firmie oraz o innych zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych mających istotny wpływ na jej sytuację prawną, finansową lub ekonomiczną, a także o zmianie adresu lub pieczęci, numeru statystycznego lub innych cech zarejestrowanych w systemie informatycznym,
- informowania banku o zmianie osób na stanowisku/pełniących funkcję: Głównego Księgowego, członków zarządu,
- zachowania ciągłości ubezpieczenia majątku od kradzieży, ognia i innych zdarzeń losowych,
- właściwego prowadzenia księgowości i sprawozdawczości przedsiębiorstwa oraz przeprowadzania badania rocznego sprawozdania finansowego przez niezależnych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- umożliwiania bankowi dokonywania w swojej siedzibie badań w zakresie jego sytuacji finansowej mającej wpływ na terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy.

W przypadku niedotrzymania przez SPIN wyżej wskazanych zobowiązań, zapłaci on bankowi karę umowną w wysokości 0,5% kwoty gwarancji za każdy rozpoczęty okres 3 miesięcy, w którym nie dotrzymał warunków i poniesie wszelkie konsekwencje prawne i finansowe związane z niedotrzymaniem tych warunków.

Zabezpieczenie gwarancji stanowi:

- weksel in blanco wystawiony przez SPIN zaopatrzony w deklarację wekslową,
- poręczenie Prokom Software S.A. z siedzibą w Warszawie,
- cesja wierzytelności należnych SPIN od Telekomunikacji Polskiej S.A. z tytułu udostępnienia i wdrożenia systemu informatycznego SERAT 2K na podstawie umowy z dnia 22 listopada 2001 r.,
- upoważnienie do obciążania przez bank rachunku bieżącego złotowego SPIN wskazanego w umowie w przypadkach określonych w umowie oraz do obciążenia innych rachunków, w przypadku gdy pokrycie wymagalnych zobowiązań nie jest możliwe z tego pierwszego,
- oświadczenie SPIN o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, który może być wystawiony do dnia 30 czerwca 2005 r.,
- oświadczenie SPIN o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w przypadku ustanowienia zastawu rejestrowego lub dokonania przeniesienia własności w celu zabezpieczenia roszczenia wynikającego z przedmiotowej umowy.

Informacje na temat wysokości zabezpieczeń zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadku, gdy według opinii banku ustanowione zabezpieczenia staną się niewystarczające dla pełnego zabezpieczenia zobowiązań SPIN wynikających z przedmiotowej umowy, SPIN jest zobowiązany w terminie 2 tygodni od daty zawiadomienia go przez bank o takiej opinii do przedstawienia innego zabezpieczenia.

Umowa obowiązuje do czasu uregulowania przez SPIN wszelkich zobowiązań wobec banku wynikających z udzielonej gwarancji oraz przedmiotowej umowy.

Termin ważności gwarancji upływa z dniem 31 grudnia 2004 r.

6) Umowa nr 11/057/04 o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 19 marca 2004 r., zawarta z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddziałem Regionalnym w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez BRE BANK S.A. gwarancji nr 11/057/Z/PB/04 za zobowiązania SPIN wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej beneficjentem) zabezpieczającej dobre wykonanie umowy nr CDZ/J/553/MZD/03/ZI z dnia 20 lutego 2004 r. zawartej pomiędzy SPIN a beneficjentem.

Z tytułu udzielenia gwarancji bankowi przysługują prowizje określone w umowie.

Bank pobiera opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny, ponoszoną przez bank z tytułu udzielonej gwarancji, która jest naliczana przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny od kwoty salda gwarancji na dzień ustalony przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

Odsetki od kwoty zadłużenia przeterminowanego są naliczane w wysokości ustawowej za okres od dnia powstania tego zadłużenia do dnia spłaty zobowiązań SPIN wobec banku.

SPIN jest zobowiązany zapewnić odpowiednią ilość środków pieniężnych na rachunku bieżącym prowadzonym w banku pod numerem wskazanym w przedmiotowej umowie na pokrycie wymagalnych zobowiązań wobec banku, z tytułu gwarancji udzielonej zgodnie z przedmiotową umową.

SPIN jest zobowiązany ponad to do:

- licznych obowiązków informacyjnych wobec banku i udzielania wszelkich wyjaśnień,
- dokonywania wszelkich płatności oraz przeprowadzania wszelkich wpływów wynikających z realizacji umowy zawartej pomiędzy SPIN a beneficjentem poprzez rachunek w banku,
- niezawierania umów o postanowieniach stojących w sprzeczności z przedmiotową umową,
- nieudzielania poręczeń i gwarancji przekraczającej w łącznej wartości 15% aktywów netto wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym,
- utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej, osiągając w okresie obowiązywania gwarancji efekty gospodarcze i wskaźniki finansowe określone w przedmiotowej umowie,
- zachowania ciągłości ubezpieczenia majątku SPIN od kradzieży, ognia i innych zdarzeń losowych,
- umożliwiania bankowi dokonywania w swojej siedzibie badań w zakresie jego sytuacji finansowej mającej wpływ na terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy.

W przypadkach wskazanych w umowie bank może zażądać dodatkowego zabezpieczenia wierzytelności banku z tytułu udzielonej gwarancji lub odmówić rozpatrzenia kolejnego zlecenia udzielenia gwarancji przedłożonego przez SPIN.

Zabezpieczenia gwarancji stanowi:

- weksel in blanco wystawiony przez SPIN wraz z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na jednostkach uczestnictwa w Otwartym Funduszu Inwestycyjnym SKARBIEC Obligacja, stanowiących własność SPIN,
- upoważnienie dla banku do obciążania rachunku bieżącego prowadzonego w banku pod nr wskazanym w przedmiotowej umowie oraz w razie gdy pokrycie wymagalnych zobowiązań SPIN nie jest możliwe z w/w rachunku- do obciążania innego dowolnego rachunku prowadzonego dla SPIN w banku,
- oświadczenie SPIN o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, który może być wystawiony do dnia 31 grudnia 2008 r.,
- oświadczenie SPIN o dobrowolnym poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w odniesieniu do zastawu rejestrowego i/lub przewłaszczenia ustanowionego/ych w celu zabezpieczenia roszczenia wynikającego z przedmiotowej umowy, w przypadku ustanowienia zastawu rejestrowego lub dokonania przeniesienia własności w celu zabezpieczenia roszczenia wynikającego z przedmiotowej umowy.

Informacje na temat wysokości zabezpieczeń zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

SPIN jest zobowiązany niezwłocznie poinformować bank o spadku wartości istniejącego zabezpieczenia.

W przypadku, gdy w opinii banku ustanowione zabezpieczenie jest niewystarczające do pełnego zabezpieczenia wierzytelności banku wynikających z przedmiotowej umowy, to wówczas na żądanie banku SPIN jest zobowiązany zaproponować, w ciągu 2 tygodni od daty zawiadomienia go przez bank, zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy w innej zaakceptowanej przez bank formie.

Umowa obowiązuje do czasu uregulowania przez SPIN wszelkich zobowiązań wobec banku wynikających z udzielonej gwarancji oraz przedmiotowej umowy.

Termin ważności gwarancji upływa z dniem 5 czerwca 2008 r.

7) Umowa nr 11/143/04 o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 24 sierpnia 2004 r., zawarta z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddziałem Regionalnym w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez BRE BANK S.A. gwarancji za zobowiązania SPIN wobec Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie celem zabezpieczenia dobrego wykonania umowy z dnia 22 lipca 2004 r. zawartej między SPIN a NFZ.

Informacje na temat wysokości gwarancji zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Z tytułu udzielenia gwarancji bankowi przysługują prowizje określone w umowie.

Odsetki od zadłużenia przeterminowanego są pobierane w wysokości odsetek ustawowych.

SPIN jest zobowiązany do:

- licznych obowiązków informacyjnych wobec banku i udzielania wszelkich wyjaśnień,
- dokonywania wszelkich płatności oraz przeprowadzania wszelkich wpływów wynikających z realizacji umowy zawartej pomiędzy SPIN a beneficjentem poprzez rachunek w banku,
- niezawierania umów stojących w sprzeczności z umową,
- nieudzielania poręczeń przekraczających w łącznej wartości 15% aktywów netto wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym,
- utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej osiągając w okresie ważności gwarancji efekty gospodarcze i wskaźniki finansowe wskazane w umowie,
- informowania banku o wszelkich zdarzeniach powodujących zmiany własnościowe i kapitałowe w firmie oraz o innych zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych mających istotny wpływ na jej sytuację prawną, finansową lub ekonomiczną, a także o zmianie adresu lub pieczęci, numeru statystycznego lub innych cech zarejestrowanych w systemie informatycznym,
- informowania banku o zmianie osób na stanowisku/pełniących funkcję: Głównego Księgowego, członków zarządu,
- zachowania ciągłości ubezpieczenia majątku od kradzieży, ognia i innych zdarzeń losowych,
- właściwego prowadzenia księgowości i sprawozdawczości przedsiębiorstwa oraz przeprowadzania badania rocznego sprawozdania finansowego przez niezależnych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami,

u- możliwiania bankowi dokonywania w swojej siedzibie badań w zakresie jego sytuacji finansowej mającej wpływ na terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy.

W przypadku niedotrzymania zobowiązań SPIN Bank może między innymi zarządać dodatkowego zabezpieczenia z tytułu udzielonej gwarancji.

Zabezpieczenie gwarancji stanowi:

- kaucja pieniężna,
- dobrowolne poddanie się egzekucji.

Informacje na temat wysokości kaucji pieniężnej zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadku, gdy według opinii banku ustanowione zabezpieczenia staną się niewystarczające dla pełnego zabezpieczenia zobowiązań SPIN wynikających z przedmiotowej umowy, SPIN jest zobowiązany w terminie 2 tygodni od daty zawiadomienia go przez bank o takiej opinii do przedstawienia innego zabezpieczenia.

Umowa obowiązuje do czasu uregulowania przez SPIN wszelkich zobowiązań wobec banku wynikających z udzielonej gwarancji oraz przedmiotowej umowy.

Termin ważności gwarancji upływa z dniem 31 lipca 2005 r.

8) Umowa nr 11/144/04 o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 24 sierpnia 2004 r., zawarta z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddziałem Regionalnym w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez BRE BANK S.A. gwarancji za zobowiązania SPIN wobec Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie celem zabezpieczenia dobrego wykonania umowy z dnia 22 lipca 2004 r. zawartej między SPIN a NFZ.

Informacje na temat wysokości gwarancji zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Z tytułu udzielenia gwarancji bankowi przysługują prowizje określone w umowie.

Odsetki od zadłużenia przeterminowanego są pobierane w wysokości odsetek ustawowych.

SPIN jest zobowiązany do:

- licznych obowiązków informacyjnych wobec banku i udzielania wszelkich wyjaśnień,
- dokonywania wszelkich płatności oraz przeprowadzania wszelkich wpływów wynikających z realizacji umowy zawartej pomiędzy SPIN a beneficjentem poprzez rachunek w banku,
- niezawierania umów stojących w sprzeczności z umową,
- nieudzielania poręczeń przekraczających w łącznej wartości 15% aktywów netto wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym,
- utrzymywania przedsiębiorstwa w należytej kondycji finansowej osiągając w okresie ważności gwarancji efekty gospodarcze i wskaźniki finansowe wskazane w umowie,
- informowania banku o wszelkich zdarzeniach powodujących zmiany własnościowe i kapitałowe w firmie oraz o innych zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych mających istotny wpływ na jej sytuację prawną, finansową lub ekonomiczną, a także o zmianie adresu lub pieczęci, numeru statystycznego lub innych cech zarejestrowanych w systemie informatycznym,
- informowania banku o zmianie osób na stanowisku/pełniących funkcję: Głównego Księgowego, członków zarządu,
- zachowania ciągłości ubezpieczenia majątku od kradzieży, ognia i innych zdarzeń losowych,
- właściwego prowadzenia księgowości i sprawozdawczości przedsiębiorstwa oraz przeprowadzania badania rocznego sprawozdania finansowego przez niezależnych rewidentów zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- umożliwiania bankowi dokonywania w swojej siedzibie badań w zakresie jego sytuacji finansowej mającej wpływ na terminowe regulowanie zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy.

W przypadku niedotrzymania zobowiązań SPIN Bank może między innymi zarządać dodatkowego zabezpieczenia z tytułu udzielonej gwarancji.

Zabezpieczenie gwarancji stanowi:

- kaucja pieniężna,
- dobrowolne poddanie się egzekucji.

Informacje na temat wysokości kaucji pieniężnej zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

W przypadku, gdy według opinii banku ustanowione zabezpieczenia staną się niewystarczające dla pełnego zabezpieczenia zobowiązań SPIN wynikających z przedmiotowej umowy, SPIN jest zobowiązany w terminie 2 tygodni od daty zawiadomienia go przez bank o takiej opinii do przedstawienia innego zabezpieczenia.

Umowa obowiązuje do czasu uregulowania przez SPIN wszelkich zobowiązań wobec banku wynikających z udzielonej gwarancji oraz przedmiotowej umowy.

Termin ważności gwarancji upływa z dniem 31 lipca 2005 r.

2.16.5.2. Gwarancje jednostek zależnych od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu Przedsiębiorstwo Innowacyjno - Wdrożeniowemu POSTINFO Sp. z o.o. udzielono gwarancji opisanych w tabeli poniżej. Informacje na temat wysokości gwarancji zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Gwarancje

Lp.	Dane umowy gwarancyjnej	Termin ważności	Przedmiot
1.	Gwarancja Bankowa nr 105000175-dwk-68/2003 wystawiona w dniu 03/09/2003 przez Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A.	20 września 2004 r.	zabezpieczenie dobrego wykonania umowy z TP S.A. nr CDZ/R/POSTINFO-12/MNW/03 z dnia 19.08.2003
2.	Gwarancja Bankowa Nr 105000175-dwk-72/2003 wystawiona w dniu 17/09/2003 przez Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A.	31 grudnia 2004 r.	zabezpieczenie dobrego wykonania umowy z TP S.A. nr CDZ/J-393/401/MNW/03 z dnia 03.09.2003
3.	Gwarancja Bankowa Nr 105000175-dwk-82/2003 wystawiona w dniu 14/10/2003 przez Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A.	31 marca 2005 r.	zabezpieczenie dobrego wykonania umowy z TP S.A. nr CDZ/U/POSTINFO-06/MNW/03 z dnia 29.09.2003
4.	Gwarancja Bankowa Nr 105000175-gp-104/2004 wystawiona w dniu 14/07/2004 przez Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A.	13 lipca 2005 r.	zabezpieczenie dobrego wykonania umowy najmu z Mennicą Państwową S.A. z dnia 19.02.2001

Na dzień aktualizacji Prospektu WiedzaNet Sp. z o.o. nie jest stroną żadnych istotnych umów gwarancji.

2.16.6. Istotne weksle

2.16.6.1. Istotne weksle wystawione przez SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN pozostaje wystawcą 3 weksli in blanco na zabezpieczenie umów gwarancji bankowych na rzecz BRE Banku S.A.

Ponadto SPIN jest wystawcą 3 weksli na rzecz Kontrahenta 1, Kontrahenta 2 oraz Kontrahenta 3 tytułem zabezpieczenia zapłaty II raty wynagrodzenia za zbycie udziałów SPIN w celu umorzenia. Termin wykupu wszystkich 3 weksli upływa w dniu 17 czerwca 2005 roku.

Informacje na temat kwot na jakie zostały wystawione weksle zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

2.16.6.2. Istotne weksle wystawione przez jednostki zależne od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu Przedsiębiorstwo Innowacyjno – Wdrożeniowe POSTINFO Sp. z o.o. nie wystawiło żadnych istotnych weksli.

Na dzień aktualizacji Prospektu WiedzaNet Sp. z o.o. wystawiła weksel na zabezpieczenie pożyczki zawartej z Qumak-Sekom S.A. (opisanej w punkcie 2.16.2.2) do kwoty odpowiadającej wartości roszczenia. Weksel winien być zwrócony wystawcy w terminie 14 dni od daty uregulowania zobowiązań wynikających z umowy pożyczki.

2.16.7. Zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych, zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz inne istotne zobowiązania

2.16.7.1. Zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych, zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz inne istotne zobowiązania SPIN

SPIN wpłacił kaucję pieniężną tytułem zabezpieczenia 2 gwarancji bankowych na rzecz BRE Banku S.A. Informacje na temat warunków finansowych zabezpieczenia zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Poza tym na SPIN nie ciąży żadne zobowiązania z praw pochodnych, instrumentów finansowych, czy też zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych ani inne istotne zobowiązania.

2.16.7.2. Zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych, zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz inne istotne zobowiązania jednostek zależnych od SPIN

Na jednostkach zależnych od SPIN nie ciąży żadne zobowiązania z praw pochodnych, instrumentów finansowych, czy też zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych ani inne istotne zobowiązania.

2.17. Nieruchomości

2.17.1. Nieruchomości SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN przysługuje spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego, położonego w Warszawie przy ulicy Pachnącej 46 o powierzchni 184,70 m² oraz jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Pachnącej 46 o powierzchni 216 m², zabudowanej budynkiem o łącznej powierzchni użytkowej 190,60 m². Nieruchomości te nie mają istotnego znaczenia dla działalności SPIN.

Ponadto SPIN jako najemca jest stroną następujących umów najmu:

1) Umowa z dnia 24 marca 2003 r. zawartej z Computer Service Support s.c. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem umowy jest najem 64 m² powierzchni budynku położonego w Gdańsku przy ul. Rakoczego 31. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Pomieszczenia wynajmowane są dla potrzeb Biura Outsourcingu.

2) Umowa najmu z dnia 23 września 1997 r. zawarta z Agencją Handlową „Centrostal” S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy są lokale użytkowe o łącznej powierzchni 1.701,1 m² znajdujących się w budynku biurowym przy ul. Wita Stwosza 7 w Katowicach, w którym znajduje się siedziba SPIN. Umowa zawarta została na czas nieokreślony.

3) Umowa z dnia 15 września 1998 r. zawarta z Agencją Handlową „Centrostal” S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy jest sala biurowa o pow. 204 m² i pomieszczenie biurowe o powierzchni 31,5 m² znajdujące się w budynku biurowym przy ul. Wita Stwosza 7 w Katowicach. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

4) Umowa z dnia 28 kwietnia 2003 r. zawarta z Mennica Państwową S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest najem pomieszczenia biurowego o łącznej powierzchni użytkowej 442,8 m² znajdującej się w budynku położonym w Warszawie przy ul. Waliców oraz 7 stanowisk do parkowania samochodów osobowych. Umowa została zawarta do dnia 30 kwietnia 2006 r. Pomieszczenia zostały wynajęte dla potrzeb Oddziału SPIN.

5) Umowa podnajmu z dnia 12 stycznia 2004 r., zawarta z Przedsiębiorstwem Innowacyjno – Wdrożeniowym POSTINFO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest oddanie przez POSTINFO w najem SPIN dwóch pokoi o łącznej powierzchni 42,36 m² znajdujących się na V piętrze budynku Aurum, mieszczącego się w Warszawie przy ulicy Waliców 11, należącego do Mennicy Państwowej S.A. Umowa zawarta na czas oznaczony 35

miesiący, rozpoczynający się dnia 1 lutego 2004 r., a upływający dnia 31 grudnia 2006 r., przy czym strony mogą przedłużyć umowę na dalszy wspólnie ustalony okres na warunkach uzgodnionych przez strony.

6) Umowa z dnia 12 lipca 2002 r. zawarta z J.Badurą oraz M.Bywalcem. Przedmiotem umowy jest najem pomieszczeń użytkowych przy ul. Wita Stwosza 2 w Katowicach o łącznej powierzchni 1.155,60 m². Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

2.17.2. Nieruchomości jednostek zależnych od SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu jednostki zależne od SPIN nie posiadają żadnych nieruchomości.

2.18. Informacje o postępowaniach

2.18.1. Postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne, likwidacyjne

Ani wobec SPIN ani wobec udziałowców posiadających co najmniej 5 % udziałów lub ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników ani wobec jednostek zależnych od SPIN w okresie ostatnich 5 lat obrotowych nie zostały wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne ani też likwidacyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności SPIN.

2.18.2. Postępowania, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności SPIN

2.18.2.1. Postępowania, w których stroną jest SPIN jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności SPIN

Wobec SPIN w okresie ostatnich 5 lat obrotowych nie zostały wszczęte i nie toczą postępowania, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności SPIN.

Według posiadanych informacji wobec udziałowców posiadających co najmniej 5% udziałów lub ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników nie zostały wszczęte i nie toczą się postępowania, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności SPIN.

2.18.2.2. Postępowania, w których stroną jest jednostka zależna od SPIN jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności SPIN

Na dzień aktualizacji Prospektu jednostki zależne od SPIN nie są stroną postępowań, których wynik ma lub może mieć znaczenia dla działalności SPIN.

2.18.3. Postępowania przed organami administracji w związku z prowadzoną przez SPIN działalnością jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności SPIN

Przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów toczyło się postępowanie z wniosku SPIN i Emitenta o wyrażenie zgody na koncentrację, polegającą na połączeniu obu przedsiębiorców. W dniu 22 października 2004 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję nr RBG-28/2004, w której wyraził zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na połączeniu TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy i Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. w Katowicach.

Poza tym w okresie ostatnich 5 lat przed organami administracji nie zostały wszczęte i nie toczą się postępowania w związku z prowadzoną przez SPIN działalnością, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności SPIN.

2.19. Realizacja obowiązków wynikających z tytułu wymagań ochrony środowiska

2.19.1. Realizacja przez SPIN obowiązków wynikających z tytułu wymagań ochrony środowiska

Na SPIN nie ciąży żadne szczególne wymagania z tytułu ochrony środowiska. SPIN nie prowadzi działalności gospodarczej, której wpływ na środowisko naturalne wymaga posiadania stosownych zezwoleń z zakresu ochrony środowiska.

2.19.2. Realizacja przez jednostki zależne od SPIN obowiązków wynikających z tytułu wymagań ochrony środowiska

Na jednostkach zależnych od SPIN nie ciąży żadne szczególne wymagania z tytułu ochrony środowiska.

3. Dane o organizacji Spółce Przejmowanej, osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz znacznych akcjonariuszach

3.1. Podstawowe zasady zarządzania Spółką Przejmowaną

3.1.1. Organizacja zarządzania przedsiębiorstwem Spółki Przejmowanej i jego Grupą Kapitałową

Podstawowymi jednostkami organizacyjnymi są pion: produkcji, produktów gotowych, finansowy, handlowy i pion serwisów.

Do podstawowych kompetencji Kierowników jednostek organizacyjnych należą:

- bezpośredni nadzór nad wykonywaniem zleconych prac,
- rozliczanie czasu pracy podległych pracowników,
- nadzór nad stosowaniem procedur jakościowych i organizacyjnych,
- współpraca z innymi jednostkami i komórkami organizacyjnymi.

Kierownicy przekazują swoje funkcje swoim zastępcom, Pozostali pracownicy przekazują swoje funkcje lub zastępują innego pracownika w zakresie swoich kompetencji organizacyjnych zgodnie z decyzją przełożonego.

W SPIN nie ma osobnej komórki organizacyjnej, do kompetencji której należy nadzór i kontrola. W pełnym zakresie uprawnienia takie przysługują zarządowi. Poza tym obowiązki w tym zakresie wykonuje każdy przełożony względem swoich podwładnych. Podstawowym narzędziem pełniącym funkcję kontrolną są karty pracy.

3.1.2. Kompetencje decyzyjne

Organami Spółki Przejmowanej są:

1. zgromadzenie wspólników
2. zarząd

Do wyłącznej kompetencji Zgromadzenia Wspólników należy: rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, wyłączenie zysku od podziału, podział zysków lub podjęcie uchwały o sposobie pokrycia straty, udzielenie członkom zarządu spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, wybór i odwołanie członków zarządu, ustalenie wynagrodzeń dla członków

zarządu, wyrażanie zgody na zbycie przedsiębiorstwa, wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie udziałów, wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, zmiana umowy spółki, rozwiązanie spółki.

Do rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego nie jest wymagana uchwała Zgromadzenia Wspólników.

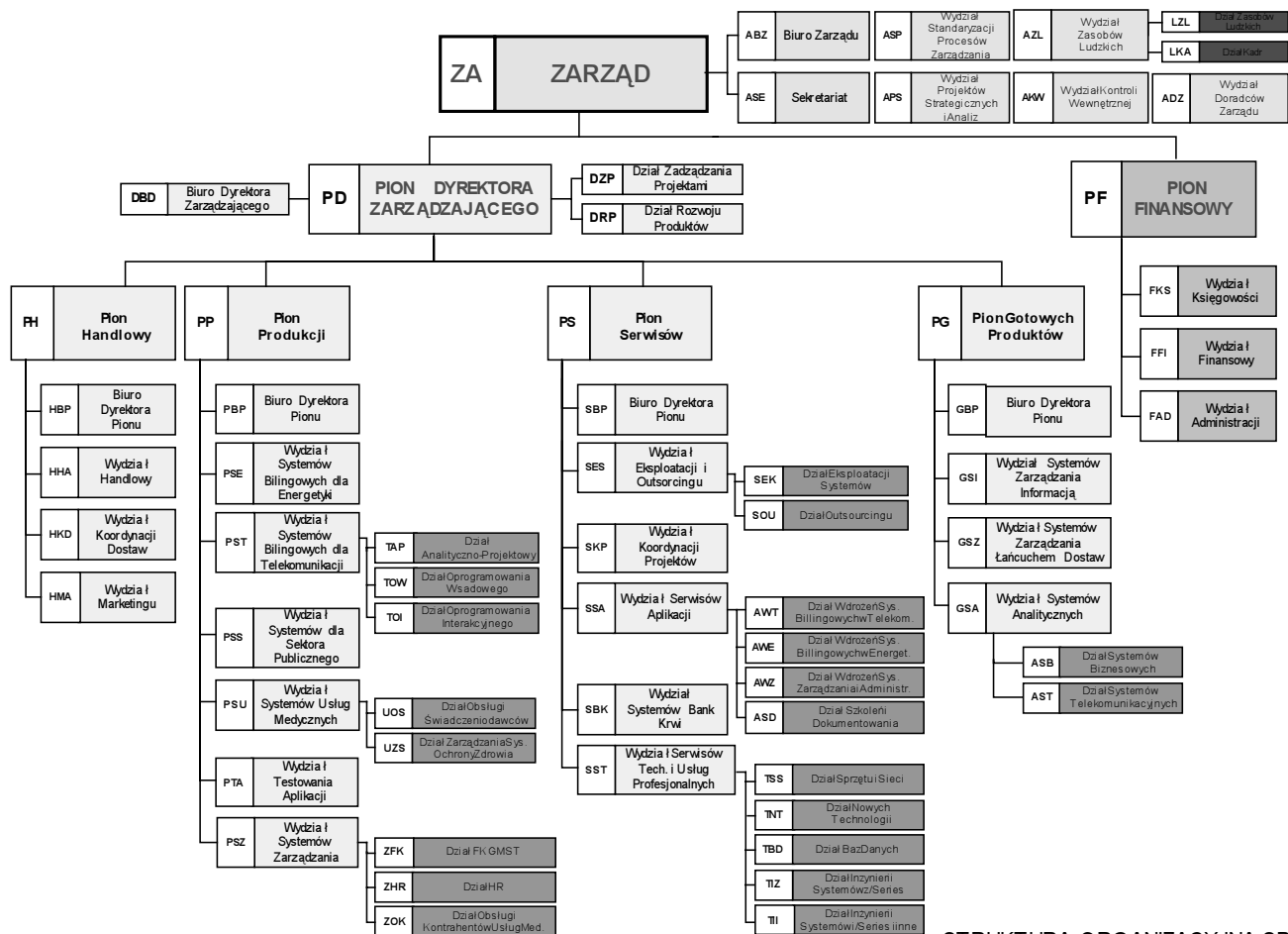
Zarząd Spółki Przejmowanej powoływany i odwoływany przez Zgromadzenie wspólników składa się z co najmniej trzech członków. kadencja członków zarządu trwa 1 rok. Zarząd kieruje całokształtem działalności Spółki Przejmowanej i reprezentuje Spółkę Przejmowaną na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub umową spółki należą do zakresu działań zarządu. Zarząd odpowiedzialny jest w szczególności za podejmowanie decyzji strategicznych dotyczących prowadzenia działalności gospodarczej przez spółkę, koordynację realizacji strategii rozwoju spółki, polityki zakupowej, podejmowanie działań inwestycyjnych, kontrolę wykonania budżetu, decyzje personalne oraz sprawuje nadzór nad realizacją działań poszczególnych Pionów i Działów. Członkowie zarządu kierują podległymi im komórkami organizacyjnymi oraz podejmują decyzje finansowe w zakresie budżetów przyjętych dla poszczególnych komórek.

Wytyczne przez zarząd zadania realizowane są przez pracowników spółki.

W ramach struktury organizacyjnej spółki poza zarządem należy wyróżnić jeszcze:

- Jednostki pomocnicze działające na potrzeby zarządu (Biuro Zarządu, Wydział Standaryzacji Procesów Zarządzania, Wydział Projektów Strategicznych i Analiz, Wydział Kontroli Wewnętrznej, Wydział Doradców Zarządu). Zespoły te realizują bądź przekazują do realizacji prace zlecone przez zarząd, w szczególności dostarczają dla zarządu informacje o charakterze zarządczym, operacyjnym oraz zapewniają obsługę prawną.
- Jednostki organizacyjne, składające się z Dyrektora, kierowników poszczególnych Wydziałów w ramach jednostki oraz pozostałych pracowników dobieranych przez Dyrektora i kierowników w zależności od specyfiki i przyjętych założeń w zakresie realizowanych projektów. Do kompetencji poszczególnych komórek organizacyjnych należy bezpośrednia realizacja przydzielonych zadań.

3.1.3. Struktura organizacyjna Spółki Przejmowanej



STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPIN

3.2. Struktura zatrudnienia

3.2.1. Informacje o pracownikach

Według stanu na dzień 30.06.2004 r. SPIN zatrudniał 373 osoby. Praca świadczona jest na podstawie umów o pracę, a umowy cywilnoprawne wykorzystywane są sporadycznie i tylko na potrzeby doraźne. Wzór umowy ma charakter standardowy i nie odbiega w sposób istotny od wzorów umów stosowanych przez innych pracodawców. Umowy o pracę zawierane są przede wszystkim na czas nieokreślony (288 pracowników). Część umów w zależności od potrzeb SPIN zawarta jest na czas określony (85 pracowników). W wypadkach szczególnych zawierane są umowy na niepełny wymiar etatu (8 pracowników).

Stan zatrudnienia w poszczególnych latach przedstawia poniższe zestawienie:

Stan zatrudnienia w poszczególnych latach:

	30.06.2004	2003	2002	2001
Liczba pracowników w osobach	373	349	299	243

3.2.2. Struktura wykształcenia

SPIN pozyskuje kadry o odpowiednim przygotowaniu zawodowym, które rekrutują się przede wszystkim spośród dyplomowanych informatyków (44% ogółu zatrudnionych). Spółka dysponuje również wykształconą kadrą z dziedziny zarządzania organizacją, marketingu, rachunkowości, matematyki i fizyki. Duży odsetek osób z

wykształceniem średnim uczestniczy w studiach zawodowych, pracownicy z tytułami licencjatów uzupełniają wiedzę na studiach magisterskich, a kilkanaście osób kontynuuje naukę na studiach podyplomowych.

Strukturę wykształcenia przedstawia poniższe zestawienie:

Struktura wykształcenia

Wykształcenie (%)	30.06.2004	2003	2002	2001
wyższe	276	260	227	178
średnie	94	87	70	62
zawodowe	1	1	1	1
podstawowe	2	1	1	2

3.2.3. Polityka kadrowa i płynność kadr

Podstawą polityki kadrowej SPIN jest długoterminowa strategia oparta na modelu zasobów ludzkich, która polega na wspieraniu inicjatyw pracowników, zwiększaniu ich odpowiedzialności i kompetencji. Uczynienie z rozwoju kadr podstawowego czynnika systemu motywacyjnego sprawia, że polityka personalna promuje osoby przedsiębiorcze, kreatywne, odpowiedzialne i lojalne wobec spółki. Takie podejście do zasobów ludzkich sprawia, iż fluktuacja kadr utrzymuje się na minimalnym poziomie, a liczba zatrudnionych pracowników przewyższa liczbę zwalnianych. Ważnym celem polityki kadrowej spółki jest wypracowanie opinii przedsiębiorstwa – lidera „Zarządzania Zasobami Ludzkimi”, co pozwoli na pozyskanie i utrzymanie pracowników o strategicznych i oczekiwanych umiejętnościach. Wraz z rozwojem spółki wzrasta znaczenie „Zarządzania Zasobami Ludzkimi” i w 2003 r. powstał Wydział Zarządzania Zasobami Ludzkimi pełniący funkcję doradczą i administracyjną w ramach polityki personalnej.

Płynność kadr przedstawia poniższe zestawienie:

Płynność kadr

Zmiany w danym okresie	30.06.2004	2003	2002	2001
- przyjęci	37	62	68	82
- zwolnieni	7	12	12	10

3.2.4. System wynagradzania

System wynagrodzenia określają wewnętrzne przepisy SPIN tzn. Regulamin Wynagradzania. System wynagradzania obejmuje w szczególności: wynagrodzenie zasadnicze, premie i nagrody oraz wynagrodzenie dodatkowe. Nagrody są przyznawane według uznania zarządu spółki lub na wniosek bezpośredniego przełożonego pracownika za szczególne osiągnięcia w pracy, podnoszenie wydajności i jakości pracy, przyczynianie się do wzrostu przychodów lub obniżania kosztów, przejawianie inicjatywy lub wykonywanie czynności, nie wynikających z indywidualnej umowy o pracę. Wynagrodzenie dodatkowe przysługuje za pracę w godzinach nadliczbowych, za pracę w godzinach nocnych, za okres dyżuru pełnionego poza normalnymi godzinami, za czas niezawinionego przez pracownika przestoju. Regulamin Wynagradzania określa również kwestię wynagrodzenia za czas choroby, innych świadczeń (odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne) oraz wypłaty wynagrodzenia.

Wysokość średniej płacy miesięcznej dla poszczególnych grup pracowników przedstawia poniższe zestawienie:

Wysokość średniej płacy miesięcznej

	2003	2002	2001
Zarząd	40.000 zł*	38.750 zł*	20.587 zł
pozostali pracownicy	4.862 zł	4.115	3.776 zł

*Kwota nie uwzględnia jednorazowej premii specjalnej wypłaconej w 2002 roku w kwocie 817.000 zł i w 2003 roku w kwocie 1.033.330 zł.

3.2.5. System świadczeń socjalnych

System świadczeń socjalnych funkcjonuje w oparciu o regulamin Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Do korzystania z Funduszu są uprawnieni pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę, pracownicy przebywający na urlopach wychowawczych, emeryci i renciści, którzy rozwiązali umowę o pracę ze Spółką w związku z przejściem na emeryturę lub rentę oraz członkowie ich rodzin, a także członkowie rodzin po zmarłych osobach wymienionych powyżej, jeżeli byli na ich utrzymaniu.

Fundusz przeznaczony jest na finansowanie lub dofinansowanie:

- 1) różnych form wypoczynku urlopowego i wakacyjnego,
- 2) pomocy rzeczowej, przyznawanej osobom znajdującym się w szczególnie trudnej sytuacji życiowej,
- 3) zapomóg pieniężnych udzielanych bezzwrotnie w wypadkach losowych,
- 4) wypoczynku w dni wolne od pracy, organizowanego przez pracodawcę w formie turystyki grupowej, w szczególności wycieczek lub rajdów,
- 6) działalności kulturalno-oświatowej w postaci zakupu biletów na imprezy artystyczne, kulturalne, rozrywkowe lub sportowe,
- 7) zakupu sprzętu sportowo-turystycznego do wspólnego użytku,
- 8) imprez okolicznościowych wraz zakupem drobnych upominków,
- 9) pożyczek zwrotnych lub bezzwrotnych na cele mieszkaniowe.

Ponadto Spółka Przejmowana zawarła z Commercial Union. Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. - Grupowe Ubezpieczenie na Życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym "OPIEKUN". We wrześniu 2004 roku ubezpieczeniem jest objętych 327 pracowników. Prawo do przystąpienia mają pracownicy, którzy otrzymają umowę o pracę na okres co najmniej 1 roku. Do ubezpieczenia przystępuje ok. 98% spełniających ten warunek. Ubezpieczenie jest fundowane przez Pracodawcę. Obecnie składka wynosi 125 zł miesięcznie. Połowa składki to koszt ochrony ubezpieczeniowej, a druga część to składka inwestycyjna z przeznaczeniem na emeryturę.

3.2.6. Związki zawodowe

W SPIN nie działają związki zawodowe.

3.2.7. Spory zbiorowe i strajki

W SPIN nie miały miejsca spory zbiorowe ani strajki.

3.3. Osoby zarządzające

W skład zarządu SPIN wchodzi:

ANDRZEJ MUSIOŁ - PREZES ZARZĄDU

Funkcję prezesa zarządu pełni Pan Andrzej Musioł, lat 54, PESEL: 50041905655. Informacje o adresie Pana Andrzeja Musioła zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Andrzeja Musioła upływa w 2005 roku. Pan Andrzej Musioł jest zatrudniony w spółce na podstawie umowy o pracę.

Pan Andrzej Musioł posiada wykształcenie wyższe (inż. automatyk), ukończył Wydział Automatyki i Informatyki Politechniki Śląskiej w Katowicach.

Pan Andrzej Musioł kolejno pracował:

- w latach 1969-1988 – w Centrum Informatyki i Badań Ekonomicznych Hutnictwa (CIBEH) w Katowicach kolejno jako: stażysta, operator EMC, samodzielny programista i kierownik działu,
- od 1988 r. – w SPIN jako specjalista informatyk, a następnie jako Dyrektor Finansowy.

Pan Andrzej Musioł pełni funkcję wiceprezesa zarządu w SPINORD Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, będącej spółką zależną od SPIN.

Według złożonego oświadczenia, Pan Andrzej Musioł nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec SPIN ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Andrzej Musioł nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Andrzej Musioł nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Andrzej Musioł nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Andrzej Musioł nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

JERZY GAŁUSZKA - WICEPREZES ZARZĄDU – DYREKTOR DS. RYNKU

Funkcję wiceprezesa zarządu – Dyrektora ds. Rynku pełni Pan Jerzy Gałuszka, lat 50 PESEL: 54031308271. Informacje o adresie Pana Jerzego Gałuszki zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Jerzego Gałuszki upływa w 2005 roku. Pan Jerzy Gałuszka jest zatrudniony w spółce na podstawie umowy o pracę.

Pan Jerzy Gałuszka posiada wykształcenie wyższe (mgr), ukończył Wydział Techniki Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach (specjalność: informacja naukowo-techniczna).

Pan Jerzy Gałuszka kolejno pracował:

- w latach 1974-1975 – w Hucie Baildon w Katowicach jako ślusarz remontowy,
- w latach 1980-1988 – w Centrum Informatyki i Badań Ekonomicznych Hutnictwa (CIBEH) w Katowicach jako starszy weryfikator dokumentacji, a następnie jako specjalista programista,
- od roku 1988 - w SPIN jako specjalista informatyk, a następnie jako Dyrektor ds. Rynku.

Według złożonego oświadczenia, Pan Jerzy Gałuszka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec SPIN ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jerzy Gałuszka nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Jerzy Gałuszka nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Jerzy Gałuszka nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Jerzy Gałuszka nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

MICHAŁ GÓRSKI - WICEPREZES ZARZĄDU – DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY

Funkcję wiceprezesa zarządu – Dyrektora Zarządzającego pełni Pan Michał Górski, lat 49, PESEL: 55073003274. Informacje o adresie Pana Michała Górskiego zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

Kadencja Pana Michała Górskiego upływa w 2005 roku. Pan Michał Górski jest zatrudniony w spółce na podstawie umowy o pracę.

Pan Michał Górski posiada wykształcenie wyższe (mgr), ukończył Wydział Techniki Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach (specjalność: informacja naukowo-techniczna).

Pan Michał Górski kolejno pracował:

- w latach 1980-1988 - w Centrum Informatyki i Badań Ekonomicznych Hutnictwa (CIBEH) w Katowicach kolejno jako: stażysta, starszy programista, samodzielny programista i zastępca kierownika działu,
- od roku 1988 - w SPIN jako specjalista informatyk, a następnie jako Dyrektor Zarządzający.

Pan Michał Górski pełni funkcję członka rady nadzorczej w Przedsiębiorstwie Innowacyjno-Wdrożeniowym POSTINFO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będącej spółką zależną od SPIN.

Według złożonego oświadczenia, Pan Michał Górski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec SPIN ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Michał Górski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Michał Górski nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Pan Michał Górski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Pan Michał Górski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

3.4. Osoby nadzorujące

Umowa SPIN pośród jej organów nie wylicza rady nadzorczej.

3.5. System wynagrodzenia osób zarządzających Spółki Przejmowanej

Członkowie zarządu z tytułu umów o pracę otrzymują miesięcznie wynagrodzenie zasadnicze. Ponadto osobom zarządzającym wypłacane są premie w zależności od wyników ekonomicznych przedsiębiorstwa na zasadach i warunkach określonych w uchwałach Zgromadzeń Wspólników. Szczegółowe warunki wynagradzania uregulowane są w Regulaminie Wynagradzania Pracowników SPIN Sp. z o.o. z dnia 20 sierpnia 1996 roku. W przypadku rozwiązania umów o pracę osobom zarządzającym nie przysługują odprawy ani odszkodowania.

3.6. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym za ostatni zakończony rok obrotowy, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku oraz wartość wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych Spółki Przejmowanej

Zarząd:

Całkowite wynagrodzenie wypłacone poszczególnym Członków Zarządu w roku 2003 było następujące:

	brutto (PLN)
Andrzej Musioł	1.573.330,00
Jerzy Gałuszka	1.573.330,00
Michał Górski	1.573.330,00

Wynagrodzenie wypłacone poszczególnym Członków Zarządu w roku 2003 z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych było następujące:

Michał Górski	28.000,00
---------------	-----------

3.7. **Niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Spółki Przejmowanej lub jej podmiotów podporządkowanych**

SPIN nie udzielił żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń - ani osobom wchodzącym w skład organów zarządzających SPIN ani ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby zarządzające są powiązane osobiście.

Jednostki podporządkowane SPIN nie udzieliły żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń - ani osobom wchodzącym w skład organów zarządzających SPIN ani ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby zarządzające są powiązane osobiście.

3.8. **Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Akcje i udziały posiadane przez osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Akcje lub udziały	Liczba	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Andrzej Musioł	Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.	110	55.000	9,52	9,52
	PHUP RAF Sp. z o.o. w Świdnicy	5	5.000	20	20
Jerzy Gałuszka	Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.	110	55.000	9,52	9,52
	PHUP RAF Sp. z o.o. w Świdnicy	5	5.000	20	20
Michał Górski	Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.	110	55.000	9,52	9,52
	PHUP RAF Sp. z o.o. w Świdnicy	5	5.000	20	20
	MPS – Mechanik Sp. z o.o. w Katowicach	50	25.000	50	50

3.9. **Udziały Spółki Przejmowanej bądź jednostek jej Grupy Kapitałowej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki Przejmowanej**

Podmioty powiązane z osobami zarządzającymi nie posiadają udziałów SPIN, ani udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej.

Podmioty powiązane z osobami zarządzającymi nie pełnią funkcji w organach jednostek Grupy Kapitałowej.

Pani Joanna Glińska Gałuszka (bratowa Pana Jerzego Gałuszki) prowadzi działalność gospodarczą w zakresie usług zarządzania.

Pani Maria Browarska (siostra Pana Michała Górskiego) prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „Browarska – Gruszka” s.c. w zakresie handlu artykułami przemysłowymi.

Pozostałe podmioty powiązane z osobami zarządzającymi nie prowadzą działalności gospodarczej.

3.10. Zamiary osób, o których mowa w pkt powyżej odnośnie nabycia lub zbycia akcji lub udziałów Spółki Przejmowanej bądź jednostek jej Grupy Kapitałowej

W przypadku gdy połączenie SPIN z Emitentem dojdzie do skutku udziały w kapitale zakładowym przestaną istnieć.

Osoby zarządzające Spółki Przejmowanej z chwilą połączenia Spółki Przejmowanej z Emitentem staną się akcjonariuszami Emitenta. Pan Andrzej Musioł, Pan Jerzy Gałuszka i Pan Michał Górski zamierzają zbyć łącznie do 300 000 akcji Emitenta. Pozostałe akcje zachowają przez okres co najmniej 18 miesięcy.

3.11. Umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki Przejmowanej

Nie zostały zawarte umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające SPIN.

3.12. Rezygnacje lub odwołania osób zarządzających lub nadzorujących

W okresie ostatnich trzech lat żadna z osób zarządzających nie złożyła rezygnacji ani nie została odwołana.

3.13. Dane o udziałowcach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników SPIN lub udziałów w jej kapitale zakładowym

Na dzień aktualizacji Prospektu udziałowcami SPIN, posiadającymi od 5% do 20% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników lub udziałów w kapitale zakładowym są: Pan Andrzej Musioł, Pan Jerzy Gałuszka oraz Pan Michał Górski.

Udziałowcy posiadający od 5% do 20% głosów na Zgromadzeniu Wspólników SPIN lub udziałów w jej kapitale zakładowym

Udziałowiec	Liczba posiadanych udziałów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na Zgromadzeniu Wspólników (%)
Andrzej Musioł	110	9,52	110	10,67
Jerzy Gałuszka	110	9,52	110	10,67
Michał Górski	110	9,52	110	10,67

3.13.1. Pan Andrzej Musioł

PESEL: 50041905655. Adres zamieszkania Pana Andrzeja Musioła został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Udziały SPIN posiadane przez Pana Andrzeja Musioła są udziałami równymi i niepodzielnymi.

Pan Andrzej Musioł nie prowadzi działalności gospodarczej.

Pan Andrzej Musioł jest zatrudniony w SPIN na podstawie umowy o pracę. Poza tym pomiędzy SPIN i jednostkami podporządkowanym SPIN a Panem Andrzejem Musiołem nie obowiązują żadne umowy.

Pan Andrzej Musioł objął posiadane udziały w toku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego:

- 1) w roku 1987 Pan Andrzej Musioł objął 10 udziałów po 0,5 zł każdy,
- 2) w roku 2000 Pan Andrzej Musioł objął 6 udziałów po 15 zł każdy,
- 3) w roku 2004 Pan Andrzej Musioł objął 99 udziałów po 500 zł każdy.

3.13.2. Pan Jerzy Gałuszka

PESEL: 54031308271. Adres zamieszkania Pana Jerzego Gałuszki został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Udziały SPIN posiadane przez Pana Jerzego Gałuszkę są udziałami równymi i niepodzielnymi.

Pan Jerzy Gałuszka nie prowadzi działalności gospodarczej.

Pan Jerzy Gałuszka jest zatrudniony w SPIN na podstawie umowy o pracę. Poza tym pomiędzy SPIN i jednostkami podporządkowanym SPIN a Panem Jerzym Gałuszką nie obowiązują żadne umowy.

Pan Jerzy Gałuszka objął posiadane udziały w toku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego:

- 1) w roku 1987 Jerzy Gałuszka objął 10 udziałów po 0,5 zł każdy,
- 2) w roku 2000 Jerzy Gałuszka objął 2 udziały po 15 zł każdy,
- 3) w roku 2004 Jerzy Gałuszka objął 99 udziałów po 500 zł każdy.

3.13.3. Pan Michał Górski

PESEL: 55073003274. Adres zamieszkania Pana Michała Górskiego został objęty wnioskiem o niepublikowanie.

Udziały SPIN posiadane przez Pana Michała Górskiego są udziałami równymi i niepodzielnymi.

Pan Michał Górski nie prowadzi działalności gospodarczej.

Pan Michał Górski jest zatrudniony w SPIN na podstawie umowy o pracę. Poza tym pomiędzy SPIN i jednostkami podporządkowanym SPIN a Panem Michałem Górskim nie obowiązują żadne umowy.

Pan Michał Górski objął posiadane udziały w toku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego:

- 1) w roku 1987 Michał Górski objął 10 udziałów po 0,5 zł każdy,
- 2) w roku 2000 Michał Górski objął 3 udziały po 15 zł każdy,
- 3) w roku 2004 Michał Górski objął 99 udziałów po 500 zł każdy.

3.14. Dane o udziałowcach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 20%, a nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników SPIN lub udziałów w jej kapitale zakładowym

Na dzień aktualizacji Prospektu w SPIN nie ma udziałowca posiadającego bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 20%, a nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników SPIN lub udziałów w jej kapitale zakładowym.

3.15. Dane o udziałowcach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników SPIN lub udziałów w jej kapitale zakładowym

Na dzień aktualizacji Prospektu w SPIN jedynym udziałowcem posiadającym ponad 50% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników SPIN lub udziałów w jej kapitale zakładowym jest PROKOM Software S.A. z siedzibą w Warszawie.

Udziałowiec	Liczba posiadanych udziałów	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na Zgromadzeniu Wspólników (%)
PROKOM Software SA	690	59,74	690	66,92

Prokom Software S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: Al. Jerozolimskie 65/79), spółka publiczna, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000041559, REGON 12642522, NIP 522-00-20-065.

Udziały Spółki posiadane przez PROKOM Software S.A. są udziałami równymi i niepodzielnymi

PROKOM Software S.A. jest największa polską spółką informatyczną oraz dostawcą zintegrowanych i kompleksowych rozwiązań informatycznych dla dużych i średnich przedsiębiorstw oraz instytucji publicznych. PROKOM Software S.A. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie projektowania i integrowania systemów informatycznych, produkcji i wdrażania oprogramowania użytkowego, projektowania i wykonywania sieci komputerowych, zarządzania sieciami rozległymi. PROKOM Software S.A. jest również dostawcą oprogramowania narzędziowego, sprzętu komputerowego i urządzeń peryferyjnych.

Pomiędzy SPIN i jednostkami podporządkowanym SPIN a PROKOM Software S.A. obowiązują następujące umowy:

1) umowa z dnia 30 czerwca 2003 r., na mocy której PROKOM Software S.A. (PROKOM) udzielił poręczenia umowy gwarancji bankowej z dnia 8 lutego 2002 r. nr 11/025/02 zawartej przez SPIN z BRE Bankiem S.A. Poręczenia udzielono do dnia 30 czerwca 2005 r. Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

2) umowa z dnia 30 czerwca 2003 r., na mocy której PROKOM Software S.A. (PROKOM) udzielił poręczenia umowy gwarancji bankowej z dnia 8 lutego 2002 r. nr 11/027/02 zawartej przez SPIN z BRE Bankiem S.A. Poręczenia udzielono do dnia 30 czerwca 2006 r. Informacje o warunkach finansowych umowy zostały objęte złożonym do KPWiG wnioskiem o niepublikowanie.

3) umowa z dnia 14 stycznia 2004 roku, której przedmiotem jest zakup przez Spółkę Przejmowaną licencji na oprogramowanie Aris Business Serwer, Aris EasyDesign, Aris Toolset, którego producentem jest firma IDS Sheer A.G.

Spółka Przejmowana jest również stroną umowy sprzedaży z dnia 17 listopada 2003 roku z OPTIX Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, spółką z Grupy Kapitałowej PROKOM Software S.A.

PROKOM Software S.A. nabył 65 udziałów w kapitale zakładowym SPIN w 2002 roku po cenie 15 zł za 1 udział . PROKOM Software S.A. objął w 2003 roku 4 udziały, w 2004 roku 621 udziałów po 500 zł za 1 udział. Udziały Spółki posiadane przez PROKOM Software S.A. są udziałami równymi i niepodzielnymi

Inwestycja PROKOM Software S.A. w udziały SPIN ma charakter inwestycji długoterminowej.

3.16. Informacje o wszelkich znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień aktualizacji Prospektu SPIN nie są znane żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych udziałów przez dotychczasowych udziałowców, za wyjątkiem porozumienia trójstronnego z dnia 5 marca 2004 roku, zawartego przez Spółkę Przejmowaną z Emitentem oraz STER-PROJEKT S.A., której przedmiotem jest m.in. połączenie Emitenta ze Spółką Przejmowaną.

3.17. Istotne umowy z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym z porównywalnymi danymi finansowymi zamieszczonym w prospekcie, Spółka Przejmowana zawarła umowy poręczenia z PROKOM Software SA (opisane wyżej w pkt 2.16.4.1.) oraz umowę sprzedaży z OPTIX Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, spółką z grupy kapitałowej PROKOM Software SA (opisaną wyżej w pkt 2.11.). Umowy zawarte przez Spółkę Przejmowaną z jednostkami podporządkowanymi zostały opisane wyżej w pkt 2.9.1. Ponadto Spółka Przejmowana zawarła z WiedzaNet Sp. z o.o. umowę pożyczki (opisana wyżej w pkt 2.16.2.2.).

Poza tym we wskazanym wyżej okresie Spółka Przejmowana nie zawarła żadnych istotnych umów z podmiotami powiązanymi.

4. Sprawozdania finansowe Spółki Przejmowanej

4.1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM PUP SPIN SP.Z O.O. ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2004 ROKU

I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Wspólników PUP SPIN Sp. z o.o.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004 roku Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. („Spółki”) z siedzibą w Katowicach przy ulicy Wita Stwosza 7, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 72.651 tysięcy złotych (słownie: siedemdziesiąt dwa miliony sześćset pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych),
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 4.736 tysięcy złotych (słownie: cztery miliony siedemset trzydzieści sześć tysięcy złotych),
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 22.310 tysięcy złotych (słownie: dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy złotych),
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 967 tysięcy złotych (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych) oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Jak to zostało przedstawione w punkcie 9 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego porównywalne dane finansowe („porównywalne dane finansowe”) za lata kończące się 31 grudnia 2001, 2002 oraz 2003 roku zostały sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych Spółki za lata kończące się 31 grudnia 2001, 2002 i 2003 roku. Sprawozdania finansowe Spółki za lata kończące się 31 grudnia 2001 i 2002 roku były badane przez innego biegłego rewidenta.
3. Za sporządzenie, rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego („załączone sprawozdanie finansowe”) i porównywalnych danych finansowych, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Forma prezentacji i zakres danych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004 roku oraz porównywalnych danych finansowych za lata kończące się 31 grudnia 2001, 2002 i 2003 roku są zgodne z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i skróty prospektu (Dz.U. nr 186, poz. 1921).
5. Porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku, od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku oraz od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityki) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004 roku oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych. Uzgodnienie porównywalnych danych

finansowych do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2001, 2002 oraz 2003 roku rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, zaś porównywalne dane finansowe zamieszczone w niniejszym Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych po uwzględnieniu korekt błędów podstawowych i innych korekt doprowadzających do porównywalności.

6. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ("ustawa"),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

7. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 30 czerwca 2004 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z powołaną wyżej ustawą i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami umowy Spółki wpływającymi na jego treść.

8. Opinie z badania sprawozdań finansowych Spółki za lata kończące się 31 grudnia 2001, 2002 i 2003 roku zostały zamieszczone w punktach 4.2.1, 4.2.2, 4.2.3 Rozdziału VIII Prospektu.

9. Z dniem 24 kwietnia 2004 roku wydaliśmy opinię z badania statutowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2003 roku z zastrzeżeniem dotyczącym braku ujawnienia w dodatkowych informacjach i objaśnieniach informacji na temat wynagrodzenia zarządu Spółki oraz zwróceniem uwagi dotyczącym korekt błędów podstawowych dokonanych przez Spółkę. Jak to zostało przedstawione w punkcie 3 wprowadzenia do załączonego sprawozdania finansowego statutowe sprawozdanie Spółki zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie wspólników Spółki w dniu 28 czerwca 2004 roku. Ponadto z dniem 8 października 2004 roku wydaliśmy opinię z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2004 roku z zastrzeżeniem dotyczącym braku zaprezentowania danych porównywalnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2003 roku oraz na dzień 30 czerwca 2003 roku.

Biegły Rewident
Nr 9524/7118

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.,
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Łukasz Zalicki

Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 19 listopada 2004 roku

4.2. ŹRÓDŁA INFORMACJI STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Prezentowane w Prospekcie sprawozdanie finansowe PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku zostało sporządzone przez Spółkę.

Badanie sprawozdania finansowego PUP SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2004 roku zostało przeprowadzone przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Z datą 19 listopada 2004 roku podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z przeprowadzonego badania.

Prezentowane w Prospekcie porównywalne dane finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2001 roku, 31 grudnia 2002 roku oraz dnia 31 grudnia 2003 roku zostały sporządzone w oparciu o uprzednio zatwierdzone sprawozdania finansowe za te okresy.

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku zostało przeprowadzone przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Z datą 24 kwietnia 2004 roku podmiot ten wydał opinię z przeprowadzonego badania z zastrzeżeniem dotyczącym braku ujawnienia w dodatkowych informacjach i objaśnieniach informacji na temat wynagrodzenia zarządu Spółki oraz ze zwróceniami uwagi. Pełna treść tej opinii została zamieszczona w punkcie 2.1 niniejszego Rozdziału.

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2002 roku do dnia 31 grudnia 2002 roku zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Z datą 6 maja 2003 roku podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z przeprowadzonego badania. Pełna treść tej opinii została zamieszczona w punkcie 2.2 niniejszego Rozdziału.

Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2001 roku do dnia 31 grudnia 2001 roku zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Z datą 14 czerwca 2002 roku podmiot ten wydał opinię bez zastrzeżeń z przeprowadzonego badania. Pełna treść tej opinii została zamieszczona w punkcie 2.3 niniejszego Rozdziału.

4.2.1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM PUP SPIN SP.Z O.O. ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2003 ROKU

I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Wspólników PUP SPIN Sp. z o.o.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. („Spółki”) z siedzibą w Katowicach przy ulicy Wita Stwosza 7, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 90.794.366 złotych (słownie: dziewięćdziesiąt milionów siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt sześć złotych),
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości 25.484.446 złotych (słownie: dwadzieścia pięć milionów czterysta osiemdziesiąt cztery tysiące czterysta czterdzieści sześć złotych),
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 23.809.666 złotych (słownie: dwadzieścia trzy miliony osiemset dziewięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych),
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 318.800 złotych (słownie: trzysta osiemnaście tysięcy osiemset złotych) oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego („załączone sprawozdanie finansowe”), jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2002 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 6 maja 2003 roku wydał opinię bez zastrzeżeń.
5. Spółka nie zamieściła w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do załączonego sprawozdania finansowego informacji dotyczącej wysokości wynagrodzeń członków Zarządu.
6. Naszym zdaniem, z wyjątkiem kwestii, o której mowa w punkcie 5, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2003 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami umowy Spółki wpływającymi na jego treść.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię:
- Jak szerzej opisano w punkcie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego Spółka dokonała korekty błędów podstawowych dotyczących poprzednich okresów sprawozdawczych w związku z czym dane finansowe zaprezentowane jako dane porównywalne w sprawozdaniu finansowym za 2003 rok różnią się od danych zaprezentowanych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za 2002 rok.
8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku ("sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy.

Biegły Rewident
Nr 9524/7118

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.,
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Łukasz Zalicki

Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262/6958

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2004 roku

4.2.2. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM PUP SPIN SP.Z O.O. ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2002 ROKU

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Wspólników Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Katowicach przy ulicy Wita Stwosza7, obejmującego:

- a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 58.700.593 zł;
- b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujący zysk netto w kwocie 20.310.511 zł;
- c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 12.510.736 zł;
- d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2002 do 31 grudnia 2002 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 449.196 zł;
- e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” - tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);
- b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. uwzględniają postanowienia Ustawy i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie;
- b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz umową Spółki;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową spółki na dzień 31 grudnia 2002 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. :

Ewa Sowińska

Członek Zarządu

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9268/6954

Spółka wpisana na listę podmiotów

uprawnionych do badania sprawozdań

finansowych pod numerem 144

Warszawa, 6 maja 2003 r.

4.2.3. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM PUP SPIN SP.Z O.O. ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2001 ROKU

Opinia biegłego rewidenta

dla Wspólników Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Katowicach przy ulicy Wita Stwosza 7, obejmującego:

- a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2001 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 38.858.984,63 zł;
- b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r. wykazujący zysk netto w kwocie 18.824.997,84 zł;
- c) sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2001 do 31 grudnia 2001 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 802.095,51 zł;
- d) informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami);
- b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r. są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej ustawie;
- b) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz umową Spółki;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową spółki na dzień 31 grudnia 2001 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2001 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. :

Ewa Sowińska

Członek Zarządu

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9268/6954

Spółka wpisana na listę podmiotów

uprawnionych do badania sprawozdań

finansowych pod numerem 144

Warszawa, 14 czerwca 2002 r.

4.3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PUP SPIN SP. Z O.O. ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2004 ROKU WRAZ Z PORÓWNYWALNYMI DANYMI FINANSOWYMI ZA LATA ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2003, 2002 ORAZ 2001 ROKU

Sprawozdanie Finansowe

Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.

za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku

wraz z danymi porównywalnymi za okresy
od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku
od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku
od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe SPIN Sp. z o.o. za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku

1. Forma prawna i przedmiot działalności

Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Spółka z o.o. w Katowicach została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 8 października 1987 roku (zarejestrowana 20 października 1987). Siedziba Spółki mieści się w Katowicach przy ulicy Wita Stwosza 7. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000083605.

Według umowy Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest doradztwo, w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72.10.Z), działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.20.Z), pozaszkolne formy kształcenia (PKD 80.42.Z) oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna komputerów, maszyn i urządzeń biurowych oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 51.64.Z, 52.48.A).

2. Czas trwania spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

3. Prezentowane okresy sprawozdawcze

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku i zawiera dane porównywalne obejmujące następujące okresy:

- od 1 stycznia 2001 roku do 31 grudnia 2001 roku.
- od 1 stycznia 2002 roku do 31 grudnia 2002 roku.
- od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

Spółka sporządziła statutowe sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2003 roku, do którego wydana została opinia biegłego rewidenta w dniu 24 kwietnia 2004 roku. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie wspólników Spółki w dniu 28 czerwca 2004 roku. Wynik finansowy oraz kapitały własne Spółki wykazane w tym sprawozdaniu finansowym nie różnią się od wyniku finansowego i kapitału własnego Spółki wykazanego w niniejszym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów prospektu emisyjnego Telmax S.A. Ponadto Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2004 roku, do którego wydana została opinia biegłego rewidenta w dniu 8 października 2004 roku z zastrzeżeniem dotyczącym braku zaprezentowania danych porównywalnych za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2003 roku i na dzień 30 czerwca 2003 roku.

4. Skład zarządu i rady nadzorczej

W pierwszym półroczu 2004 roku oraz w latach 2001-2003 skład zarządu Spółki był niezmienny i przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja
Andrzej Musioł	Prezes Zarządu
Jerzy Gałuszka	Wiceprezes Zarządu
Michał Górski	Wiceprezes Zarządu

Spółka nie posiada organu nadzoru.

5. Jednostki organizacyjne

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

6. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01-30.06.2004 oraz za lata 2001, 2002, 2003 z uwagi na mało znaczący wpływ wielkości zawartych w sprawozdaniach finansowych PIW Postinfo Sp. z o.o. oraz SPINord Sp. z o.o. zgodnie z art. 56 oraz art. 58 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami).

7. Połączenie jednostek

W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca połączenie Spółki z innym podmiotem, jednak uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 31.08.2004 roku, uchwalono połączenie P.U.P. SPIN Sp. z o.o. ze Spółką Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy. Połączenie, o którym mowa, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku SPIN na Telmax, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji skierowaną do Wspólników SPIN – na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 8 czerwca 2004 roku.

8. Kontynuowanie działalności

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. okresie nie krótszym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd nie stwierdził okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

9. Porównywalność danych finansowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2004 i dane porównywalne za lata 2001-2003.

Dane za lata 2001-2003 zostały przekształcone w stosunku do zatwierdzonych sprawozdań finansowych za lata 2001-2003 w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości zgodnych z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 do 30 czerwca 2004 roku.

Zestawienie różnic mających wpływ na wynik finansowy oraz sumę bilansową wynikających z doprowadzenia danych w sprawozdaniach za lata 2001-2003 do porównywalności:

W tys PLN	2003	2002	2001
Zysk netto			
zysk netto według zatwierdzonego sprawozdania	25.484	20.311	18.825
zysk netto po korektach	25.484	23.134	18.825
różnica	0	+2.823	0
Kapitały własne			
kapitały własne według zatwierdzonego sprawozdania	57.951	34.141	21.630
kapitały własne po korektach	57.951	36.964	21.630

W tys PLN	2003	2002	2001
różnica	0	+2.823	0
Suma bilansowa			
suma bilansowa według zatwierdzonego sprawozdania	90.794	58.700	38.859
suma bilansowa po korektach	90.794	62.568	38.859
różnica	0	+3.868	0

Różnica w wyniku finansowym za 2002 rok wykazany w sprawozdaniu SAR w stosunku do sprawozdania zatwierdzonego związana jest z korektą błędu podstawowego za 2002 rok polegającą na zmianie zasad rachunkowości dotyczących rozpoznania przychodów z tytułu realizacji kontraktów informatycznych, poza usługami utrzymania, według metody stopnia zaawansowania oraz korekty ujęcia bonusu za zakup sprzętu IBM. Spółka dokonała korekty bilansu otwarcia zysku z lat ubiegłych na dzień 1 stycznia 2003 roku. Po uwzględnieniu korekty błędu podstawowego zysk za rok kończący się dnia 31 grudnia 2002 roku zwiększył się o 2 823 tysięcy złotych, a tym samym kapitały własne na ten dzień zwiększyły się o tę samą kwotę. W pozostałych latach nie wprowadzono żadnych korekt mających wpływ na wysokość wyniku finansowego.

9.1. Bilans oraz rachunek zysków i strat za lata 2001-2003

Zestawienie różnic wynikających z doprowadzenia danych bilansu oraz rachunku zysków i strat za lata 2001-2002 do porównywalności (w bilansie oraz rachunku zysków i strat za 2003 nie wprowadzono żadnych zmian), nie mających wpływu na wyniki finansowe związanych jedynie z przekwalifikowaniem poszczególnych pozycji:

W tys PLN	31.12.2002	31.12.2001
AKTYWA		
Należności długoterminowe		
należności długoterminowe według zatwierdzonego sprawozdania	0	801
należności długoterminowe po korektach	0	0
różnica	0	-801
Należności krótkoterminowe		
należności krótkoterminowe według zatwierdzonego sprawozdania	42.821	30.488
należności krótkoterminowe po korektach	47.567	31.289
różnica	4.746	801
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe według zatwierdzonego sprawozdania	1.351	184
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe po korektach	473	184
różnica	-878	0
PASYWA (poza kapitałami)		
Rezerwy na zobowiązania		
rezerwy na zobowiązania według zatwierdzonego sprawozdania	868	0
rezerwy na zobowiązania po korektach	1.315	0
różnica	447	0
Zobowiązania długoterminowe		
zobowiązania długoterminowe według zatwierdzonego sprawozdania	0	696
zobowiązania długoterminowe po korektach	0	0
różnica	0	-696
Zobowiązania krótkoterminowe		
zobowiązania krótkoterminowe według zatwierdzonego sprawozdania	23.187	15.468
zobowiązania krótkoterminowe po korektach	23.165	16.292
różnica	-22	824
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
rozliczenia międzyokresowe przychodów według zatwierdzonego sprawozdania	461	1.065
rozliczenia międzyokresowe przychodów po korektach	1.081	937
różnica	620	-128

W tys PLN	Rok 2002	Rok 2001
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – (w 2001 zatwierdzono rachunek zysków i strat w wersji porównawczej)		
Przychody ze sprzedaży		
przychody ze sprzedaży według zatwierdzonego sprawozdania	101.831	76.752
przychody ze sprzedaży po korektach	106.034	76.752
różnica	4.203	0
Koszt sprzedanych produktów		
koszt sprzedanych produktów według zatwierdzonego sprawozdania	64.986	
koszt sprzedanych produktów po korektach	64.230	
różnica	756	
Koszty sprzedaży		
zobowiązania krótkoterminowe według zatwierdzonego sprawozdania	610	
zobowiązania krótkoterminowe po korektach	2.321	
różnica	-1.711	
Koszty ogólnego zarządu		
rozliczenia międzyokresowe przychodów według zatwierdzonego sprawozdania	8.340	
rozliczenia międzyokresowe przychodów po korektach	7.606	
różnica	734	
Pozostałe przychody operacyjne		
pozostałe przychody operacyjne według zatwierdzonego sprawozdania	71	153
pozostałe przychody operacyjne po korektach	71	125
różnica	0	-28
Pozostałe koszty operacyjne		
pozostałe koszty operacyjne według zatwierdzonego sprawozdania	162	114
pozostałe koszty operacyjne po korektach	162	116
różnica	0	-2
Przychody finansowe		
rozliczenia międzyokresowe przychodów według zatwierdzonego sprawozdania	836	1.200
rozliczenia międzyokresowe przychodów po korektach	721	1.233
różnica	-115	33
Zyski nadzwyczajne		
zyski nadzwyczajne według zatwierdzonego sprawozdania	0	9
zyski nadzwyczajne po korektach	0	0
różnica	0	-9
Straty nadzwyczajne		
straty nadzwyczajne według zatwierdzonego sprawozdania	0	6
straty nadzwyczajne po korektach	0	0
różnica	0	6
Podatek dochodowy		
rozliczenia międzyokresowe przychodów według zatwierdzonego sprawozdania	7.923	7.442
rozliczenia międzyokresowe przychodów po korektach	8.967	7.442
różnica	-1.044	0

Opis korekt:

a) Rozliczenie kontraktów długoterminowych na dzień 31 grudnia 2002 roku

W poprzednich okresach sprawozdawczych Spółka wykazała przychody z tytułu usług wytworzenia i wdrożenia oprogramowania według zaliczanych do danego okresu sprawozdawczego faktur sprzedaży. Spółka dokonała zmiany zasad (polityki) rachunkowości dotyczącej rozpoznania przychodów z tytułu realizacji kontraktów informatycznych, poza usługami utrzymania, przyjmując metodę stopniowego zaawansowania. Zgodnie z tą metodą przychody są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi na dzień bilansowy pod warunkiem, że jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług, przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego tytułu. Przychody z tytułu usług utrzymania rozpoznawane są liniowo w okresie, na który została zawarta umowa. Stopień zaawansowania zgodnie z przyjętą w Spółce polityką mierzy się udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych planowanych kosztach wykonania usługi.

Po uwzględnieniu korekty błędu podstawowego, w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok kończący się dnia 31 grudnia 2002 roku sprzedaż za ten rok zwiększyła się o 4 203 tysięcy złotych a koszty o 336 tysięcy, w tym 878 tysięcy złotych zwiększenie kosztów z tytułu kontraktów długoterminowych i zmniejszenie kosztów zakupu towarów o przyznany bonus z IBM w kwocie 543 tysiące. Należności za rok kończący się dnia 31 grudnia 2002 roku są wyższe o 4 203 tysiące złotych, a rezerwa z tytułu podatku odroczonego oraz wartość obciążeń z tytułu podatku odroczonego w rachunku wyników za rok kończący się dnia 31 grudnia 2002 roku jest wyższe o 1 044 tysięcy złotych.

b) Bonus od zakupów towarów

Spółka otrzymała od dostawcy sprzętu bonus od zakupów dokonanych w okresie 1 grudnia 2001 roku – 31 grudnia 2002 roku na łączną kwotę 543 tysiące złotych. Spółka początkowo zaliczyła bonus od przychodów roku 2003. Ostatecznie Spółka dokonała korekty i zaliczyła efekt powyższego bonusu do roku 2002 obniżając wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz naliczyła podatek odroczoney wg stawki 27% w wysokości 147 tysięcy złotych.

c) Zmiany związane z zmianą polityki klasyfikacji kosztów działalności operacyjnej oraz przepisów ustawy o rachunkowości

Spółka dokonała reorganizacji struktury wewnętrznej firmy związanej z dostosowaniem do modelu zarządzania projektami. W związku z tym dokonano zmiany polityki klasyfikacji kosztów. Spółka dokonała korekty doprowadzającej do porównywalności rachunek wyników retrospektywnie. Korekta ta nie miała wpływu na wynik netto lecz na reklasyfikację kosztów wytworzenia produktów, sprzedaży oraz kosztów zarządu. W stosunku do sprawozdań finansowych za 2001 i 2002 rok zatwierdzonych przez Zwyczajne Zgromadzenie wspólników.

Spółka dokonała także reklasyfikacji kosztów w pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej doprowadzając kolejne okresy sprawozdawcze do porównywalności. Zmiany dotyczy przede wszystkim obowiązku wykazywania wyniku na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych per saldę oraz ujęcia w przychodach i kosztach pozostałej działalności operacyjnej odszkodowania oraz kosztów likwidacji samochodu, początkowo wykazanych jako zyski i straty nadzwyczajne w 2001 roku.

d) Pozostałe

Pozostałe różnice wynikają z następujących przyczyn:

- spółka zaprezentowała otrzymany bonus IBM w zatwierdzonym sprawozdaniu za 2002 rok w wysokości 116 tys. zł w innych przychodach finansowych w zaprezentowanych sprawozdaniach pomniejszono koszty wytworzenia sprzedanych produktów,
- w roku 2001 pozostałe przychody operacyjne zostały pomniejszone o odsetki w wysokości 33 tys. zł, dokonano także przesunięć odsetek i ujęcia per saldę różnic kursowych w kosztach i przychodach finansowych,
- zmiana wysokości należności i zobowiązań długoterminowych w 2001 roku dotyczy obowiązku wykazywania, w związku z nowelizacją ustawy o rachunkowości, należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług jako krótkoterminowych,
- pomniejszono w 2001 roku rozliczenia międzyokresowe przychodów o ujęte składki ZUS pracodawcy od niewypłaconej premii uznaniowej dotyczącej 2001 roku (128 tys. zł) powiększając tym samym zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń i innych świadczeń.

9.2. Rachunek przepływów pieniężnych za lata 2001-2003

W porównaniu do zatwierdzonych sprawozdań za lata 2001-2003 rachunki przepływów pieniężnych za powyższe lata zostały przekształcone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości zgodnych z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2003 do 31 grudnia 2003 roku. Zastosowanie jednolitych zasad skutkowało następującymi przesunięciami pomiędzy poszczególnymi przepływami:

w tys PLN	Rok 2003	Rok 2002	Rok 2001
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej według zatwierdzonego sprawozdania	18.912	15.131	6.395
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej po korektach	19.704	15.716	6.937
różnica	792	585	542
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej według zatwierdzonego sprawozdania	-13.564	-6.854	1.803
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej po korektach	-13.271	-7.467	1.261
różnica	293	-613	-542
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej według zatwierdzonego sprawozdania	-5.029	-7.828	9.000
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej po korektach	-6.114	-7.800	9.000
różnica	-1.085	28	0

Przesunięcia w latach 2001-2002 dotyczące poszczególnych przepływów pieniężnych wynikają przede wszystkim ze zmian wprowadzonych w sprawozdaniu powyżej opisanych zaś w 2003 roku z przesunięcia zmiany stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego z działalności operacyjnej do finansowej oraz z ujęcia w wydatkach na nabycie niefinansowych aktywów trwałych kosztów niezakończonych prac rozwojowych ujmowanych na czynnych rozliczeniach międzyokresowych.

9.3. Zestawienie zmian w kapitale własnym za lata 2001-2003

W zestawieniach zmian w kapitale własnym za lata 2001-2003 nie wprowadzono żadnych zmian w celu doprowadzenia do porównywalności poza zmianą wynikającą z korekt błędów podstawowych za 2002 rok opisanych powyżej. Ponadto zatwierdzone sprawozdanie za 2001 rok nie zawierało zestawienia zmian w kapitale własnym.

10. Korekty do sprawozdań wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania

W przedstawionych sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach.

11. Stosowane zasady rachunkowości

11.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości („PZR”) określonymi w znowelizowanej ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. Nr 76, poz. 694, 2002 rok z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego.

11.2. Sposób sporządzania sprawozdania finansowego

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Poniżej przedstawiono zasady rachunkowości stosowane w Spółce.

11.3. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia

pomniejszych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Stawki amortyzacji wynikające z przepisów podatkowych są przyjmowane tylko wtedy, gdy odpowiadają szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana, nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych dokonywana jest w okresach następnych.

Wydatki na prace badawcze są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych na własne potrzeby, poniesionych przed zastosowaniem nowych rozwiązań, zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli spełnione są powyższe warunki:

- produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone,
- techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii,
- koszty zakończonych prac rozwojowych zostaną pokryte – według przewidywań – przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Koszty zakończonych prac rozwojowych	1-5 lat
Patenty, licencje, znaki firmowe	1- 5 lat
Oprogramowanie komputerowe	1- 5 lat

11.4. Środki trwałe i amortyzacja

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, rozbudowy lub modernizacji pomniejszych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W momencie sprzedaży bądź likwidacji środka trwałego, jego cena nabycia bądź koszt wytworzenia oraz dotychczasowe umorzenie podlegają wyksięgowaniu i ewentualny zysk bądź strata na ich sprzedaży bądź likwidacji jest wykazywana w rachunku zysków i strat.

Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu przez cenę nabycia rozumie się cenę nabycia prawa od osoby trzeciej lub nadwyżkę pierwszej opłaty nad opłatą roczną w przypadku, gdy prawo zostało odpłatnie nabyte od gminy.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, to w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Stawki amortyzacji wynikające z przepisów podatkowych są przyjmowane tylko wtedy, gdy odpowiadają szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności wartości środka trwałego. Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana, powodując odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach odpisów amortyzacyjnych.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

Prawo użytkowania wieczystego gruntu	86 lat
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3 lata
Komputery – Mainframe	6 lat

Komputery – serwery	5 lat
Komputery – PC	4 lata
Środki transportu	3 lata
Inne środki trwałe	3 lata

Środki trwałe o wartości początkowej poniżej 1.000 PLN odnoszone są jednorazowo w koszty.

11.5. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

11.6. Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności, co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

11.7. Inwestycje

a) Inwestycje w nieruchomości

Inwestycje w nieruchomości wyceniane są – według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Do inwestycji w nieruchomości obejmujących inwestycje w grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu oraz budynki i budowle zalicza się takie nieruchomości, których Spółka nie użytkuje na własne potrzeby, ale które zostały nabyte lub wytworzone w celu przynoszenia korzyści w postaci przyrostu wartości lub/i przychodów z wynajmu.

b) Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych oraz stowarzyszonych są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

c) Inne inwestycje (z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych)

Inne inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych, wyceniane się według ceny (wartości) rynkowej, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w inny sposób określonej wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

11.8. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione w celu doprowadzenia składników zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu ujmowane są metodą "pierwsze weszło - pierwsze wyszło".

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika aktywów do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży, powiększona o należną dotację przedmiotową.

11.9. Należności i zobowiązania

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Przyjęto następujące zasady tworzenia odpisów aktualizujących należności:

- w przypadku, jeśli zapłata należności z tytułu dostaw i usług jest przeterminowana w okresie zawartym pomiędzy 180, a 360 dni, tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 50% jej wartości.
- w przypadku, jeśli zapłata należności z tytułu dostaw i usług jest przeterminowana w okresie powyżej jednego roku tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 100% jej wartości.
- w przypadku należności z tytułu dostaw i usług objętych postępowaniem ugodowym, układowym, należności dochodzonych na drodze sądowej, należności od odbiorców postawionych w stan likwidacji lub upadłości, tworzony jest odpis aktualizujący na pełną wartość należności.

Od zasady tej odstępuje się w przypadkach, w których zaistniały szczególne warunki uzasadniające, że należność pomimo spełnienia tych kryteriów nie ma charakteru należności nieściągalnej lub wątpliwej.

W przypadku pozostałych należności stosowane są indywidualne kryteria oceny ściągalności należności a tym samym konieczności tworzenia odpisu aktualizującego.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

11.10. Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie i w banku oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

11.11. Operacje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu na warunkach określonych w umowie.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio kursu średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są w odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

11.12. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Spółka ponosi koszty bezpośrednie wytworzenia oprogramowania lub koszty bezpośrednie dotyczące realizacji kontraktów, w stosunku do projektów, które nie zostały jeszcze formalnie rozpoczęte. Takie koszty, dotyczące projektów w stosunku, do których Zarząd Spółki jest przekonany o ich realizacji w przyszłości, a szacunki wykazują, że koszty całego projektu nie będą przewyższały przychodów, zaliczane są do rozliczeń międzyokresowych czynnych, a następnie są rozliczane zgodnie z przyjętą polityką rozliczania kosztów realizacji kontraktów usługowych po formalnym rozpoczęciu realizacji projektu.

W przypadku braku przekonania o dalszej realizacji danego projektu, bądź niepewności, co do zyskowności projektu, powyższe koszty obciążają rachunek zysków i strat.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

11.13. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej instrumentów finansowych.

Po początkowym ujęciu instrumenty finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane w następujący sposób:

- Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Pożyczki udzielone i należności własne - są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty.
- Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu – są wyceniane według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat.
- Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży - są wyceniane według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat.
- Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy.

11.14. Instrumenty pochodne i wbudowane instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne, które nie spełniają wymogów rachunkowości zabezpieczeń wyceniane są według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Jeśli instrument pochodny jest instrumentem zabezpieczającym, wówczas w zależności od charakteru zabezpieczenia, zmiany w wartości godziwej są albo kompensowane ze zmianami wartości godziwej aktywów, zobowiązań i uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań za pośrednictwem rachunku zysków i strat, albo ujmowane jako oddzielny składnik kapitałów własnych, do momentu, gdy zabezpieczana pozycja nie zostanie ujęta w księgach rachunkowych. Zmiana wartości godziwej instrumentu pochodnego dotycząca nieskutecznej części zabezpieczenia jest natychmiast ujmowana w rachunku zysków i strat.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała pochodnych instrumentów finansowych.

Wyodrębnione wbudowane instrumenty pochodne wykazywane są jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu. Wyceniane są według wartości godziwej a zmiany ich wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

11.15. Kapitały zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną udziałów są ujmowane w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu udziałów własnych, kwota zapłaty za udziały własne obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji udziały własne.

11.16. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

11.17. Kredyty i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/ pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

11.18. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poniosła wydatków związanych z finansowaniem zewnętrznym.

11.19. Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczenia w wyniku zdarzeń przeszłych, którego powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych okoliczności. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

11.20. Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

11.21. Przychody i koszty z wykonania niezakończonych usług wytworzenia i wdrożenia oprogramowania

Przychody z wykonania niezakończonych usług, objętej umową, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu, ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli sposób ten można ustalić w sposób wiarygodny. Stopień zaawansowania mierzony jest udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w szacowanych całkowitych kosztach wykonania usługi.

Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonych usług nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie przychodami w przyszłości jest prawdopodobne.

Koszty wytworzenia niezakończonych usług obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego. Koszty wytworzenia poniesione przed zawarciem umowy związane z jej realizacją jej przedmiotu, zaliczane są do aktywów, jeżeli pokrycie tych kosztów w przyszłości przychodami uzyskanymi od zamawiającego jest prawdopodobne.

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty wykonania umowy przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywana strata jest ujmowana jako koszt okresu, w którym została ujawniona.

Przychody z tytułu usług utrzymania są rozpoznawane liniowo w okresie, na który została zawarta umowa.

11.22. Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Zgromadzenie wspólników spółki, w którą jednostka zainwestowała, uchwały o podziale zysku, chyba, że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

11.23. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych i udziałów w jednostkach współzależnych, z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony prezentowane są w bilansie według wartości po skompensowaniu.

11.24. Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

11.25. Szacunki Zarządu Spółki

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w notach objaśniających do tego sprawozdania. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od wyników tych szacunków. Szacunki te dotyczą między innymi utworzonych rezerw, rozliczeń międzyokresowych, przyjętych stawek amortyzacyjnych oraz szacunków dotyczących budżetów i marż na realizowanych kontraktach.

12. Zastosowane kursy euro

Do przeliczenia danych na euro użyto następujących kursów NBP:

Okres	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2001 – 31.12.2001	3,6509	3,3564	3,9569	3,5219
01.01.2002 – 31.12.2002	3,8686	3,5015	4,2116	4,0202
01.01.2003 – 31.12.2003	4,4474	3,9773	4,7170	4,7170
01.01.2004 – 30.06.2004	4,7311	4,5422	4,9149	4,5422

Podstawowe dane finansowe przeliczone na EURO:

	Wybrane dane finansowe	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
		tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 630	22 981	27 409	21 023
II	Zysk(strata) z działalności operacyjnej	1 178	7 786	8 216	6 876
III	Zysk (strata) brutto	1 308	7 773	8 298	7 195
IV	Zysk (strata) netto	1 001	5 730	5 980	5 156
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 389	4 430	4 062	1 900
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-59	-2 984	-1 930	345
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 534	-1 375	-2 016	-2 465
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	-204	72	116	-220
IX	Aktywa/Pasywa razem	15 995	19 248	15 563	11 034
X	Aktywa trwałe	2 058	1 409	562	485
XI	Aktywa obrotowe	13 937	17 840	15 001	10 548
XII	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 148	6 963	6 369	4 892
XIII	Zobowiązania długoterminowe	20	83	11	0
XIV	Zobowiązania krótkoterminowe	7 418	6 535	5 762	4 626
XV	Kapitał własny	7 847	12 285	9 195	6 142
XVI	Kapitał zakładowy	127	14	0	1

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych ze sprawozdań finansowych, przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną obowiązującą zasadą przeliczenia:

- bilans według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu,
- rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych według średnich kursów w okresie.

13. Różnice w zakresie zasad i metod rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami Spółki sporządzonymi w myśl ustawy o rachunkowości (PZR) a sporządzonymi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości (PZR). Spółka zidentyfikowała różnicę w zakresie zasad rachunkowości pomiędzy PZR a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dotyczącą wyceny zobowiązań, wykazanych w sprawozdaniach PZR w kwocie

wymagalnej a skorygowanych do wartości godziwej, oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Powyższa korekta wpłynęłaby na zwiększenie wyniku finansowego Spółki oraz kapitałów własnych za pierwsze półrocze 2004 roku o kwotę 672 tysięcy złotych po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego.

Ponadto nie zidentyfikowano innych istotnych różnic, które wpłynęłyby na wynik netto bądź kapitały własne Spółki, ujętych w załączonym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2004 roku, a także na prezentowane dane porównywalne.

BILANS	Nota	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
A k t y w a					
I. Aktywa trwałe		9 347	6 645	2 260	1 709
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1 985	647	301	663
- wartość firmy		0	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	4 059	3 931	1 264	1 014
3. Należności długoterminowe	3	0	0	0	0
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek		0	0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	4	461	466	436	32
4.1. Nieruchomości		0	0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		461	466	436	32
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		420	414	403	1
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		420	414	403	1
b) w pozostałych jednostkach		41	52	33	31
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	2 842	1 601	259	0
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		528	227	231	0
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 314	1 374	28	0
II. Aktywa obrotowe		63 304	84 149	60 308	37 150
1. Zapasy	6	3 617	10 405	752	610
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	39 101	50 365	47 567	31 289
2.1. Od jednostek powiązanych		0	452	0	3 870
2.2. Od pozostałych jednostek		39 101	49 913	47 567	27 419
3. Inwestycje krótkoterminowe		19 598	21 679	11 516	5 067
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	19 598	21 679	11 516	5 067
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		14 730	15 844	6 000	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		4 868	5 835	5 516	5 067
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	988	1 700	473	184
A k t y w a r a z e m		72 651	90 794	62 568	38 859
P a s y w a					
I. Kapitał własny		35 641	57 951	36 964	21 630
1. Kapitał zakładowy	12	578	68	2	2
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy	14	27 504	29 576	13 828	2 803
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		2 823	2 823	0	0
8. Zysk (strata) netto		4 736	25 484	23 134	18 825
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	0	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		37 010	32 843	25 604	17 229
1. Rezerwy na zobowiązania	18	2 518	674	1 315	0
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 001	508	1 061	0
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		177	166	254	0

BILANS	Nota	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) długoterminowa		177	166	254	0
b) krótkoterminowa		0	0	0	0
1.3. Pozostałe rezerwy		340	0	0	0
a) długoterminowe		0	0	0	0
b) krótkoterminowe		340	0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe	19	90	393	43	0
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		90	393	43	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	33 692	30 823	23 165	16 292
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 341	5 898	979	1 160
3.2. Wobec pozostałych jednostek		32 032	24 802	22 045	14 971
3.3. Fundusze specjalne		319	123	141	161
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	710	953	1 081	937
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		710	953	1 081	937
a) długoterminowe		153	153	155	228
b) krótkoterminowe		557	800	926	709
P a s y w a r a z e m		72 651	90 794	62 568	38 859

Ponieważ Spółka jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością nie wyliczyła i nie podała informacji o wartości księgowej na 1 akcję.

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
1. Należności warunkowe	23	0	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	23	8 735	6 093	10 896	498
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0	0	0
- inne (podać tytuł)		0	0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		8 735	6 093	10 896	498
- udzielonych gwarancji i poręczeń		600	0	0	0
- otrzymanych gwarancji bankowych tytułem zabezpieczenia realizacji kontraktów handlowych		8 135	6 093	10 896	498
3. Inne (z tytułu)		0	0	0	0
3.1 zobowiązania do dofinansowania spółki podporządkowanej		0	0	0	0
Pozycje pozabilansowe, razem		8 735	6 093	10 896	498

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		45 562	102 206	106 034	76 752
- od jednostek powiązanych		0	915	582	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	28 444	87 088	78 108	68 378
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	17 118	15 118	27 926	8 374
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		31 057	50 490	64 230	49 262
- od jednostek powiązanych		0	0	0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	15 989	38 358	42 593	42 877
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		15 068	12 132	21 637	6 385
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		14 505	51 716	41 804	27 490
IV. Koszty sprzedaży	26	2 690	4 774	2 321	767
V. Koszty ogólnego zarządu	26	5 553	11 162	7 606	1 626
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		6 262	35 780	31 877	25 097
VII. Pozostałe przychody operacyjne		79	63	71	125
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		10	0	53	13

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
2. Dotacje		0	0	0	0
3. Inne przychody operacyjne	27	69	63	18	112
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		770	1 217	162	116
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	274	0	0
3. Inne koszty operacyjne	28	770	943	162	116
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		5 571	34 626	31 786	25 106
X. Przychody finansowe	29	962	1 465	721	1 233
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		8	11	0	0
- od jednostek powiązanych		8	11	0	0
2. Odsetki, w tym:		882	781	664	1 211
- od jednostek powiązanych		0	0	38	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	0	0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	6	2	0
5. Inne		72	667	55	22
XI. Koszty finansowe	30	346	1 520	406	72
1. Odsetki, w tym:		17	71	2	0
- dla jednostek powiązanych		0	0	0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji	31	0	0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0	0
4. Inne		329	1 449	404	72
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		6 187	34 571	32 101	26 267
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		0	0	0	0
1. Zyski nadzwyczajne	32	0	0	0	0
2. Straty nadzwyczajne	33	0	0	0	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		6 187	34 571	32 101	26 267
XV. Podatek dochodowy	34	1 451	9 087	8 967	7 442
a) część bieżąca		258	9 636	8 138	7 442
b) część odroczone		1 193	-549	829	0
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	0	0	0	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36	0	0	0	0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		4 736	25 484	23 134	18 825

Ponieważ Spółka jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością nie wyliczyła i nie podała informacji o wartości księgowej na jedną akcję.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	57 951	34 141	21 630	11 805
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	2 823	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	57 951	36 964	21 630	11 805
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	68	2	2	2
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	510	66	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	510	66	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	510	2	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	578	68	2	2
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	29 576	13 828	2 803	5 195
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-2 072	15 748	11 025	-2 392
a) zwiększenia (z tytułu)	25 484	15 812	11 025	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	25 484	0	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	15 812	11 025	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	27 556	64	0	2 392
- podniesienia kapitału zakładowego	0	64	0	0
- wypłata dywidendy	0	0	0	2 392
- umorzenie akcji (udziałów)	27 556	0	0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	27 504	29 576	13 828	2 803
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0	0
a) zwiększenia -podział zysku	0	0	0	0
b) zmniejszenia -umorzenie akcji	0	0	0	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	28 307	20 311	18 825	6 808
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	28 307	20 311	18 825	6 808
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	2 823	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	28 307	23 134	18 825	6 808
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	25 484	20 311	18 825	6 808
- wypłata dywidendy, kapitał zapasowy	0	4 500	7 800	6 808
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	25 484	15 811	11 025	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2 823	2 823	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
8. Wynik netto	2 823	2 823	0	0
a) zysk netto	4 736	25 484	23 134	18 825
b) strata netto	4 736	25 484	20 311	18 825
c) odpisy z zysku	0	0	0	0
d) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	0	0	2 823	0
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	35 641	57 951	36 964	21 630

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	4 736	25 484	23 134	18 825
II. Korekty razem	1 833	-5 780	-7 418	-11 888
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
2. Amortyzacja	1 151	1 861	1 450	1 377
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	53	344	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-807	-490	-664	-1 012
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	36	0	-53	-14
6. Zmiana stanu rezerw	1 844	-641	1 315	0
7. Zmiana stanu zapasów	6 788	-9 653	-142	-481
8. Zmiana stanu należności	11 264	-2 798	-16 278	-24 485
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-17 625	6 361	6 916	11 694
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-871	-764	38	1 033
11. Inne korekty		0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	6 569	19 704	15 716	6 937
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	15 213	24 765	719	2 478
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14	0	55	16
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	15 199	24 765	664	2 462
a) w jednostkach powiązanych	0	0	38	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	38	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek krótkoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	15 199	24 765	626	2 462
- zbycie aktywów finansowych	12 055	24 104	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	11	0	1 450
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 522	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek krótkoterminowych	0	9	0	0
- odsetki	622	641	626	1 012
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	15 491	-38 036	-8 186	-1 217
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 293	-4 049	-1 783	-1 216
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	13 198	-33 987	-6 403	-1
a) w jednostkach powiązanych	0	-17	-402	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0
- inne aktywa finansowe	0	-17	0	0
b) w pozostałych jednostkach	13 198	-33 970	-6 001	-1
- nabycie aktywów finansowych	11 193	-33 417	-6 001	-1
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	-13	0	0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 005	-540	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-278	-13 271	-7 467	1 261
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0			
I. Wpływy	510	2	0	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	510		0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II. Wydatki	-7 768	-6 116	-7 800	-9 000
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-6 889	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-4 500	-7 800	-9 000

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-804	-1 454	0	0
8. Odsetki	-75	-162	0	0
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-7 258	-6 114	-7 800	-9 000
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-967	319	449	-802
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0	0	0	0
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 835	5 516	5 067	5 869
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4 868	5 835	5 516	5 067
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3 135	4 660	3 066	438

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	1 274	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	711	647	301	663
- oprogramowanie komputerowe	711	647	301	663
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	1 985	647	301	663

Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) własne	1 985	647	301	663
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	1 985	647	301	663

Nota 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) środki trwałe, w tym:	4 059	3 866	1 264	1 014
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	154	155	157	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	665	676	651	669
- urządzenia techniczne i maszyny	2 608	2 580	345	302
- środki transportu	584	409	65	0
- inne środki trwałe	48	46	46	43
b) środki trwałe w budowie	0	65	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4 059	3 931	1 264	1 014

Nota 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) własne	1 905	2 252	1 199	1 014
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 154	1 614	65	0
Środki trwałe bilansowe razem	4 059	3 866	1 264	1 014

Nota 2D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	43	43	46	5
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	0	0	0	0
- dzierżawa nieruchomości	0	0	0	0
- leasing sprzętu komputerowego	0	0	0	0
- dzierżawa środków transportu	43	43	46	5
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	43	43	46	5

Spółka użytkuje w ramach umów najmu pomieszczenia biurowe oraz dwa lokale mieszkalne. Na dzień sporządzenia sprawozdań nie posiadała informacji o wartości wynajmowanych pomieszczeń.

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0	0	0
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0	0	0
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0	0	0
- wpłaconych kaucji	0	0	0	0
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0	0	0
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
- wpłaconych kaucji	0	0	0	0
Należności długoterminowe netto	0	0	0	0
c) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0	0	0
Należności długoterminowe brutto	0	0	0	0

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	0	0	0	0
- z tytułu wpłaconych kaucji	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- wpłata kaucji	0	0	0	0
- odsetki od wpłaconych kaucji	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przekwalifikowanie na należności krótkoterminowe	0	0	0	0
- zwrot kaucji	0	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0	0
- z tytułu wpłaconych kaucji	0	0	0	0

Nota 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Stan na początek okresu	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- aktualizacja należności dotyczących kaucji związanych z czynszem	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- przywrócenie wartości należności dotyczących kaucji związanych z czynszem	0	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	0	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0	0
Należności długoterminowe, razem	0	0	0	0

Nota 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 4B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w jednostkach zależnych	408	414	403	0
- udziały lub akcje	408	414	403	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- niezarejestrowana wpłata na kapitał zakładowy SPIN Sp. z o.o.	0	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	12	0	0	0
- udziały lub akcje	12	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	41	52	33	32

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- udziały lub akcje	39	39	33	32
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	2	13	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	461	466	436	32

Nota 4D

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
- jednostek zależnych	0	0	0	0
- jednostek współzależnych	0	0	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
- jednostek zależnych	0	0	0	0
- jednostek współzależnych	0	0	0	0
- jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0

Nota 4E

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALÉŻNE	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 4F

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALÉŻNE	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 4G

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0	0
e) odpis wartości firmy na początek okresu	0	0	0	0
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0	0
g) odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0	0
h) wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 4H

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 4I

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 4J

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0	0
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	0	0	0	0
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0	0
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0	0
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	466	436	32	31
- udziały i akcje	453	436	32	31
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	13	0	0	0
- niezarejestrowane wpłaty na poczet kapitału w spółkach podporządkowanych	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	6	30	404	1
- udziały i akcje	6	17	404	1
- zakup udziałów i akcji	6	17	404	1
- przekwalifikowanie z pożyczek krótkoterminowych	0	0	0	0
- przekwalifikowanie z należności krótkoterminowych	0	0	0	0
- podniesienie wartości udziału	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- nabycie dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- przekwalifikowanie z innych pozycji bilansowych	0	0	0	0
- odsetki naliczone	0	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	13	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- przekwalifikowanie z pożyczek krótkoterminowych	0	13	0	0
- naliczone odsetki	0	0	0	0
- przywrócenie wartości pożyczki	0	0	0	0
- niezarejestrowane wpłaty na poczet kapitału w spółkach podporządkowanych	0	0	0	0
- objęcie udziałów i akcji w podwyższonym kapitale spółek podporządkowanych, który na dzień bilansowy nie jest zarejestrowany	0		0	0
- przekwalifikowanie z należności krótkoterminowych	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	11	0	0	0
- udziały i akcje	0	0	0	0
- sprzedaż udziałów i akcji	0	0	0	0
- odpis aktualizujący wartość udziałów i akcji	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- przekwalifikowanie na inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
- spłata odsetek	0	0	0	0
- odpis aktualizujący	0	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	11	0	0	0
- spłata	0	0	0	0
- przekwalifikowanie na inne pozycje bilansowe	11	0	0	0
- spłata odsetek	0	0	0	0
- aktualizacja wartości	0	0	0	0
d) stan na koniec okresu	461	466	436	32
- udziały i akcje	459	453	436	32
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	2	13	0	0
- niezarejestrowane wpłaty na poczet kapitału w spółkach podporządkowanych	0	0	0	0

Nota 4N

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH na dzień 30.06.2004										
L.p.	a Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	b Siedziba	c Przedmiot przedsiębiorstwa	d Wartość bilansowa udziałów/akcji	e Kapitał własny jednostki, w tym:		f % posiadanego kapitału zakładowego	g Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	h Nieopłacona przez Emitenta wartość udziałów/akcji	i Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
						- kapitał zakładowy				
1	GBG*/	KATOWICE	USŁUGI BANKOWE	14	245 132	139 256	0,01	0,01	0	0
2	SPOLDZ. DOMÓW JEDNOR. PACHNĄCA */	WARSZAWA	SP. MIESZKANIOWA	25					0	0
3	TELMAX	BYDGOSZCZ	USŁUGI INFORMATYCZNE	0,2	31 418	10 367	1,79		0	0

*/Dane finansowe przedstawione w powyższej tabeli pochodzą ze sprawozdań finansowych na 30 czerwca 2004 r. wymienionych jednostek, które nie były przedmiotem badania ani przeglądu biegłego rewidenta.

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH na dzień 31.12.2003										
L.p.	a Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	b Siedziba	c Przedmiot przedsiębiorstwa	d Wartość bilansowa udziałów/akcji	e Kapitał własny jednostki, w tym:		f % posiadanego kapitału zakładowego	g Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	h Nieopłacona przez Emitenta wartość udziałów/akcji	i Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
						- kapitał zakładowy				
1.	GBG	KATOWICE	USŁUGI BANKOWE	14	234224	139256	0,01	0,01		
2.	KABATY	WARSZAWA	SP. MIESZKANIOWA	25						

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH na dzień 31.12.2002										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Kapitał własny jednostki, w tym:		% posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez Emitenta wartość udziałów/akcji	Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	GBG	KATOWCE	USŁUGI BANKOWE	8	203839	79910	0,01	0,01		
2.	KABATY	WARSZAWA	SP. MIESZKANIOWA	25						

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH na dzień 31.12.2001										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Przedmiot przedsiębiorstwa	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Kapitał własny jednostki, w tym:		% posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	Nieopłacona przez Emitenta wartość udziałów/akcji	Otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	GBG	KATOWCE	USŁUGI BANKOWE	6	165363	62181	0,01	0,01		
2.	KABATY	WARSZAWA	SP. MIESZKANIOWA	25						

Nota 4O

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	461	466	436	32
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	461	466	436	32

Nota 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	461	466	436	32
a) akcje (wartość bilansowa):	14	14	8	6
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	14	8	6	5
- wartość według cen nabycia	14	14	8	6
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	447	452	428	26
c1) udziały	446	439	428	26
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	439	428	26	26
- wartość według cen nabycia	446	439	428	26
c2) pożyczki	2	13	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	13	0	0	0
- wartość według cen nabycia	2	13	0	0
c3) niezarejestrowane wpłaty na kapitał zakładowy spółek	0	0	0	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c4) bony dłużne	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	461	466	436	32
Wartość na początek okresu, razem	466	436	32	31
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	461	466	436	32

Na wskazane saldo na dzień 30.06.2004 roku długoterminowych aktywów finansowych w wysokości 461 tys. zł składają się:

- a) udziały w wysokości 446 tys. zł.
 - w jednostkach powiązanych wysokości 420 tys. zł
 - w pozostałych jednostkach 26 tys. zł
- b) pożyczki w wysokości 15 tys. zł

Na wykazane saldo na dzień 31.12.2003 roku długoterminowych aktywów finansowych w wysokości 466 tys. zł składają się:

- a) udziały w wysokości 453 tys. zł w tym :
 - w jednostkach powiązanych w wysokości 414 tys. zł
 - w pozostałych jednostkach 39 tys. zł
- b) pożyczki w wysokości 13 tys. zł

Na wskazane saldo na dzień 31.12.2002 roku długoterminowych aktywów finansowych w wysokości 436 tys. zł składają się udziały:

- w jednostkach powiązanych w wysokości 403 tys. zł
- w pozostałych jednostkach 33 tys. zł

Na saldo długoterminowych aktywów finansowych na dzień 31.12.2001 roku składają się udziały w pozostałych jednostkach w wysokości 32 tys. zł.

Szczegółowe dane odnośnie posiadanych aktywów finansowych zawarto w notach objaśniających 4 L i 4 M oraz załączniku A.

Nota 4Q

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	2	13	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0	0
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	2	13	0	0

Na wartość pożyczki w wysokości 13 tys. zł składa się pożyczka udzielona osobie fizycznej, której termin spłaty przypada na 15.08.2005 rok. Pożyczka zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco z deklaracją wekslową.

Nota 4R

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- dzieła sztuki	0	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0	0	0

Nota 4S

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
d) stan na koniec okresu	0	0	0	0
- dzieła sztuki	0	0	0	0

Nota 4T

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	0	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe, razem	0	0	0	0

Nota 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	227	231	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy	227	231	0	0
- aktualizacja należności	52	0	0	0
- rezerwa emerytalna	32	68	0	0
- rezerwy na kontrakty	0	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	128	162	0	0
- rezerwa na badanie	13	0	0	0
- inne	2	1	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0	0
2. Zwiększenia	363	98	231	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	363	98	231	0
- aktualizacja należności	0	52	0	0
- rezerwa emerytalna	2	31	68	0
- rezerwy na kontrakty	334	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	0	162	0
- rezerwa na badanie	19	13	0	0
- inne	8	2	1	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0	0

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0		0	0
3. Zmniejszenia	62	102	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	62	102	0	0
- aktualizacja należności	0	0	0	0
- rezerwa emerytalna	0	68	0	0
- rezerwy na kontrakty	0	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	46	34	0	0
- rezerwa na badanie	13	0	0	0
- inne	3	0	0	0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0		0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	528	227	231	0
a) odniesionych na wynik finansowy	528	227	231	0
- aktualizacja należności	52	52	0	0
- rezerwa emerytalna	34	32	68	0
- rezerwy na kontrakty	334	0	0	0
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	82	128	162	0
- rezerwa na badanie	19	13	0	0
- inne	7	2	1	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0	0

Nota 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 314	44	28	0
- koszty dotyczące sprzedaży lat następnych	2 314	44	28	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	1 330	0	0
- koszty niezakończonych prac rozwojowych	0	1 330	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	2 314	1 374	28	0

Nota 6

ZAPASY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) materiały	10	9	4	3
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0	0
d) towary	1 840	10 363	43	252
e) zaliczki na dostawy	1 767	33	705	355
Zapasy, razem	3 617	10 405	752	610

Nota 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) od jednostek powiązanych	0	452	0	3 870
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	452	0	0
- do 12 miesięcy	0	452	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
- inne	0	0	0	3 870
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	39 101	49 913	47 567	27 419
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	37 810	47 504	46 811	27 274
- do 12 miesięcy	37 567	47 504	46 525	26 473
- powyżej 12 miesięcy	243	0	286	801
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	47	1 576	4	0
- inne	1 244	833	721	145
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	31	0
Należności krótkoterminowe netto, razem	39 101	50 365	47 567	31 289
c) odpisy aktualizujące wartość należności	272	274	0	0
Należności krótkoterminowe brutto, razem	39 373	50 639	47 567	31 289

Saldo należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy zawiera przyszłe należności z tytułu rozpoznanych przychodów dotyczących kontraktów długoterminowych.

Kwota przyszłych należności wynosiła:

- w 2001 roku 0 tys. zł.
- w 2002 roku 4 204 tys. zł
- w 2003 roku 4 843 tys. zł.
- na 30.06.2004 roku 13 669 tys. zł.

Nota 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0	452	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	452	0	0
b) inne, w tym:	0	0	0	3 870
- od jednostek zależnych	0	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0	3 870
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	452	0	3 870
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0	452	0	3 870

Nota 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Stan na początek okresu	274	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	274	0	0
- przeterminowane należności handlowe	0	274	0	0
- wątpliwe należności budżetowe	0	0	0	0
- wycena należności długoterminowych	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	2	0	0	0
- spłata należności	2	0	0	0
- spisanie należności	0	0	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	272	274	0	0

Nota 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	39 373	50 639	47 567	31 289
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0	0
b1. jednostka/waluta tys. USD	0	0	0	0
tys. zł	0	0	0	0
b2. jednostka/waluta tys. EUR	0	0	0	0
tys. zł	0	0	0	0
b3. jednostka/waluta tys. CHF	0	0	0	0
tys. zł	0	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe, razem	39 373	50 639	47 567	31 289

Nota 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) do 1 miesiąca	24 759	34 887	41 922	26 162
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	805	0	4 624	489
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0	175	63
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	69	2
e) powyżej 1 roku	243	0	0	0
f) należności przeterminowane	12 030	13 343	21	558
g) kaucje	245	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	38 082	48 230	46 811	27 274
h) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-272	-274	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	37 810	47 956	46 811	27 274

Nota 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) do 1 miesiąca	10 401	6 314	21	167
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	19	5 875	0	322
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 503	359	0	67
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	37	741	0	2
e) powyżej 1 roku	70	54	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	12 030	13 343	21	558
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-272	-274	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	11 758	13 069	21	558

Nota 8

TYTUŁY NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANYCH PRZEDSTAWIAJĄSIĘ NASTĘPUJĄCO	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- Należności z tytułu dostaw robót i usług (brutto)	12 030	13 343	21	558
Odpis aktualizujący wartość	-272	-274	0	0
Należności z tytułu dostaw robót i usług (netto)	11 758	13 069	21	558

Nota 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w jednostkach zależnych	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- wbudowane forwardy walutowe w umowy najmu nieruchomości	0	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	14 730 221	15 844	6 000	0
- udziały lub akcje	0	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	14 704 903	0	0	0
- udzielone pożyczki	25 318	531	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	15 313	6 000	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 867 761	5 835	5 516	5 067
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 908 248	1 179	2 474	4 806
- inne środki pieniężne	2 959 513	4 656	3 042	261
- inne aktywa pieniężne	0	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	19 598	21 679	11 516	5 067

Nota 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	14 705	15 313	6 000	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0	0
b1. jednostka/waluta tys. USD	0	0	0	0
tys. zł	0	0	0	0
b2. jednostka/waluta tys. EUR	0	0	0	0
tys. zł	0	0	0	0
b3. jednostka/waluta tys. CHF	0	0	0	0
tys. zł	0	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	14 705	15 313	6 000	0

Nota 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14 705	15 313	6 000	0
a) akcje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	14 705	15 313	6 000	0
c1) udziały	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c2) certyfikaty depozytowe	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c3) bony dłużne	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c4) bony skarbowe	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c5) jednostki funduszu inwestycyjnego	14 705	15 313	6 000	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	14 705	15 313	6 057	0
- wartość według cen nabycia	14 199	15 028	6 000	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0	0
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
b) obligacje (wartość bilansowa):	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0	0
c1) kontrakty handlowe wyrażone w walutach obcych	0	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0	0
Wartość według cen nabycia, razem	14 199	0	0	0
Wartość na początek okresu, razem	15 313	0	0	0
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	261	0	0	0
Wartość bilansowa, razem	14 705	15 313	6 000	0

Na saldo krótkoterminowych aktywów finansowych na dzień 30.06.2004 roku składają się jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych:

a) Otwarty Fundusz Inwestycyjny Skarbiec – Gotówkowy

- ilość 9 975,461 j.u.
- wartość bilansowa 9 245 tys. zł.

(dnia 2 czerwca 2004 roku nastąpiła konwersja jednostek uczestnictwa Funduszu Skarbiec – Obligacja na jednostki uczestnictwa Skarbiec Gotówkowy, w efekcie tej konwersji wartość jednostek wzrosła z 10 155 tys. zł. do 10 193 tys. zł.)

b) CU SFIO Stabilnego inwestowania

- ilość 29 277,463306 j.u.
- wartość bilansowa 4 429 tys. zł.

c) CU Depozyt Plus

- ilość 8 933,983494 j.u.
- wartość bilansowa 1 031 tys. zł.

Na saldo krótkoterminowych aktywów finansowych na dzień 31.12.2003 roku składają się jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych:

- a) Otwarty Fundusz Inwestycyjny Instrumentów Dłużnych „Skarbiec Obligacje”
 - ilość 63 256,327 j.u.
 - wartość nominalna 11 020 tys. zł
 - wartość bilansowa 11 081 tys. zł.
- b) COMERCIAL UNION Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania
 - ilość 22 462,747 j.u.
 - wartość nominalna 3 007 tys. zł
 - wartość bilansowa 3 225 tys. zł
- c) COMERCIAL UNION Otwarty Depozyt Plus
 - ilości 8 920,6066 j.u.
 - wartość nominalna 1 000 tys. zł
 - wartość bilansowa 1 007 tys. zł

Na saldo krótkoterminowych aktywów finansowych na dzień 31.12.2002 roku składają się jednostki uczestnictwa w Otwartym Funduszu Inwestycyjnym Instrumentów Dłużnych „Skarbiec Obligacje”

- ilość 35 184,425 j.u.
- wartość nominalna 6 000 tys. zł
- wartość bilansowa 6 000 tys. zł

Nabywanie j.u. odbywa się na podstawie zawartych umów z Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Commercial Union Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych .

Posiadanie przez nas jednostki są przeznaczone do wykupu na żądanie. Wymiana jednostek następuje na środki pieniężne, przychody z posiadanych instrumentów są otrzymywane w chwili ich sprzedaży.

Wycena jednostek uczestnictwa następuje przez pomnożenie ceny rynkowej jednostki uczestnictwa w danym Funduszu i sumy posiadanych j.u. w danym funduszu. Otrzymane w ten sposób kwoty aktualizujące wartość j.u. są zaliczane do przychodów finansowych lub kosztów finansowych.

Nota 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	25	531	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	25	531	0	0

Saldo na dzień 30.06.2004 roku składają się:

- pożyczka udzielona osobie fizycznej w wysokości 25 tys. zł, której zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco z deklaracją wekslową

Na saldo pożyczek na dzień 31.12.2003 roku składają się:

- pożyczka udzielona DGSA w wysokości 500 tys. zł , której zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
- pożyczka udzielona osobie fizycznej w wysokości 31 tys. zł, której zabezpieczenie stanowi weksel własny in blanco z deklaracją wekslową

Nota 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	4 836	5 784	5 451	4 983
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	32	51	65	84
b1. jednostka/waluta tys. USD	6	8	9	8
tys. zł	22	30	34	31
b2. jednostka/waluta tys. EUR	2	5	8	14
tys. zł	10	21	31	50
b3. jednostka/waluta tys. DEM	0	0	0	1
tys. zł	0	0	0	3
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	4 868	5 835	5 516	5 067

Nota 9F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- inne	0	0	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0	0	0

Nota 9G

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	0	0	0	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0	0
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	0	0	0	0

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	988	653	473	184
- koszty dotyczące sprzedaży przyszłych okresów	669	386	361	91
- VAT odroczony	0	35	0	0
- prenumerata	0	13	10	6
- opłaty manipulacyjne	0	49	23	0
- ubezpieczenia	21	13	7	2
- prowizje od gwarancji	0	43	30	0
- pozostałe	172	0	37	35
- serwis systemów	0	114	5	50
- odpisy na ZFŚS	126	0	0	0
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0	1 047	0	0
- koszty organizacji lub późniejszego rozszerzenia spółki akcyjnej	0	0	0	0
- koszty niezakończonych prac rozwojowych	0	1 047	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	988	1 700	473	184

Nota 11**ODPISY AKTUALIZUJĄCE**

a) Główne składniki lub grupy składników aktywów, do których odnosiły się odpisy lub ich odwrócenie:

Dokonane przez Spółkę odpisy dotyczyły aktualizacji wartości:	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- należności handlowych	0	274	0	0
- zapasów	0	0	0	0
- posiadanych krótkoterminowych akcji spółek publicznych	0	0	0	0
- wystawionych opcji terminowych na zakup waluty	0	0	0	0
- posiadanych akcji długoterminowych nie znajdujących się w obrocie	0	0	0	0

Dokonane przez Spółkę odpisy dotyczyły aktualizacji wartości:	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
publicznym				
- posiadanych weksli długoterminowych	0	0	0	0
- spisanie nieodpisanych kosztów wytworzenia oprogramowania	0	0	0	0
Razem	0	274	0	0

Dokonane przez Spółkę przywrócenie wartości dotyczyło następujących składników majątku:	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- należności handlowych	1	0	0	0
- należności budżetowych	0	0	0	0
- posiadanych krótkoterminowych akcji spółek publicznych	0	0	0	0
- wyceny wbudowanych forwardów walutowych znajdujących się w umowach handlowych	0	0	0	0
- należności z tytułu udzielonych pożyczek krótkoterminowych	0	0	0	0
- należności z tytułu udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- sprzedanych akcji długoterminowych wycenionych na koniec poprzedniego roku obrotowego poniżej wartości, po której akcje te sprzedano	0		0	0
- sprzedanych akcji krótkoterminowych wycenionych na koniec poprzedniego roku obrotowego poniżej wartości, po której akcje te sprzedano	0		0	0
- posiadanych długoterminowych akcji spółek publicznych	0	0	0	0
Razem	1	0	0	0

Nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na dzień 30.06.2004								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
	udziały	brak	nie dotyczy	135	67 500	wpłaty wspólnika	31.12.2003	
	udziały	brak	nie dotyczy	1 020	510 000	wpłaty wspólnika	16.06.2004	
			umorzone	-124	62 000	umorzone	16.06.2004	
Liczba udziałów razem				1 031				
Kapitał zakładowy, razem					577 500 PLN			
Wartość nominalna jednego udziału wynosi 500 PLN								

Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 kwietnia 2004 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 67,5 tys. złotych do kwoty 577,5 tys. złotych poprzez ustanowienie 1.020 nowych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Pokrycie udziałów nastąpiło poprzez wpłaty na rachunek bankowy.

Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 maja 2004 roku nastąpiło dobrowolne umorzenie 124 udziałów na łączną kwotę 27.555,5 tys. złotych z czystego zysku Spółki zgromadzonego na kapitale zapasowym, za wynagrodzeniem w kwocie 222 tys. złotych za jeden udział. 16 czerwca 2004 roku została wypłacona pierwsza rata w wysokości 6.889 tys. złotych netto. Podatek w kwocie 1.611 tys. złotych odprowadzono 20 lipca 2004 roku (na 30 czerwca 2004 roku zobowiązanie wykazane w pozycji zobowiązań z tytułu podatków i ceł). Pozostałe wynagrodzenie w wysokości 20.666,5 tys. złotych ma zostać wypłacone 17 czerwca 2005 roku. Dnia 14 czerwca 2004 roku spółka wystawiła trzy weksle własne "nie na zlecenie" na zabezpieczenie wypłaty drugiej raty wynagrodzenia. Powyższe zobowiązanie zaprezentowane jest w sprawozdaniu na 30 czerwca 2004 w pozycji inne zobowiązania w kwocie 19.056 tys. złotych (kwota netto).

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na dzień 31.12.2003								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
	udziały	brak	nie dotyczy	135	67 500	wpłaty wspólników	31.12.2002	
Liczba udziałów razem				135				
Kapitał zakładowy, razem					67 500 PLN			
Wartość nominalna jednego udziału wynosi 500 PLN								

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na 31.12.2002								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
	udziały	brak	nie dotyczy	131	1 965	wpłaty wspólników	06.02.2002	
				4	60	wpłaty wspólników	06.02.2002	
Liczba udziałów razem				135	2025			
Kapitał zakładowy, razem					2 025 PLN			
Wartość nominalna jednego udziału wynosi 15 PLN								

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na dzień 31.12.2001								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba udziałów	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
	udziały	brak	nie dotyczy	120	1 800	wpłaty wspólników	07.04.2000	
Liczba udziałów razem				120				
Kapitał zakładowy, razem					1 800 PLN			
Wartość nominalna jednego udziału wynosi 15 PLN								

Jeden udział odpowiada jednemu głosowi.

Struktura kapitału na dzień	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Udziałowiec	% głosów	% głosów	% głosów	% głosów
PROKOM SOFTWARE S.A.	66,93	51,11	48,15	0,00
PROKOM SOFTWARE S.A.- udziały opłacone nie zarejestrowane	0,00	0,00	2,96	0,00
Jarosław Dąbrowski	0,00	8,15	8,15	9,17
Jerzy Gałuszka	10,67	8,15	8,15	9,17
Michał Górski	10,67	8,15	8,15	9,17
Andrzej Musioł	10,67	8,15	8,15	9,17
Andrzej Sosna	0,00	8,15	8,15	9,17
Wojciech Spała	1,06	8,15	8,15	9,17
NIHONSWI AG	0,00	0,00	0,00	45,00
RAZEM	100,00	100,00	100,00	100,00

Nota 13A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
0	0	0		
0	0	0		

Nota 13B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH				
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
	0	0	0	0

Nota 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0
b) utworzony ustawowo	0	0	0	0
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	27 504	29 576	13 828	2 803
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	0	0	0	0
e) inny - przeniesienie z aktualizacji środków trwałych	0	0	0	0
Kapitał zapasowy, razem	27 504	29 576	13 828	2 803

Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0	0	0	0
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	0	0	0
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0
c) z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	0	0	0	0

Nota 16

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
-	0	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	0	0	0	0

Nota 17

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- podniesienie kapitału	0	0	0	0
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	0	0	0	0

Nota 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	508	1 061	0	0
a) odniesionej na wynik finansowy	508	1 061	0	0
- wycena jednostek uczestnictwa	67	17	0	0
- kontrakty długoterminowe	435	1 044	0	0
- amortyzacja niepodatkowa	0	0	0	0
- różnica z tytułu umów leasingu	2	0	0	0
- inne	4	0	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0	0
2. Zwiększenia	1 904	491	1 061	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 904	491	1 061	0
- wycena jednostek uczestnictwa	36	50	17	0
- kontrakty długoterminowe	1 477	435	1 044	0

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- amortyzacja niepodatkowa	90	2	0	0
- różnica z tytułu umów leasingu	157	0	0	0
- inne	144	4	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0		0	0
3. Zmniejszenia	411	1 044	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	411	1 044	0	0
- wycena jednostek uczestnictwa	0	0	0	0
- kontrakty długoterminowe	405	1 044	0	0
- amortyzacja niepodatkowa	0	0	0	0
- różnica z tytułu umów leasingu	2	0	0	0
- inne	4	0	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	2 001	508	1 061	0
a) odniesionej na wynik finansowy	2 001	508	1 061	0
- wycena jednostek uczestnictwa	103	67	17	0
- kontrakty długoterminowe	1 507	435	1 044	0
- amortyzacja niepodatkowa	90	0	0	0
- różnica z tytułu umów leasingu	157	2	0	0
- inne	144	4	0	0
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0	0

Nota 18B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	166	253	0	0
- na odprawy emerytalne	166	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	253	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	11	166	253	0
- na odprawy emerytalne	11	166	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	253	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	253	0	0
- na odprawy emerytalne	0	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	253	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0	0
- na odprawy emerytalne	0	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0	0
e) stan na koniec okresu	177	166	253	0
- na odprawy emerytalne	177	166	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	253	0

Nota 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	0	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0	0

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0	0
- nagrody jubileuszowe	0	0	0	0

Nota 18D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	I półrocze 2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	0	0	0	0
- naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
- naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0	0
- naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0	0
- naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
e) stan na koniec okresu	0	0	0	0
- naprawy gwarancyjne	0	0	0	0

Nota 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) stan na początek okresu	0	0	0	0
- szczególne ryzyka gospodarcze	0	0	0	0
- na niewykorzystane urlopy	0	0	0	0
- na naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
- na premie	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	340	0	0	0
- szczególne ryzyka gospodarcze	340	0	0	0
- na niewykorzystane urlopy	0	0	0	0
- na naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
- na premie	0	0	0	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0	0
- szczególne ryzyka gospodarcze	0	0	0	0
- na niewykorzystane urlopy	0	0	0	0
- na naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
- na premie	0	0	0	0
d) rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0	0
- szczególne ryzyka gospodarcze	0	0	0	0
- na niewykorzystane urlopy	0	0	0	0
- na naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
- na premie	0	0	0	0
e) stan na koniec okresu	340	0	0	0
- szczególne ryzyka gospodarcze	340	0	0	0
- na niewykorzystane urlopy	0	0	0	0
- na naprawy gwarancyjne	0	0	0	0
- na premie	0	0	0	0

Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	90	393	43	0
- kredyty i pożyczki	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	90	393	43	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	90	393	43	0

Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) powyżej 1 roku do 3 lat	90	393	43	0
b) powyżej 3 do 5 lat	0	0	0	0
c) powyżej 5 lat	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, razem	90	393	43	0

Nota 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	67	267	43	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	23	126	0	0
b1. jednostka/waluta tys. EUR	5	32	0	0
tys. zł	23	126	0	0
b2. jednostka/waluta tys. USD	0	0	0	0
tys. zł	0	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0	0

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Zobowiązania długoterminowe, razem	90	393	43	0

Nota 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) wobec jednostek zależnych	400	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	400	0	0	0
- do 12 miesięcy	400	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
b) wobec jednostek zależnych bądź stowarzyszonych z jednostką dominującą	0	4 933	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	4 933	0	0
- do 12 miesięcy	0	4 933	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	18	0	90	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	18	0	90	0
- do 12 miesięcy	18	0	90	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	923	965	889	1 160
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0	0

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	923	965	889	1 160
- do 12 miesięcy	923	965	889	464
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	696
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	32 032	24 802	22 045	14 971
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0	0
- opcji terminowych na zakup waluty	0	0	0	0
- terminowe kontrakty handlowe wyrażone w walutach obcych	0	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 196	13 668	16 070	6 225
- do 12 miesięcy	7 196	13 668	16 070	6 225
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	5	31	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 886	7 989	4 554	8 092
- z tytułu wynagrodzeń	804	1 857	1 415	629
- inne (wg rodzaju)	20 141	1 257	6	25
- potrącenia z wynagrodzeń	19 056	0	0	0
- inne	1 085	0	6	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	319	123	141	161
- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	319	123	141	161
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	33 692	30 823	23 165	16 292

Nota 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) w walucie polskiej	28 358	29 648	22 957	15 485
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	5 334	1 175	208	807
b1. jednostka/waluta tys. EUR	0	216	0	58
tys. zł	1	847	2	202
b2. jednostka/waluta tys. USD	1 417	86	51	151
tys. zł	5 332	326	206	605
b3. jednostka/waluta tys. KORONY CZESKIE	2	10	0	0
tys. zł	0	2	0	0
b4. jednostka/waluta tys. CHF	0	0	0	0
tys. zł	1	0	0	0
b5. jednostka/waluta tys. GBP	0	0	0	0
tys. zł	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	33 692	30 823	23 165	16 292

Nota 21A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Stan na początek okresu	0	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
- bieżący odpis ujemnej wartości firmy	0	0	0	0
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0	0

Nota 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	532	892	798	398
- długoterminowe (wg tytułów)	0	153	155	0
- odpisy prawa wieczystego użytkowania	532	153	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	432	739	643	398
- rezerwy kosztów	100	67	45	129
- rezerwy na niewykorzystane urlopy	178	672	598	269
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	153	61	283	539
- długoterminowe (wg tytułów)	153	0	0	228
- krótkoterminowe (wg tytułów)	25	61	283	311
- sprzedaż przyszłych okresów	24	59	259	305
- otrzymane zaliczki	0	0	0	0
- odpisy amortyzacyjne prawa wieczystego użytkowania gruntu	1	2	2	0
- inne	0	0	22	6
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	710	953	1 081	937

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**Nota 23A**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0	0
b) pozostałe (z tytułu)	0	0	0	0
- w tym: od jednostek zależnych	0	0	0	0
- w tym: od jednostek współzależnych	0	0	0	0
- w tym: od jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- w tym: od znaczącego inwestora	0	0	0	0
- w tym: od jednostki dominującej	0	0	0	0
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem	0	0	0	0

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	0	0	0	0
- na rzecz jednostek zależnych	0	0	0	0
- na rzecz jednostek współzależnych	0	0	0	0
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- na rzecz znaczącego inwestora	0	0	0	0
- na rzecz jednostki dominującej	0	0	0	0
b) pozostałe	0	0	0	0
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	0	0	0	0

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 24A**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- licencje własne	0	377	305	566
- w tym: od jednostek powiązanych	0	25	0	0
- usługi przekazania do eksploatacji	4 694	29 063	20 480	39 158
- w tym: od jednostek powiązanych	0	169	0	0
- usługi opieki informatycznej	9 156	21 634	13 464	25 513
- w tym: od jednostek powiązanych	0	176	0	0
-informatyczne usługi profesjonalne	13 121	9 805	680	794
- w tym: od jednostek powiązanych	0	519	0	0
- wykonawstwo infrastruktury sieci	0	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- usługi wykonania systemów	1 179	25 744	41 118	348
- w tym: od jednostek powiązanych	0	14	0	0
- prawa autorskie	0	23	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- usługi szkoleniowe	257	344	1 366	1 627
- w tym: od jednostek powiązanych	0	12	0	0
- usługi projektowania systemów informatycznych	9	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- pozostałe	28	98	695	372
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	28 444	87 088	78 108	68 378
- w tym: od jednostek powiązanych	0	915	0	0

W prezentowanych okresach sprawozawczych Spółka realizowała większość przychodów ze sprzedaży produktów z jednym kontrahentem.

Nota 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) kraj	28 444	87 088	78 108	68 378
- w tym: od jednostek powiązanych	0	915	0	0
- licencje własne	0	377	305	566
- w tym: od jednostek powiązanych	0	25	0	0
- usługi przekazania do eksploatacji	4 694	29 063	20 480	39 158
- w tym: od jednostek powiązanych	0	169	0	0
- usługi opieki informatycznej	9 156	21 634	13 464	25 513
- w tym: od jednostek powiązanych	0	176	0	0
- usługi profesjonalne	13 121	9 805	680	794
- w tym: od jednostek powiązanych	0	519	0	0
- wykonawstwo infrastruktury sieci	0	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- usługi wykonania systemów	1 179	25 744	41 118	348
- w tym: od jednostek powiązanych	0	14	0	0
- prawa autorskie	0	23	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- usługi szkoleniowe	257	344	1 366	1 627
- w tym: od jednostek powiązanych	0	12	0	0
- usługi projektowania systemów informatycznych	9	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- pozostałe	28	98	695	372
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
b) eksport	0	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- pozostałe	0	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	28 444	87 088	78 108	68 378
- w tym: od jednostek powiązanych	0	915	0	0

Nota 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- serwery	9 152	11 953	23 244	4 642
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- stacje robocze	262	96	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- urządzenia sieciowe	0	4	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- oprogramowanie obce	3 847	2 968	3 285	1 747
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- pozostałe towary	3 857	97	1 397	1 985
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- drukarki	0	14	0	0
- notebook	0	67	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	17 118	15 118	27 926	8 374
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0

Nota 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) kraj	17 118	15 118	27 926	8 374
- serwery	9 152	11 953	23 244	4 642
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- stacje robocze	262	96	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- urządzenia sieciowe	0	4	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- oprogramowanie obce	3 847	2 968	3 285	1 747
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- pozostałe towary	3 857	97	1 397	1 985
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
b) eksport	0	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	17 118	15 118	27 926	8 374
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0

Nota 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) amortyzacja	1 151	1 861	1 450	1 377
b) zużycie materiałów i energii	350	728	680	924
c) usługi obce	5 976	16 502	21 967	26 687
d) podatki i opłaty	214	86	127	35
e) wynagrodzenia	10 265	24 411	20 187	11 581
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 461	5 109	3 599	2 587
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	3 815	5 597	4 510	2 079
- podróże służbowe	473	798	768	604
- pozostałe	3 342	4 799	3 742	1 475
Koszty według rodzaju, razem	24 232	54 294	52 520	45 270

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0	0
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-2 690	-4 774	-2 321	-767
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-5 553	-11 162	-7 606	-1 626
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 989	38 358	42 593	42 877

Nota 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0	0
- na szczególne ryzyka gospodarcze	0	0	0	0
b) pozostałe, w tym:	69	63	18	112
- otrzymane odszkodowania	67	1	0	9
- publikacje	0	7	0	0
- odpisy amortyzacyjne gruntu	1	2	5	0
- inne	1	53	13	103
Inne przychody operacyjne, razem	69	63	18	112

Nota 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	351	0	0	0
- na ryzyka gospodarcze	340	0	0	0
- zwrot Odpr.Em.	11			
b) pozostałe, w tym:	419	943	162	116
- przekazane darowizny	55	187	10	69
- składki PFRON	82	117	139	41
- składki nieobowiązkowe	29	27	0	0
- odsetki podatkowe	0	0	9	0
- koszty napraw ubezpieczonego mienia	81	0	0	0
- inne	172	612	4	6
Inne koszty operacyjne, razem	770	943	162	116

Nota 29A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) od jednostek powiązanych, w tym:	8	11	0	0
- od jednostek zależnych	0	11	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	8	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0	0
b) od pozostałych jednostek	0	0	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	8	11	0	0

Nota 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	8	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0	0

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- od jednostki dominującej	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	8	0	0
b) pozostałe odsetki	882	773	664	1 211
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek	882	773	664	1 211
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	882	781	664	1 211

Nota 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) dodatnie różnice kursowe	68	299	0	22
- zrealizowane	14	271	0	22
- niezrealizowane	54	28	0	0
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0	0	0	0
- naliczonych odsetek	0	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	4	368	55	0
- prowizje	4	15	55	0
- bonusy, wycena funduszy	0	353	0	0
Inne przychody finansowe, razem	72	667	55	22

Nota 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) od kredytów i pożyczek	0	0	0	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0	0
- dla innych jednostek	0	0	0	0
b) pozostałe odsetki	17	71	2	0
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0	0
- dla innych jednostek	17	71	2	0
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	17	71	2	0

Nota 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) ujemne różnice kursowe	0	115	115	0
- zrealizowane	0	88	110	0
- niezrealizowane	0	27	5	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0	0
-	0	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	329	1 334	289	72

INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- prowizje i opłaty	134	531	0	0
- strata ze zbycia inwestycji	0	55	0	0
- różnice kursowe leasing	0	130	0	72
- leasing	87	376	0	0
- inne	33	242	289	0
Inne koszty finansowe, razem	329	1 449	404	72

Nota 31**WYNIK NA SPRZEDAŻY AKCJI W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH**

W okresie od 01.01-30.06.2004 roku i za okres 2001-2003 Spółka nie sprzedała udziałów w jednostkach podporządkowanych.

Nota 32

ZYSKI NADZWYCZAJNE	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) losowe	0	0	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0	0	0
Zyski nadzwyczajne, razem	0	0	0	0

Nota 33

STRATY NADZWYCZAJNE	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
a) losowe	0	0	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0	0	0
Straty nadzwyczajne, razem		0	0	0

Nota 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
1. Zysk (strata) brutto	6 187	34 571	32 101	26 267
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	4 772	1 305	-3 030	379
- trwałe	-1 091	-534	151	107
- przejściowe	5 863	1 839	-3 181	272
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	1 414	35 876	29 071	26 646
4. Darowizny	55	187	8	69
5. Podatek dochodowy według obowiązującej stawki	258	9 636	8 138	7 442
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	1	0	0	0
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	257	9 636	8 138	7 442
- wykazany w rachunku zysków i strat	257	9 636	8 138	7 442
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0	0

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, osób fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do

nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

Nota 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1 193	-549	829	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0		0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	0		0	0
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0	0	0
Podatek dochodowy odroczonego, razem	1 193	-549	829	0

Nota 34C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- ujętego w kapitale własnym	0	0	0	0
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	0	0	0	0

Nota 34D

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- działalności zaniechanej	0	0	0	0
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0	0	0	0

Nota 35

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
-	0	0	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem	0	0	0	0

Nota 36

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	01.01.2004 - 30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto	0	0	0	0

Nota 37**PODZIAŁ ZYSKU**

W roku obrotowym 2001 zysk netto Spółki wyniósł 18 825 tys. zł. i zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 16 lipca 2002 roku został podzielony w następujący sposób: 7 800 tys. zł. – wypłata dywidendy, 11 025 tys. zł. – odpis na kapitał zapasowy Spółki.

W roku obrotowym 2002 zysk netto Spółki wyniósł 20 311 tys. zł. i zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 22 maja 2003 roku został podzielony w następujący sposób: 4 500 tys. zł. na wypłatę dywidendy pozostały zysk 15 812 tys. zł. przeznaczono na kapitał zapasowy.

W roku obrotowym 2003 zysk netto Spółki wyniósł 25 484 tys. zł., uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 czerwca 2004 roku w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy spółki.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych kształtowała się następująco:

	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	6 569	19 704	15 716	6 937
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-278	-13 271	-7 467	1 261
Środki pieniężne z działalności finansowej	-7 258	-6 114	-7 800	-9 000
Zmiana stanu środków pieniężnych	-967	319	449	-802
Środki pieniężne na początek okresu	5 835	5 516	5 067	5 869
Środki pieniężne na koniec okresu	4 868	5 835	5 516	5 067
- w kasie	1	2	0	10
- w banku	4 867	5 833	5 516	5 057

Wybrane różnice pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji a wartościami wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych:

	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań ogółem	2 566	8 008	6 916	11 694
Zobowiązania z tytułu leasingu	476	-1 647	0	0
Kredyty krótkoterminowe	0	0	0	0
Kredyty długoterminowe	0	0	0	0
Wycena instrumentów finansowych	0	0	0	0
Naliczona premia od obligacji	0	0	0	0
Zobowiązania zabezpieczone wekslem	-19 056	0	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku od użyczonych udziałów	-1 611	0	0	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z przepływów	-17 625	6 361	6 916	11 694

	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Bilansowa zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 466	-3 013	112	163
Odpisy umorzeniowe	-1 206	-1 860	-1 450	-1 377
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	14	0	55	16
Wartość sprzedanych środków trwałych	-4	0	-2	-2
Zakup środków trwałych w ramach umowy leasingu finansowego	275	2 758	0	0
Koszty niezakończonych prac rozwojowych	1 318	-1 934	-443	0
Zmiana stanu kosztów prac rozwojowych	-1 217	0	0	0
Wartość zlikwidowanych środków trwałych	-46	0	0	0
Amortyzacja ujęta w kosztach prac rozwojowych	53	0	0	0
Zbycie (Nabycie) wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych z przepływów	-2 279	-4 049	-1 728	-1 200

	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Bilansowa zmiana aktywów finansowych (bez środków pieniężnych)	1 109	-9 874	-6 403	1 449
Naliczone odsetki od papierów wartościowych	261	0	0	0
Otrzymane odsetki od papierów wartościowych	105	641	626	1 012
Odsetki od środków na rachunkach bankowych i lokat	525	0	0	0
Wynik ze zbycia akcji	0	0	0	0
Aktualizacja wyceny akcji spółek giełdowych	0	0	0	0
Otrzymane dywidendy	0	11	38	0
Udzielona pożyczka	0	0	0	0
Odsetki od pożyczki	0	0	0	0

	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Udziały i akcje	0	0	0	0
Wydatki na nabycie / Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	2 000	-9 222	-5 739	2 461

Nota 1B - 01.01.2004-30.06.2004

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 528	1 528	0	0	1 528
b) zwiększenia (z tytułu)	1 318	0	583	583	0	0	1 901
- zakupy	0	0	583	583	0	0	583
- przemieszczenia	1 318	0	0	0	0	0	1 318
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	360	360	0	0	360
- przemieszczenie	0	0	0	0	0	0	0
- całkowite umorzenie	0	0	0	0	0	0	0
- wyk. rocznych licencji na oprogramowanie OFFICE	0	0	360	360	0	0	360
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	1 318	0	1 751	1 750	0	0	3 069
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0		881	881		0	881
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	44	0	519	519	0	0	563
- odpis bieżący	44		519	519	0	0	563
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
- całkowite umorzenie licencji OFFICE	0	0	360	360			360
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	44	0	1 040	1 040	0	0	1 084
h) odpisy z tyt. trwałej utraty wart. na pocz.	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	1 274	0	711	711	0	0	1 985

Zwiększenia w kwocie 583 tys. obejmują zakupy licencji na oprogramowanie, w tym 403 tys. dotyczy zakupu 363 szt. licencji OSL 6,0.

Zmniejszenia w kwocie 360 tys dotyczą umorzonych licencji Microsoftu na oprogramowanie w ramach programu OSL.

Nota 1B- 01.01.2003-31.12.2003

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 166	1 166	0	0	1 166
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 024	1 024	0	0	1 024
- zakupy	0	0	1 024	1 024	0	0	1 024
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	662	662	0	0	662
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	662	662	0	0	662
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 528	1 528	0	0	1 528
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	865	865	0	0	865
f) amortyzacja za okres zwiększenia (z tytułu)	0	0	678	678	0	0	678
- odpis bieżący	0	0	678	678	0	0	678
g) amortyzacja za okres zmniejszenia (z tytułu)	0	0	662	662	0	0	662
- likwidacji	0	0	662	662	0	0	662
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	881	881	0	0	881
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	647	647	0	0	647

Nota 1B 01.01.2002-31.12.2002

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 767	1 767	0	0	1 767
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	401	401	0	0	401
- zakupy	0	0	401	401	0	0	401
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1 002	1 002	0	0	1 002
- likwidacji	0	0	1 002	1 002	0	0	1 002
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 166	1 166	0	0	1 166
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	1 104	1 104	0	0	1 104
f) amortyzacja za okres zwiększenia (z tytułu)	0	0	763	763	0	0	763
- odpis bieżący	0	0	763	763	0	0	763
g) amortyzacja za okres zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1 002	1 002	0	0	1 002
- likwidacji	0	0	1 002	1 002	0	0	1 002
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	865	865	0	0	865
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	301	301	0	0	301

Nota 1B 01.01.2001-31.12.2001

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 357	1 357	0	0	1 357
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	535	535	0	0	535
- zakupy	0	0	535	535	0	0	535
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	125	125	0	0	125
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	125	125	0	0	125
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 767	1 767	0	0	1 767
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	605	605	0	0	605
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	624	624	0	0	624
- odpis bieżący	0	0	624	624	0	0	624
g) amortyzacja za okres zmniejszenia (z tytułu)	0	0	125	125	0	0	125
- likwidacji	0	0	125	125	0	0	125
h) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	1 104	1 104	0	0	1 104
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0	0
j) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	663	663	0	0	663

Nota 2B - 01.01.2004-30.06.2004

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	157	745	5 654	545	183	7 284
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	530	335	21	886
- zakup w tym	0	0	530	60	21	611
- sprzęt komputerowy	0	0	391	0	21	412
- zestawy wideokonferenc.klimatyzatory	0	0	139	0	0	139
- używanego samochodu osobowego	0	0	0	60	0	60
- umowy leasingowe	0	0	0	275	0	275
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	133	55	0	188
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	133	55	0	188
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	157	745	6 051	825	204	7 982
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2	69	3 074	136	137	3 418
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1	11	493	119	19	643
- odpis bieżący	1	11	493	119	19	643
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	124	14	0	138
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	3	80	3 443	241	156	3 923
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	154	665	2 608	584	48	4 059

Nota 2B - 2003

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	157	701	2 501	65	158	3 582
b) zwiększenia (z tytułu)	0	44	3 237	480	25	3 786
- zakup	0	44	1 323	31	25	1 423
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	1 914	449	0	2 363
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	84	0	0	84
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytko- wania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
- likwidacja	0	0	84	0	0	84
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	157	745	5 654	545	183	7 284
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	50	2 156	0	112	2 318
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	2	19	918	136	25	1 100
- odpis bieżący	2	19	998	136	25	1 180
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	80	0	0	80
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	2	69	3 074	136	137	3 418
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	155	676	2 580	409	46	3 866

Nota 2B- 2002

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytko- wania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	701	2 121	0	125	2 947
b) zwiększenia (z tytułu)	157	0	689	65	36	947
- zakup	157	0	689	65	36	947
- przemieszczenia	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	309	0	3	312
- sprzedaż	0	0	175	0	0	175
- likwidacja	0	0	134	0	3	137
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	157	701	2 501	65	158	3 582
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	32	1 819		82	1 933
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	18	337	0	30	385
- odpis bieżący	0	18	636	0	33	687
- sprzedaż	0	0	175	0	0	175
- likwidacja	0	0	124	0	3	127
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	50	2 156	0	112	2 318

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytko- wania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	127
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	157	651	345	65	46	1 264

Nota 2B- 2001

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytko- wania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	701	1 531	0	344	2 576
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	660	0	30	690
- zakup	0	0	656	0	30	686
- przemieszczenia	0	0	4	0	0	4
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	70	0	249	319
- sprzedaż	0	0	4	0	0	4
- likwidacja	0	0	66	0	249	315
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	701	2 121	0	125	2 947
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	15	1 183	0	294	1 492
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	17	636	0	-212	441
- odpis bieżący	0	17	697	0	37	751
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	61	0	249	310
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	32	1 819	0	82	1 933
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	669	302	0	43	1 014

Nota 4L - 01.01.2004-30.06.2004

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli/ współkontroli/ znaczącego wpływu
1	SPINORD SP. Z O.O.	GDAŃSK	USŁUGI INFORMATYCZNE	STOWARZYSZONA	NIE PODLEGA	06.11.1998	12	0	12	25,0%	25,0%	
2	POST INFO SP. Z O.O.	WARSZAWA	USŁUGI INFORMATYCZNE	ZALEŻNA	NIE PODLEGA	27.06.2002	408	0	408	60,0%	60,0%	

Uwaga: Dane finansowe przedstawione w powyższej tabeli pochodzą ze sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, które nie były przedmiotem badania ani przeglądu biegłego rewidenta.

Nota 4L - 01.01.2003-31.12.2003

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH na dzień 31.12.2003												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzy-szona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli/ współkontroli/ znaczącego wpływu
1	SPINORD SP. Z O.O.	GDAŃSK	USŁUGI INFORMATYCZNE	STOWARZYSZONA	NIE PODLEGA	06.11.1998	6	0	6	25,0%	25,0%	
2	POST INFO SP. Z O.O.	WARSZAWA	USŁUGI INFORMATYCZNE	ZALEŻNA	NIE PODLEGA	10.07.2002	408	0	408	60,0%	60,0%	

Nota 4L - 01.01.2002-31.12.2002

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH na dzień 31.12.2002												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzy-szona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli/ współkontroli/ znaczącego wpływu
1	SPINORD SP. Z O.O.	GDAŃSK	USŁUGI INFORMATYCZNE	STOWARZYSZONA	NIE PODLEGA	06.11.1998	1	0	1	25,0%	25,0%	1
2	POST INFO SP. Z O.O.	WARSZAWA	USŁUGI INFORMATYCZNE	ZALEŻNA	NIE PODLEGA	10.07.2002	402	0	402	60,0%	60,0%	2

Nota 4L - 01.01.2001-31.12.2001

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH na dzień 31.12.2001												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli/ współkontroli/ znaczącego wpływu
1	SPINORD SP. Z O.O.	GDAŃSK	USŁUGI INFORMATYCZNE	stowarzyszona	NIE PODLEGA	06.11.1998	1	0	1	25,0%	25,0%	

Nota 4M - 01.01.2004-30.06.2004

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.

Lp.	a nazwa jednostki	m						n			o			p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacon a przez Emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:			- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe					
1	SPINORD Sp. z o.o.	25		125	61	31	30	6	0	6	18	0	18	217	90	0	8
2	POSTINFO	50		1 510	(45)	0	(60)	212	0	212	672	0	672	1 727	1 511	0	0

SPINORD uchwalał wspólników Nr 3/06/2004 z dnia 29 czerwca 2004r. z zysku osiągniętego w roku 2003r. przeznaczył kwotę 30 864,20 na podwyższenie kapitału zakładowego. Na SPIN przypada kwota 7 716,05 brutto (wykazany przychód w rachunku poz. Dywidendy od jednostek powiązanych - kwota 7.716,50 PLN), która została zaksięgowana na podstawie otrzymanej uchwały. SPINord nie wprowadził zmiany na kapitałach w bilansie na koniec czerwca 2004 roku.

Nota 4M - 01.01.2003-31.12.2003**UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.**

Lp.	nazwa jednostki	m							n			o			p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacon a przez Emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe					
1	SPINORD SP. Z O.O.	182	25	0	73	84	0	84	9	0	9	492	0	492	192	666	0	0
2	POST INFO SP. Z O.O.	1 575	50	0	1 304	221	15	206	286	0	286	922	0	922	1 861	3 262	0	0

Nota 4M - 01.01.2002-31.12.2002**UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.**

Lp.	nazwa jednostki	m							n			o			p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacon a przez Emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe		- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe					
1	SPINORD SP. Z O.O.	102	4	0	69	29	0	29	35	0	35	90	0	90	137	625	0	0
2	POST INFO SP. Z O.O.	1 334	40	0	1 886	(592)	0	(606)	418	0	418	739	0	739	1 752	4 300	0	0

Nota 4M - 01.01.2001-31.12.2001**UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.**

Lp.	a	m							n			o			p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacon a przez Emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		kapit ał zakła dowy	należne wpłaty na kapitał zakłado wy (wartość ujemna)	kapit ał zapas owy	pozostały kapitał własny, w tym:				- zobowią zania długote rminow e	- zobowiąz ania krótkoter minowe		- należn ości długot erminow e	- należności krótko- terminow e					
						zysk (strata) z lat ubiegły ch	zysk (strata) netto											
1	SPINORD SP. Z O.O.	73	4	0	30	39	0	39	43	0	43	6	0	6	116	714	0	0

Uwaga: Dane finansowe przedstawione w powyższych tabelach dotyczące Spółki SPINORD Sp. z o.o. pochodzą ze sprawozdań finansowych, które nie były przedmiotem badania ani przeglądu biegłego rewidenta.

Nota 19D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				

Nota 19E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/za zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne

Nota 20C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowa nia	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				

Nota 20D**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/za zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**1. Informacje o instrumentach finansowych – tys. zł**

a) podział posiadanych instrumentów finansowych na dzień 30 czerwca 2004 roku

Instrument finansowy	01.01.2004	Zwiększenia				Zmniejszenia				30.06.2004
		Zakup	Aktualizacja / Odsetki	Przekwalifikowanie	Inne	Sprzedaż / Spłata	Aktualizacja / odsetki	Przekwalifikowanie	Inne	
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- krótkoterminowe akcje spółek publicznych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wbudowane forwardy walutowe dotyczące kontraktów handlowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje obce i jednostki uczestnictwa				0	0	0	0	0	0	0
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- opcje terminowe na zakup waluty				0	0	0	0	0	0	0
c) pożyczki udzielone i należności własne	5 440	2 983	38	0	0	5 214	15	0	0	3 232
- przekazane kaucje długoterminowe	240	5	0	0	0	0	0	0	0	245
- udzielone pożyczki krótko- i długoterminowe	544	2 005	7	0	0	2 514	15	0	0	27
-kaucje w banku (umowy gwarancyjne)	4 656	973	31	0	0	2 700	0	0	0	2 960
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- bony dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15 313	1 027	287	10 193	0	995	87	11 033	0	14 705
- weksle obce	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- udziały i akcje spółek nie publicznych (w jednostkach niepodporządkowanych)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje skarbowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje obce i jednostki uczestnictwa	15 313	1 027	287	10 193	0	995	87	11 033	0	14 705
- inwestycyjny fundusz ubezpieczeniowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem aktywa finansowe	20 753	4 010	325	10 193	0	6 209	102	11 033	0	17 937
Razem zobowiązania finansowe										

b) podział posiadanych instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2003 roku

Instrument finansowy	01.01.2003	Zwiększenia				Zmniejszenia				31.12.2003
		Zakup	Aktualizacja / Odsetki	Przekwalifikowanie	Inne	Sprzedż / Spłata	Aktualizacja / odsetki	Przekwalifikowanie	Inne	
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- krótkoterminowe akcje spółek publicznych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wbudowane forwardy walutowe dotyczące kontraktów handlowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje obce i jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- opcje terminowe na zakup waluty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) pożyczki udzielone i należności własne	3 164	1 562	45	1 188	0	519	0	0	0	5 440
- przekazane kaucje długoterminowe	122	118	0	0	0	0	0	0	0	240
- udzielone pożyczki krótko- i długoterminowe	0	545	8	0	0	9	0	0	0	544
-kaucje w banku (umowy gwarancyjne)	3 042	899	37	1 188	0	510	0	0	0	4 656
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	7 914	0	0	0	7 914	0	0	0	0
- bony dłużne	0	7 914	0	0	0	7 914	0	0	0	0
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 000	33 014	285	0	0	22 798	0	1 188	0	15 313
- weksle obce	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- udziały i akcje spółek nie publicznych (w jednostkach niepodporządkowanych)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje skarbowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje obce i jednostki uczestnictwa	6 000	33 014	285	0	0	22 798	0	1 188	0	15 313
- inwestycyjny fundusz ubezpieczeniowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem aktywa finansowe	9 164	42 490	330	1 188	0	31 231	0	1 188	0	20 753
Razem zobowiązania finansowe										

c) podział posiadanych instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2002 roku

Instrument finansowy	01.01.2002	Zwiększenia				Zmniejszenia				31.12.2002
		Zakup	Aktualizacja / Odsetki	Przekwalifikowanie	Inne	Sprzedaż / Spłata	Aktualizacja / odsetki	Przekwalifikowanie	Inne	
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- krótkoterminowe akcje spółek publicznych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wbudowane forwardy walutowe dotyczące kontraktów handlowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje obce i jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- opcje terminowe na zakup waluty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) pożyczki udzielone i należności własne	391	3 339	0	0	0	566	0	0	0	3 164
- przekazane kaucje długoterminowe	3	119	0	0	0	0	0	0	0	122
- udzielone pożyczki krótko- i długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- kaucje w banku (umowy gwarancyjne)	388	3 220	0	0	0	566	0	0	0	3 042
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- bony dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	6 000	0	0	0	0	0	0	0	6 000
- weksle obce	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- udziały i akcje spółek nie publicznych (w jednostkach niepodporządkowanych)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje skarbowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje obce i jednostki uczestnictwa	0	6 000	0	0	0	0	0	0	0	6 000
- inwestycyjny fundusz ubezpieczeniowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem aktywa finansowe	391	9 339	0	0	0	566	0	0	0	9 164
Razem zobowiązania finansowe										

d) podział posiadanych instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2001 roku

Instrument finansowy	01.01.2001	Zwiększenia				Zmniejszenia				31.12.2001
		Zakup	Aktualizacja / Odsetki	Przekwalifikowanie	Inne	Sprzedaż / Spłata	Aktualizacja / odsetki	Przekwalifikowanie	Inne	
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- krótkoterminowe akcje spółek publicznych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- wbudowane forwardy walutowe dotyczące kontraktów handlowych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje obce i jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- opcje terminowe na zakup waluty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c) pożyczki udzielone i należności własne	0	388	0	0	0	0	0	0	0	388
- przekazane kaucje długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- udzielone pożyczki krótko- i długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- kaucje w banku (umowy gwarancyjne)	0	388	0	0	0	0	0	0	0	388
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 450	16 214	198	0	0	17 862	0	0	0	0
- bony dłużne	1 450	16 214	198	0	0	17 862	0	0	0	0
8e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- weksle obce	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- udziały i akcje spółek nie publicznych (w jednostkach niepodporządkowanych)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje skarbowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- obligacje obce i jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- inwestycyjny fundusz ubezpieczeniowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem aktywa finansowe	1 450	16 602	198	0	0	17 862	0	0	0	338
Razem zobowiązania finansowe										

Na dzień 30.06.2004 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

1) jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych - 16.869 tys zł:

- Otwarty Fundusz Inwestycyjny Instrumentów Dłużnych „Skarbiec Obligacje” w ilości 5 157,00 j.u.- 908 tys. zł (całość pod zastaw jako gwarancja dobrego wykonania umowy z TP SA do czerwca 2008 roku)
- CU SFIO Stabilnego Inwestowania w ilości 29 277,46 j. u. – 4.429 tys. zł
- CU Depozyt Plus w ilości 8 933,98 j.u. – 1.031 tys. zł
- Otwarty Fundusz Inwestycyjny SKARBIEC – GOTÓWKOWY w ilości 9 975,461 j.u. - 9.245 tys. zł (Dnia 2 czerwca 2004 nastąpiła konwersja jednostek uczestnictwa Funduszu SKARBIEC-OBLIGACJA na jednostki uczestnictwa SKARBIEC GOTÓWKOWY, w efekcie tej konwersji wartość jednostek wzrosła z 10.155 tys. złotych do 10.193 tys. złotych.)
- Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku pieniężnego „SKARBIEC KASA” w ilości 1093,42 j. u. - 1.256 tys zł (z czego 1 093,00 j.u. pod zastaw jako gwarancja dobrego wykonania umowy z TP S.A. do sierpnia 2004 r., wartość pozostałych jednostek poniżej 1 tys. złotych).

Pozycje „Skarbiec Kasa” i „Skarbiec Obligacje” ujęte są jednocześnie w pozycji „kauce w banku”.

Nabywanie j.u. odbywa się na podstawie zawartych umów z Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Commercial Union Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Posiadanie przez nas jednostki są przeznaczone do wykupu na żądanie. Wymiana jednostek następuje na środki pieniężne; przychody z posiadanych instrumentów są otrzymywane w chwili ich sprzedaży.

Wycena jednostek uczestnictwa następuje przez pomnożenie ceny netto jednostki uczestnictwa w danym Funduszu i sumy posiadanych j.u. w danym funduszu. Otrzymane w ten sposób kwoty aktualizujące wartość j.u. są zaliczane do przychodów finansowych.

2) gwarancje bankowe (kauce) – 2960 tys. zł

- kaucja z tytułu gwarancji bankowej w BRE Banku Katowice nr 11/158/03 w wysokości 1 256 tys. zł dotycząca zobowiązań wobec TP S.A. w wysokości 1 050 tys. zł ważna do 19 sierpnia 2004 r. zabezpieczona zastawem rejestrowym na jednostkach uczestnictwa o wartości 1 225 tys. zł.
- kaucja w BRE Banku Katowice w wysokości 908 tys. zł ważna do 05.06.2008 r., z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/057/Z/PB/04 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz TP S.A. do kwoty 787 tys. zł.,
- kaucja w Górnośląskim Banku Gospodarczym S.A. w wysokości 131 tys. zł ważna do dnia 05.02.2005r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 26/2004 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz IBM World Trade Corporation do kwoty 772 tys. zł,
- kaucja w BRE Banku Katowice w wysokości 600 tys. zł ważna do 30.12.05r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/027/Z/PB/02 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz TP S.A. do kwoty 1 800 tys. zł. Ponadto wartość zobowiązania w kwocie 1 800 tys. zł zabezpieczona została poręczeniem udzielonym przez PROKOM Software S.A.,
- kaucja w BRE Banku Katowice w wysokości 65 tys. zł ważna do 30.04.2007r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/096/04 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia do kwoty 65 tys. zł.

Dodatkowo zabezpieczeniem umowy z IBM WORLD TRADE N.Y.USA jest gwarancja utrzymywana w banku GBG w postaci lokat w kwocie 725 tys. złotych.

Wszystkie wymienione wyżej gwarancje mają charakter aktywów pieniężnych, za wyjątkiem gwarancji dla TP S.A. (2.164 tys. złotych), która została ustanowiona jako zastaw na jednostkach uczestnictwa w Funduszach SKARBIEC OBLIGACJI i SKARBIEC KASA PLUS. Zwiększenie w kwocie 68 tys. złotych odpowiada wycenie jednostek uczestnictwa na 30.06.2004 roku.

Zmniejszenie kaucji gwarancyjnych w okresie sprawozdawczym dotyczy zwrotu środków zgodnie z zapisami umów z TP S.A. R/IDZ/126/02 z dnia 09.09.2002 roku (gwarancja na 2.000 tys. złotych) oraz umowy ramowej CDZ/J/381/02 z dnia 31.12.2002 roku (gwarancja na 700 tys. złotych).

Ponadto Spółka zawarła 8 lutego 2002 roku umowę o udzielenie gwarancji bankowej z BRE Bankiem S.A. w Katowicach dotyczącą zobowiązań wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. do kwoty 1.300 tys. zł. ważna do dnia 31 grudnia 2004 roku. Ponadto wartość zobowiązania zabezpieczona została poręczeniem udzielonym przez PROKOM Software S.A.

3) kauce pozostałe

- z tytułu umów najmu – 240 tys. zł.:
 - MENNICA PAŃSTWOWA S.A. Warszawa (umowa obowiązuje do 30.04.2006 roku) – 113 tys. zł
 - BADURA I BYWALEC, Katowice, ul. W. Stwosza 2 (umowy na czas nieokreślony) – 119 tys. zł
 - Pozostałe z tytułu najmu – 8 tys. zł
- z tytułu należytego wykonania usługi:
 - SAMODZIELNY PUBLICZNY SZPITAL KLINICZNY Warszawa (wpłacona dnia 1.04.2004 r.) – 5 tys. zł

4) pożyczki – 27 tys. zł

Dnia 08.03.2004 roku Spółka udzieliła TELMAX S.A. pożyczki w kwocie 2.000 tys. złotych. Pożyczka została zwrócona 30.03.2004 roku wraz z odsetkami w kwocie 7 tys. złotych.

W okresie sprawozdawczym nastąpiła również spłata pożyczki udzielonej DSG w kwocie 508 tys. złotych, w tym odsetki w kwocie 8 tys. złotych.

Na dzień 31.12.2003 Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

1) jednostki uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych

- Otwarty Fundusz Inwestycyjny Instrumentów Dłużnych „Skarbiec Obligacje” w ilości 63 256,327 j.u.- 11 081 tys. zł
- CU SFIO Stabilnego Inwestowania w ilości 22 462,747 j.u. – 3 224 tys. zł
- CU Depozyt Plus w ilości 8920,6066 j.u. – 1 007 tys. zł

Nabywanie j.u. odbywa się na podstawie zawartych umów z Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Commercial Union Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych .

Posiadanie przez nas jednostki są przeznaczone do wykupu na żądanie. Wymiana jednostek następuje na środki pieniężne, przychody z posiadanych instrumentów są otrzymywane w chwili ich sprzedaży.

Wycena jednostek uczestnictwa następuje przez pomnożenie ceny netto jednostki uczestnictwa w danym Funduszu i sumy posiadanych j.u. w danym funduszu. Otrzymane w ten sposób kwoty aktualizujące wartość j.u. są zaliczane do przychodów finansowych.

2) gwarancje bankowe (kaucje)

- kaucja w BRE Banku w wysokości 2 000 tys. zł ważna do 30.12.2003 r., z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/158/Z/PB/02 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz TP S.A. do kwoty 6 254,85 tys. zł. Pozostała część zobowiązania w kwocie 4 254,85 tys. zł zabezpieczona została poręczeniem udzielonym przez PROKOM Software S.A.,
- kaucja w Górnośląskim Banku Gospodarczym S.A. w wysokości 131 tys. zł ważna do dnia 05.02.2005r.z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 23/2003 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz IBM do kwoty 142 tys. zł,
- kaucja w BRE Banku w wysokości 600 tys. zł ważna do 30.12.05r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/027/Z/PB/02 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz TP S.A. do kwoty 1 800 tys. zł. Ponadto wartość zobowiązania w kwocie 1 800 tys. zł zabezpieczona została poręczeniem udzielonym przez PROKOM Software S.A.,
- kaucja w BRE Banku w wysokości 700 tys. zł ważna do 24.02.04r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/034/Z/PB/03 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz TP S.A. do kwoty 700 tys. zł.,
- gwarancja bankowa nr 11/158/03 dotycząca zobowiązań wobec TP S.A. w wysokości 1 050 tys. zł ważna do 19 sierpnia 2004 r. zabezpieczona zastawem rejestrowym na jednostkach uczestnictwa o wartości 1 225 tys. zł.

3) kaucje pozostałe

- z tytułu umów najmu – 240 tys. zł.

4) pożyczki

- umowa pożyczki z DSG S.A. w wysokości 500 tys. zł,
- pożyczka udzielona osobie fizycznej 44 tys. zł.

Na dzień 31.12.2002r Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

- 1) Otwarty Fundusz Inwestycyjny Instrumentów Dłużnych „Skarbiec Obligacje” w ilości 35 184,43 j.u.-6 000 tys. zł.
Posiadanie przez nas jednostki są przeznaczone do wykupu na żądanie. Wymiana jednostek następuje na środki pieniężne, przychody z posiadanych instrumentów są otrzymywane w chwili ich sprzedaży.
Wycena jednostek uczestnictwa następuje przez pomnożenie ceny netto jednostki uczestnictwa w danym Funduszu i sumy posiadanych j.u. w danym funduszu. Otrzymane w ten sposób kwoty aktualizujące wartość j.u. są zaliczane do przychodów finansowych.
- 2) kaucja w BRE Banku w wysokości 2 000 tys. zł ważna do 30.12.2003 r., z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/158/Z/PB/02 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz TP S.A. do kwoty 6 255 tys. zł. Pozostała część zobowiązania w kwocie 4 255 tys. zł zabezpieczona została poręczeniem udzielonym przez PROKOM Software S.A.
- 3) kaucja w Górnośląskim Banku Gospodarczym S.A. w wysokości 261 tys. zł ważna do dnia 30.09.2003r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 6/2001 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz OPTIMUS S.A. do kwoty 250 tys. zł.,
- 4) kaucja w Górnośląskim Banku Gospodarczym S.A. w wysokości 131 tys. zł ważna do dnia 30.09.2003r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 22/2002 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz IBM World Trade Corporation do kwoty 120 tys. zł,
- 5) kaucja w BRE Banku w wysokości 600 tys. zł ważna do 30.12.05 r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 11/027/Z/PB/02 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz TP S.A. do kwoty 1 800 tys. zł. Ponadto wartość zobowiązania w kwocie 1 800 tys. zł zabezpieczona została poręczeniem udzielonym przez PROKOM Software S.A.,
- 6) kaucje z tytułu umów najmu – 122 tys. zł.

Ponadto Spółka zawarła 8 lutego 2002 roku umowę o udzielenie gwarancji bankowej z BRE Bankiem S.A. w Katowicach dotyczącą zobowiązań wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. do kwoty 1.300 tys. zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31 grudnia 2004 roku. Wartość powyższego zobowiązania zabezpieczona została poręczeniem udzielonym przez PROKOM Software S.A.

Na dzień 31.12.2001 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

- 1) kaucja w Górnośląskim Banku Gospodarczym S.A. w wysokości 261 tys. zł ważna do dnia 30.09.2003r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 6/2001 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz OPTIMUS S.A. do kwoty 250 tys. zł.,
- 2) kaucja w Górnośląskim Banku Gospodarczym S.A. w wysokości 127 tys. zł ważna do dnia 06.05.2002r. z tytułu umowy o udzielenie gwarancji bankowej nr 5/2001 na zabezpieczenie zobowiązań na rzecz IBM World Trade Corporation do kwoty 106 tys. zł.,

Przychody z odsetek dotyczących dłużnych instrumentów finansowych oraz pożyczek udzielonych i należności własnych:

Instrument finansowy 01.01-30.06.2004	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki niezrealizowane do zapłaty w terminie:		
		- do 3 miesięcy	- powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	- powyżej 12 m-cy
a) pożyczki udzielone i należności własne	46	0	0	0
- pożyczki krótko- i długoterminowe	15	0	0	0
	31	31	0	0
b) dłużne instrumenty finansowe	287	200	0	0
- bony dłużne	0	0	0	0
- obligacje	287	0	0	0
-obligacje do zapł. w dacie sprzedaży	0	0	0	0
Razem	333	231	0	0

Instrument finansowy 2003 rok	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki niezrealizowane do zapłaty w terminie:		
		- do 3 miesięcy	- powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	- powyżej 12 m-cy
a) pożyczki udzielone i należności własne	0	0	0	0
- pożyczki krótko- i długoterminowe	8	0	0	0
b) dłużne instrumenty finansowe	0	0	0	0
- bony dłużne	0	0	0	0
- obligacje	340	285	0	0
-obligacje do zapł. w dacie sprzedaży	0	0	0	0
Razem	348	285	0	0

Instrument finansowy 2002 rok	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki niezrealizowane do zapłaty w terminie:		
		- do 3 miesięcy	- powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	- powyżej 12 m-cy
a) pożyczki udzielone i należności własne	0	0	0	0
- pożyczki krótko- i długoterminowe	0	0	0	0
b) dłużne instrumenty finansowe	0	0	0	0
- bony dłużne	0	0	0	0
- obligacje	0	0	0	0
-obligacje do zapł. w dacie sprzedaży	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0

Instrument finansowy 2001 rok	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki niezrealizowane do zapłaty w terminie:		
		- do 3 miesięcy	- powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	- powyżej 12 m-cy
a) pożyczki udzielone i należności własne	0	0	0	0
- pożyczki krótko- i długoterminowe	0	0	0	0
b) dłużne instrumenty finansowe	0	0	0	0
- bony dłużne	198	0	0	0
- obligacje	0	0	0	0
-obligacje do zapłaty w dacie sprzedaży	0	0	0	0
Razem	198	0	0	0

f) Odsetki od zobowiązań finansowych - nie dotyczy

Typ zobowiązania	Odsetki naliczone i zrealizowane	Odsetki niezrealizowane, których realizacja przypada w terminie:		
		- do 3 miesięcy	- powyżej 3 m-cy do 12 m-cy	- powyżej 12 m-cy
Zobowiązania przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0
- kredyty bankowe	0	0	0	0
- weksle inwestycyjne	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
- kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0	0
- obligacje zamienne	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

	30.06.2004	31.12.2003	31.12.2002	31.12.2001
Zobowiązania warunkowe	8 735	6 093	10 896	498
Z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	600	0	0	0
trzy umowy poręczenia z dnia 30.06.2004 zawarte z osobą fizyczną ważne do dnia 11.07.2008	600			
Z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych tytułem zabezpieczenia realizacji kontraktów handlowych	8 135	6 093	10 896	498
umowa nr 6/2001 na rzecz OPTIMUS S.A. ważna do dnia 30.09.2003			350	350
umowa nr 5/2001 na rzecz IBM World Trade Corporation ważna do dnia 06.05.2002				148
umowa nr 11/158/02 na rzecz TP S.A. ważna do dnia 30.12.2003			7 000	
umowa nr 11/025/02 na rzecz TP S.A. ważna do dnia 31.12.2004	1 430	1 430	1 430	
umowa nr 11/057/04 na rzecz TP S.A. ważna do dnia 05.06.2008	1 200			
umowa nr 11/158/03 na rzecz TP S.A. ważna do dnia 19.08.2004	1 600	1 600		
umowa nr 11/096/04 na rzecz TP S.A. ważna do dnia 30.04.2007	98			
umowa nr 26/2004 na rzecz IBM World Trade Corporation ważna do dnia 05.02.2005	1 544			
umowa nr 11/034/03 na rzecz TP S.A. ważna do dnia 27.02.2004		800		
umowa nr 23/2003 na rzecz IBM World Trade Corporation ważna do dnia 05.02.2003			136	
umowa nr 11/027/02 na TP S.A. ważna do dnia 30.12.2005	1 980	1 980	1 980	
umowa nr 23/2002 na rzecz IBM World Trade Corporation ważna do dnia 05.02.2005	283	283		

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Na dzień 30 czerwca 2004, 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2002 roku, 31 grudnia 2001 roku spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Przychody, koszty oraz wyniki działalności zaniechanej

W okresie 01.01-30.06 2004 oraz w latach 2001-2003 nie zaniechano oraz nie przewiduje się zaniechania działalności w okresie następnym.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Spółka w pierwszej połowie 2004 roku nie poniosła kosztów z tytułu wytworzenia środków trwałych w budowie.

Koszt nabytych środków trwałych na potrzeby własne wyniósł w pierwszej połowie 2004 roku 611 tys. PLN, a szczegóły dotyczące partycypacji poszczególnych grup środków trwałych w tym koszcie przedstawia tabela ruchu środków trwałych zaprezentowana w notcie 2B „Not objaśniających do bilansu”.

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie w 2003 roku wyniósł 65 tys. PLN.

Koszt nabytych środków trwałych na potrzeby własne wyniósł w 2003 roku 1397 tys. PLN, a szczegóły dotyczące partycypacji poszczególnych grup środków trwałych w tym koszcie przedstawia tabela ruchu środków trwałych zaprezentowana w notcie 2B „Not objaśniających do bilansu”.

Na dzień 31.12. 2002 nie wystąpiły środki trwałe w budowie.

Koszt nabytych środków trwałych na potrzeby własne wyniósł w 2002 roku 947 tys. PLN, a szczegóły dotyczące zmian wartości poszczególnych grup środków trwałych przedstawia tabela ruchu środków trwałych zaprezentowana w nacie 2B „Not objaśniających do bilansu”.

Na dzień 31.12.2001 nie wystąpiły środki trwałe w budowie.

Koszt nabytych środków trwałych na potrzeby własne wyniósł w 2001 roku 690 tys. PLN, a szczegóły dotyczące zmian wartości poszczególnych grup środków trwałych przedstawia tabela ruchu środków trwałych zaprezentowana w nacie 2B „Not objaśniających do bilansu”.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Struktura poniesionych i planowanych nakładów inwestycyjnych przedstawia się następująco: [mln PLN]

Nakłady inwestycyjne	Planowane w 2004 roku	Poniesione w I połowie 2004 roku	Poniesione w 2003 roku	Poniesione w 2002 roku	Poniesione w 2001 roku
Niefinansowe aktywa trwałe	4,0	1,2	2,4	1,3	1,2
Zakupy spółek	4,5	0	0,0	0,4	0,0
Badania i rozwój	5,0	1,1	0,0	0,0	0,0

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

• I półrocze 2004 ROK

a) Podmiot dominujący

PROKOM SOFTWARE S.A. Warszawa

Zakupy	141
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	75
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	923
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

Zakupy dotyczą zakupu towarów (81 tys. złotych) i zakupu samochodu (60 tys. złotych). Koszty finansowe odpowiadają obciążeniu tytułem prowizji za poręczenie gwarancji bankowych. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie zobowiązań z tytułu usług podwykonawstwa wykonanych przez Prokom Software S.A. w ramach realizacji umowy ze Szpitalem w Lesznie (849 tys.).

b) Podmioty zależne i stowarzyszone

POSTINFO SP. Z O.O. WARSZAWA

Zakupy	1072
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	400
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

SPINORD SP. Z O.O. GDAŃSK

Zakupy	90
Sprzedaż	0

Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

c) Podmioty z grupy kapitałowej

INCENTI S.A. WARSZAWA

Zakupy	14
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

• **2003 ROK**

a) Podmiot dominujący

PROKOM SOFTWARE S.A. Warszawa

Zakupy	1
Sprzedaż	915
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	452
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	965
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

b) Podmioty zależne i stowarzyszone

POSTINFO SP. Z O.O. WARSZAWA

Zakupy	2414
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

SPINORD SP. Z O.O. GDAŃSK

Zakupy	677
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

c) Podmioty zależne i stowarzyszone od PROKOM SOFTWARE S.A.

OPTIX .POLSKA .SP. Z O.O. GDYNIA

Zakupy	4043
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4933
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

INCENTI S.A. WARSZAWA

Zakupy	5
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

POSTDATA

Zakupy	1
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

- 2002 ROK

a) Podmiot dominujący

PROKOM SOFTWARE S.A. Warszawa

Zakupy	
Sprzedaż	389
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	979
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

b) Podmioty zależne i stowarzyszone

POSTINFO SP. Z O.O. WARSZAWA

Zakupy	816
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0

Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

SPINORD SP. Z O.O. GDAŃSK

Zakupy	622
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	90
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

c) Podmioty zależne i stowarzyszone od PROKOM SOFTWARE S.A.

INCENTI S.A. WARSZAWA

Zakupy	203
Sprzedaż	193
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

POSTDATA

Zakupy	2
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

COMBIDATA

Zakupy	1
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

▪ **2001 ROK**

a) Podmioty zależne i stowarzyszone

SPINORD SP. Z O.O. GDAŃSK

Zakupy	661
Sprzedaż	0
Odsetki – koszty finansowe	0
Odsetki - przychody finansowe	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
Pożyczki udzielone	0
Pożyczki otrzymane	0

8. Wspólne przedsięwzięcia

W okresie 01.01.2004-30.06.2004 roku oraz w latach 2001-2003 Spółka nie była uczestnikiem wspólnego przedsięwzięcia.

9. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w latach 2001-2003 w okresie styczeń - grudzień wynosiło:

	I półrocze 2004	2003	2002	2001
Zarząd	3	3	3	3
Biuro Zarządu	5	5	5	3
Biuro Handlowe	24	24	17	7
Pion Produkcji Oprogramowania	201	169	155	122
Pion Techniczny	37	37	10	10
Pion Wdrożeń	60	60	59	46
Biuro Koordynacji Projektów Informatycznych	8	16	16	5
Pion Finansowy	9	9	6	5
Redakcja stron internetowych i e-biznes	0	0	0	0
Logistyka	1	1	0	0
Administracja i pozostali	25	9	5	9
Razem	373	333	276	210

10. Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym

Wynagrodzenie wypłacone w okresie sprawozdawczym wynosiło odpowiednio:

[tys. PLN]	01.01-30.06.2004	2003	2002	2001
Osoby zarządzające (łącznie), w tym	720	4 725	3 852	741
- Prezes Zarządu – Andrzej Musioł	240	1 575	1 284	247
- Wiceprezes Zarządu – Michał Górski	240	1 575	1 284	247
- Wiceprezes Zarządu – Jerzy Gałuszka	240	1 575	1 284	247
Osoby nadzorujące SPIN Sp. z o.o.(łącznie)	0	0	0	0
Razem	720	4 725	3 852	741

11. Informacje o wartości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień 30 czerwca 2004 roku oraz na dzień 31 grudnia 2001, 2002, 2003 roku nie było nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek lub innych umów zobowiązujących do świadczenia przez osoby zarządzające. Spółka nie posiada organu nadzoru.

12. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

13. Znaczące zdarzenia jakie nastąpiły po dniu bilansowym

- Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 31.08.2004, uchwalono połączenie P.U.P. SPIN Sp. z o.o. ze Spółką Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy. Połączenie, o którym mowa zostanie

przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku SPIN na Telmax, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji skierowaną do Wspólników SPIN – na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 8 czerwca 2004 roku. Plan ten przewiduje, że w wyniku emisji akcji przez TELMAX S.A. aktualni akcjonariusze SPIN Sp. z o.o. będą posiadać łącznie 82,5% akcji połączonych Spółek TELMAX i SPIN.

- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. w konsorcjum z Telmax SA podpisało 7 lipca br. umowę na dostawę, instalację oraz wdrożenie systemu billingowego wraz z dostawą sprzętu komputerowego dla firmy AQUA SA w Bielsku Białej. Wartość kontraktu wynosi ok. 1 mln 320 tys. zł (netto). W ramach umowy konsorcjum dostarczy nowoczesny, multimedialny system billingowy Jupiter, działający w oparciu o bazę danych Oracle. System zostanie zainstalowany na sprzęcie firmy Siemens. Planowany okres wdrożenia to 9 miesięcy. Jest to pierwszy wspólny projekt realizowany przez SPIN oraz Telmax.
- 27 sierpnia br. firma SPIN wygrała kontrakt przetargowy na opiekę serwisową oprogramowania w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych. Kontrakt będzie realizowany przez okres 12 miesięcy (do sierpnia 2005 r.), a jego całkowita wartość wyniesie ok. 3 mln 839 zł (netto).
- 20 października została podpisana umowa kupna spółki WiedzaNet.

Nabycie od TELMAX STI S.A. z siedzibą w Warszawie 3.480 udziałów o wartości nominalnej 1.740.000,00 PLN w WiedzaNet za łączną kwotę 2,4 mln PLN. Zapłata nastąpiła przelewem na konto bankowe TELMAX STI S.A. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników WiedzaNet spółka z o.o.

WiedzaNet Sp. z o.o. (www.wiedzanet.pl) jest przedstawicielem na Polskę światowego lidera w zakresie tworzenia materiału szkoleniowego dla platform LMS, Thomson NETg, przedsiębiorstwa wchodzącego w skład grupy Thomson Learning. Spółka specjalizuje się w produkcji i dystrybucji szkoleń internetowych (e-learningu) oraz dostarczeniu usług wspierających proces edukacyjny realizowany na bazie szkoleń elektronicznych. Z produktów WiedzaNet Sp. z o.o. korzystają m.in. Telekomunikacja Polska S.A., Polkomtel S.A., liczne jednostki administracji i służb mundurowych, banki i wyższe uczelnie.

14. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a Spółką oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Nie dotyczy.

15. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji jeżeli skumulowane średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności osiągnęła wartość 100%

Nie dotyczy.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Informacje zostały przedstawione w punkcie 9 wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityk rachunkowości) i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Informacje zostały przedstawione w punkcie 9 wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Informacje zostały przedstawione w punkcie 9 wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

19. Kontynuacja działalności Spółki

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. okresie nie krótszym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd nie stwierdził okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

20. Połączenie z innymi jednostkami

W okresie 01.01.2004-30.06.2004 roku oraz w latach 2001-2003 nie miało miejsca połączenie Spółki z innymi jednostkami. Jak opisano w punkcie 11 połączenie ze Spółką Telmax S.A. będzie miało miejsce w ostatnim kwartale 2004 roku.

21. Skutki zastosowania metody praw własności

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, natomiast posiada udziały w dwóch spółkach, które wyceniane są w koszcie nabycia. Gdyby zastosowane metodę praw własności wynik finansowy Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 2004 roku byłby niższy o 28 tysięcy złotych.

22. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – przyczyny niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 01.01-30.06.2004 oraz za lata 2001, 2002, 2003 z uwagi na mało znaczący wpływ wielkości zawartych w sprawozdaniach finansowych PIW Postinfo Sp. z o.o. oraz SPINord Sp. z o.o. zgodnie z art. 56 oraz art. 58 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami). Informacje finansowe dotyczące spółek podporządkowanych zostały przedstawione w punkcie 4M sprawozdania finansowego.

23. Przyszłe zobowiązania.

Z tytułu umów najmu na 30.06.2004 roku:

- do 1 roku - 2,3 mln zł
- od 1 roku do 5 lat - 1,1 mln zł.

Z tytułu kontraktów na dostawę sprzętu zobowiązanie wyniesie:

- do 1 roku - 2,2 mln zł

Z tytułu umów najmu na 31.12.2003 roku:

- do 1 roku - 2,5 mln zł
- od 1 roku do 5 lat - 2,5 mln zł.

Z tytułu umów najmu na 31.12.2002 roku:

- do 1 roku - 2,5 mln PLN
- od 1 roku do 5 lat - 5,0 mln PLN

Z tytułu umów najmu na 31.12.2001 roku:

- do 1 roku - 2,0 mln PLN
- od 1 roku do 5 lat - 7,5 mln PLN

24. Zobowiązania publiczno-prawne.

(w tys złotych)	30.06.2004	2003 rok	2002 rok	2001 rok
Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 005	643	480	212
Podatek dochodowy od osób prawnych – CIT-2	0	2 194	172	3214
Podatek dochodowy od osób prawnych – CIT-10	37	2	51	846
Podatek od towarów i usług	663	3 222	2435	3109

(w tys złotych)	30.06.2004	2003 rok	2002 rok	2001 rok
Ubezpieczenie społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP	1 163	1 164	1 519	641
PFRON	18	15	13	5
Zobowiązania z tytułu ceł (SAD)	0	0	0	283

Podpis osób reprezentujących PUP SPIN Sp. z o.o.:

19 listopada 2004
data

Andrzej Musioł
imię i nazwisko

Prezes Zarządu
stanowisko/funkcja

19 listopada 2004
data

Michał Górski
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

19 listopada 2004
data

Jerzy Gałuszka
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

Rozdział IX Informacje Dodatkowe

1. Raporty kwartalne Telmax S.A. oraz SPIN

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Formularz SA-Q 3/2004

kwartał/rok)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r.

- Dz.U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280

Zarząd Spółki TELMAX

podaje do wiadomości raport kwartalny za 3 kwartał roku obrotowego

04-11-2004

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EURO	
	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20.504	17.672	4.437	4.052
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.301	395	282	91
III. Zysk (strata) brutto	1.397	420	302	96
IV. Zysk (strata) netto	1.288	333	279	76
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.720	332	805	76
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13.041	-2.607	-2.822	-598
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12.469	-1.088	2.698	-249
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3.148	-3.363	681	-771
IX. Aktywa razem	37.491	22.441	8.553	4.833
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.973	2.761	1.363	595
XI. Zobowiązania długoterminowe	70	53	16	11
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	5.366	1.788	1.224	385
XIII. Kapitał własny	31.518	19.680	7.191	4.238
XIV. Kapitał zakładowy	10.367	7.413	2.365	1.596
XV. Liczba akcji	1.036.709	741.256	1.036.709	741.256
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,24	0,45	0,28	0,10
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	30,40	26,55	6,94	5,72

BILANS	stan na 30.09.2004 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.2004 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.2003 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 30.06.2003 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	24.033	24.039	12.671	13.160
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3.134	3.393	2.264	2.534
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4.937	4.993	5.012	5.151
3. Należności długoterminowe	401	463	168	236
3.1. Od jednostek powiązanych			3	5
3.2. Od pozostałych jednostek	401	463	165	231
4. Inwestycje długoterminowe	14.616	14.520	4.709	4.709
4.1. Nieruchomości	1.004	1.004	1.004	1.004
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	13.612	13.516	3.705	3.705
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	13.612	13.516	3.400	3.400
b) w pozostałych jednostkach			305	305
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	945	670	518	530
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	945	670	518	530
II. Aktywa obrotowe	13.458	10.342	9.770	11.178
1. Zapasy	421	302	453	492
2. Należności krótkoterminowe	6.084	4.504	5.543	6.854
2.1. Od jednostek powiązanych	1.200	797	507	541
2.2. Od pozostałych jednostek	4.884	3.707	5.036	6.313
3. Inwestycje krótkoterminowe	4.854	4.406	1.122	1.903
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4.854	4.406	1.122	1.903
b) w pozostałych jednostkach	205	205		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4.649	4.201	1.122	1.903
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.099	1.131	2.652	1.929
A k t y w a r a z e m	37.491	34.382	22.441	24.339
P a s y w a				
I. Kapitał własny	31.518	31.260	19.680	19.623
1. Kapitał zakładowy	10.367	10.367	7.413	7.413
4. Kapitał zapasowy	22.243	22.243	13.144	13.144
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2.380	-2.380	-1.210	-1.210
8. Zysk (strata) netto	1.288	1.030	333	276
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.973	3.122	2.761	4.716
1. Rezerwy na zobowiązania	530	397	217	245
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	293	160	128	152
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	227	227	89	93
a) długoterminowa	8	8	3	3
b) krótkoterminowa	219	219	86	90
1.3. Pozostałe rezerwy	10	10		
b) krótkoterminowe	10	10		
2. Zobowiązania długoterminowe	70	83	53	
2.2. Wobec pozostałych jednostek	70	83	53	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	5.366	2.635	1.788	3.734
3.1. Wobec jednostek powiązanych	167	14		530
3.2. Wobec pozostałych jednostek	5.160	2.577	1.759	3.165
3.3. Fundusze specjalne	39	43	29	39
4. Rozliczenia międzyokresowe	7	7	703	737
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	7	7	703	737
b) krótkoterminowe	7	7	703	737
P a s y w a r a z e m	37.491	34.382	22.441	24.339

Wartość księgowa	31.518	31.260	19.680	19.623
Liczba akcji	1.036.709	1.036.709	741.256	741.256
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	30,40	30,15	26,55	26,47

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 30.09.2004 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.2004 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.2003 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 30.06.2003 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
3. Inne (z tytułu)	95	95	238	238
- gwarancje bankowe wystawione na zlecenie Telmax S.A.	95	95	238	238
Pozycje pozabilansowe, razem	95	95	238	238

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	7.716	20.504	3.410	17.672
- od jednostek powiązanych	1.715	3.903	57	515
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4.028	11.217	2.445	9.128
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3.688	9.287	965	8.544
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	6.195	14.688	2.579	13.951
- jednostkom powiązanym	10	119	17	20
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2.514	6.504	1.738	5.534
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3.681	8.184	841	8.417
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	1.521	5.816	831	3.721
IV. Koszty sprzedaży	345	1.462	320	1.158
V. Koszty ogólnego zarządu	1.082	2.879	581	1.869
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	94	1.475	-70	694
VII. Pozostałe przychody operacyjne	18	121	113	64
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			66	
3. Inne przychody operacyjne	18	121	47	64
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	59	295	2	363
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	25	50		301
3. Inne koszty operacyjne	34	245	2	62
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	53	1.301	41	395
X. Przychody finansowe	89	203	16	83
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	5	5		2
- od jednostek powiązanych	5	5		2
2. Odsetki, w tym:	39	122	16	80
5. Inne	45	76		1
XI. Koszty finansowe	61	107	13	58
1. Odsetki, w tym:	9	30	8	34
4. Inne	52	77	5	24
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	81	1.397	44	420
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	81	1.397	44	420
XV. Podatek dochodowy	-177	109	-13	87
a) część bieżąca	-34		-2	
b) część odroczone	-143	109	-11	87
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	258	1.288	57	333

Zysk (strata) netto (zanualizowany)	-159		-1.420	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	1.036.709		741.256	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,15		-1,92	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	31.518	18.497	20.820	20.544
b) korekty błędów podstawowych	-320	-320	-1.197	-1.197
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31.518	18.177	19.623	19.347
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	10.368	7.413	7.413	7.413
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		2.955		
a) zwiększenia (z tytułu)		2.955		
- emisji akcji (wydania udziałów)		2.955		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	10.368	10.368	7.413	7.413
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	22.242	13.144	13.144	11.296
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		9.098		1.848
a) zwiększenia (z tytułu)		9.098		1.848
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		9.098		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				1.848
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	22.242	22.242	13.144	13.144
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1.030	-2.060	263	-13
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1.030		276	
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1.030		276	
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1.030		276	
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2.060	2.060	13	13
b) korekty błędów podstawowych	-320	-320	-1.197	-1.197
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2.380	2.380	1.210	1.210
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2.380	2.380	1.210	1.210
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1.350	-2.380	-934	-1.210
8. Wynik netto	258	1.288	57	333
a) zysk netto	258	1.288	57	333
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	31.518	31.518	19.680	19.680
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	31.518	31.518	19.680	19.680

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	258	1.288	57	333
II. Korekty razem	413	2.432	-825	-1
2. Amortyzacja	732	1.921	581	1.604
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	42	30	4	27

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	25	50	-66	301
6. Zmiana stanu rezerw	184	274	-28	8
7. Zmiana stanu zapasów	-118	66	40	190
8. Zmiana stanu należności	-1.514	2.163	1.269	4.088
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1.904	-707	-1.890	-5.246
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-842	-1.365	-735	-973
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	671	3.720	-768	332
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	5	183	245	2.107
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		83	243	2.105
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5	68	2	2
a) w jednostkach powiązanych			2	2
- dywidendy i udziały w zyskach			2	2
b) w pozostałych jednostkach	5	68		
- zbycie aktywów finansowych		63		
- dywidendy i udziały w zyskach	5	5		
4. Inne wpływy inwestycyjne		32		
II. Wydatki	617	13.224	191	4.714
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	521	2.967	191	1.424
3. Na aktywa finansowe, w tym:	96	10.257		3.290
a) w jednostkach powiązanych	96	10.257		3.284
- nabycie aktywów finansowych	96	10.257		3.284
b) w pozostałych jednostkach				6
- nabycie aktywów finansowych				6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-612	-13.041	54	-2.607
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	710	12.620		
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		12.053		
2. Kredyty i pożyczki	710	567		
II. Wydatki	15	151	67	1.088
4. Spłaty kredytów i pożyczek				978
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		89	62	83
8. Odsetki	15	62	5	27
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	695	12.469	-67	-1.088
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	754	3.148	-781	-3.363
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	754	3.148	-781	-3.363
F. Środki pieniężne na początek okresu	3.895	1.501	1.903	4.485
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4.649	4.649	1.122	1.122

KOMENTARZ

1. Zasady i metody rachunkowości

Rachunkowość Telmax SA jest prowadzona zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości w oparciu o kalkulacyjny rachunek zysków i strat. Raport kwartalny sporządzono z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw.

Wybrane dane finansowe w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalne dane finansowe, zostały przeliczone z zastosowaniem następujących zasad:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu, kurs średni wymiany złotego w stosunku do Euro, ustalany przez Narodowy Bank Polski i obowiązujący do wyceny aktywów i pasywów:

na dzień 30.09.2003 r.	4,6435
na dzień 30.09.2004 r.	4,3832

- kurs średni w każdym okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie, stosowany do przeliczania danych zawartych w rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych:

w 2003 r.	4,3618
w 2004 r.	4,6214

2. Informacje o dokonanych korektach

Stan rezerw aktualizujących wartość aktywów Spółki nie zmienił się i na dzień 30.09.2004 roku wynosił 2.439 tys. zł. Stan rezerw na należności wątpliwe na dzień 30.09.2004 roku nie zmienił się i wynosił 211 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły w III kwartale o 275 tys. zł i na dzień 30.09.2004 roku wynosiły 945 tys. zł.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła w III kwartale o 133 tys. zł i wynosiła na dzień 30.09.2004 roku 293 tys. zł.

3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta oraz czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W lipcu 2004 r. Konsorcjum Telmax - SPIN podpisało ze spółką komunalną Aqua z Bielska-Białej umowę na dostawę, instalację i wdrożenie systemu bilingowego Jupiter wraz z dostawą sprzętu. Wartość umowy wynosi 1,32 mln zł, a wdrożenie zaplanowano na dziewięć miesięcy. System Telmaxu współpracujący z bazą danych Oracle zostanie zainstalowany na sprzęcie Siemens. Stworzenie Konsorcjum i wspólne podjęcie prac wdrożeniowych jest wynikiem podjęcia współpracy operacyjnej w ramach prowadzonych prac połączeniowych pomiędzy Telmax S.A. oraz PUP SPIN Sp. z o.o.

W sierpniu 2004 r. firmy SAP Polska Sp. z o.o. i Telmax S.A. zawarły umowę partnerską. Telmax S.A. będzie specjalizował się w rozwiązaniach SAP dla sektora przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

Umowa ta jest etapem prowadzonych przez Telmax S.A. inwestycji w zdobywanie kompetencji SAP. Zgodnie ze strategią inwestycyjną Zarządu, finansowanie tej inwestycji odbywa się za pomocą środków uzyskanych z emisji akcji serii F oraz ze środków własnych Emitenta. Ten proces budowania coraz lepszej oferty produktowej jest zgodny ze strategią rozwoju spółki, także uwzględniającą prowadzone połączenie z firmą SPIN z Katowic i wejście do grupy Prokom.

Współpraca firm SAP i Telmax będzie skoncentrowana na sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej z racji dotychczasowych doświadczeń Telmax w tej branży (energetyka, usługi komunalne). W szczególności Telmax włączy do swojej oferty rozwiązanie branżowe SAP for Utilities. Wspólna oferta Telmaxu i SAP obejmuje wyspecjalizowane oprogramowanie wraz z pełnym zestawem usług wdrożeniowych.

Rozwiązanie SAP for Utilities jest jednym z ponad 25 dedykowanych rozwiązań branżowych SAP. Jest to zintegrowane rozwiązanie biznesowe, dostosowane do potrzeb firm ery Internetu. Optymalizuje procesy zarządzania przedsiębiorstwem, obsługę działań biznesowych, sprzedaż i marketing, zarządzanie pracą, zarządzanie danymi dotyczącymi energii, rozliczanie, fakturowanie, wymianę danych między firmami oraz zarządzanie relacjami z klientami. SAP for Utilities bazuje na ponad 30-letnich doświadczeniach SAP w branży przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Jest przeznaczone zarówno dla koncernów, jak i dla mniejszych firm miejskich, sprzedających i dostarczających energię elektryczną, gaz, wodę, telewizję kablową, zapewniające ogrzewanie, czy wywóz śmieci. Jest to rozwiązanie elastyczne, skalowalne i możliwe do zintegrowania z innymi systemami wykorzystywanymi w przedsiębiorstwie, z aplikacjami partnerów gospodarczych i klientów.

W chwili obecnej zdobywanie kompetencji SAP generuje dla Emitenta koszty, jednakże przyczyni się do poszerzenia oferty i wzrostu efektywności działania firmy w niedalekiej przyszłości.

Dane finansowe za okres 1.01 - 30.09 2003 r., prezentowane w niniejszym raporcie kwartalnym, zostały dostosowane do stanu faktycznego, wynikającego z dokonanych w sprawozdaniach finansowych korekt błędów podstawowych, o których Emitent informował w raporcie półrocznym SA-P 2004.

4. Istotne wydarzenia, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, które nie zostały ujęte w tym sprawozdaniu, a które w znaczący sposób mogłyby wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

W październiku 2004 Telmax S.A. podpisał z dużym przedsiębiorstwem sektora utilities umowę na rozbudowę systemu rozliczania odbiorców energii elektrycznej EnergOS. Jest to rozwiązanie autorskie spółki Informa, należącej w 100% do Emitenta. Umowa przewiduje znaczne rozszerzenie funkcjonalności systemu we wszystkich oferowanych modułach. Kwota kontraktu nie przekracza wysokości 10% funduszy własnych Emitenta.

5. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Telmax SA oraz informacja o stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Telmax SA

Według informacji dostępnych Spółce na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 04.11.2004 roku, akcjonariuszami posiadającymi liczbę akcji przekraczającą 5% kapitału akcyjnego Spółki byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
Ster-Projekt SA	227.272	21,92%	227.272	20,99%
Zbigniew Kuliński	89.044	8,59%	104.404	9,64%
OFE „DOM”	98.546	9,51%	98.546	9,10%
Credit Suisse Life & Pension OFE	80.390	7,75%	80.390	7,42%
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez PKO/Credit Suisse TFI S.A.	71.260	6,87%	71.260	6,58%
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez BPH TFI S.A.	56.280	5,43%	56.280	5,20%

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę w III kw. 2004 r. nie zmienił się i na dzień 04.11.2004 roku przedstawiał się następująco:

Zarząd

Nazwisko	Rodzaj akcji lub udziałów	Liczba akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Zbigniew Kuliński	Telmax S.A.	89.044	890.440
Tadeusz Szulc	Telmax S.A.	22.727	227.270
Grzegorz Pilarski	Telmax S.A.	22.727	227.270
Bogusław Lewandowski	Telmax S.A.	781	7.810
Maciej Lasota	Telmax S.A.	330	3.300

Rada Nadzorcza

Nazwisko	Rodzaj akcji lub udziałów	Liczba akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Anna Kulińska	Telmax S.A.	421	4.210

6. Informacje o prowadzonych postępowaniach sądowych lub administracyjnych wobec spółki, których łączna wartość przedmiotu sporu stanowiła by co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W III kwartale 2004 roku nie były prowadzone żadne postępowania sądowe lub administracyjne wobec spółki, których łączna wartość przedmiotu sporu stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

7. Informacje o transakcjach nietypowych i nierutynowych z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 Euro.

W III kwartale 2004 roku nie wystąpiły transakcje nietypowe i nierutynowe z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 Euro.

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

W III kwartale 2004 r. Spółka nie udzieliła poręczeń ani gwarancji innym podmiotom.

9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

Dnia 7 lipca 2004 roku Biuro Certyfikacji PRS S.A. przyznało certyfikat na System Zarządzania Jakością wg ISO 9001:2000 dla Telmax S.A. w zakresie „projektowanie, produkcja, sprzedaż, wdrażanie, serwis oprogramowania i systemów informatycznych oraz instalacji i usług informatycznych”.

Dnia 31 sierpnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Telmax S.A. przyjęło wszystkie przewidziane Planem Połączenia uchwały, niezbędne do przeprowadzenia procesu przejęcia PUP SPIN Sp. z o.o. w zamian za akcje nowej emisji. Dotychczasowym udziałowcom SPIN wydane zostanie 4.320.921 akcji emisji serii G w zamian za ich udziały w PUP SPIN. Akcje serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd Emitenta, dnia 31 sierpnia 2004 roku, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii H. Zgodnie z Planem Połączenia z 8 czerwca, akcje te zostaną zaoferowane wybranym członkom zarządów łączących się spółek po cenie nominalnej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax S.A. dnia 31 sierpnia 2004 roku podjęło również uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. Akcje tej emisji zostaną zaoferowane inwestorom w drodze oferty publicznej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, i po asymilacji zostaną także wprowadzone do obrotu na GPW w Warszawie S.A.

Dnia 8 października 2004 roku Telmax S.A. złożył w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd prospekt emisyjny akcji serii G, H, I.

Dnia 18 października 2004 r. Telmax S.A. podpisał umowę, dotyczącą nabycia udziałów w Kom-Pakt Przedsiębiorstwie Innowacyjno-Wdrożeniowym Sp. z o.o. w z siedzibą w Warszawie.

Na mocy tej umowy Telmax S.A. dokonał zakupu 151 udziałów w Kom-Pakt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, które stanowią 50,33% wszystkich udziałów Spółki i dają tyleż głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Umowa została zawarta pomiędzy Telmax S.A. a dwiema osobami fizycznymi, jedynymi wspólnikami Kom-Pakt Sp. z o.o. Wartość umowy to 3,6 mln zł.

Dotychczasowi właściciele Kom-Pakt Sp. z o.o. będą wykorzystywać swą wiedzę i doświadczenie, zdobyte we współpracy z przedsiębiorstwami sektora utilities, w pracy na rzecz Grupy Kapitałowej Emitenta.

W umowie zamieszczono warunek zawieszający, zgodnie z którym prawo własności udziałów przejdzie na Telmax S.A. z chwilą otrzymania przez Sprzedających kwoty 2,6 mln zł z ceny należnej za wszystkie sprzedawane udiały. Ostateczny termin dokonania zapłaty tej kwoty strony ustaliły na osiem dni od zawarcia umowy.

Warunek ten został spełniony dnia 26 października 2004 r.

Jako kryterium uznania zawartej umowy za znaczącą przyjęto wartość kapitałów własnych Emitenta.

Kom-Pakt Przedsiębiorstwo Innowacyjno-Wdrożeniowe Sp. z o.o. jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000178948 w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy Kom-Pakt Sp. z o.o. wynosi 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Telmax S.A. nabył udiały w Kom-Pakt Sp. z o.o. w celu poszerzenia rynku zbytu na oferowane przez siebie zintegrowane systemy informatyczne. Transakcja jest kontynuacją strategii konsolidacji przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej, w ramach której Emitent w maju 2003 r. przejął kontrolę nad SK Galkom Sp. z o.o., a w marcu 2004 r. - nad Informą Sp. z o.o.

Kom-Pakt świadczy usługi informatyczne dla firm wodociągowych i ciepłowniczych od 1987 roku. Firma posiada w swoim dorobku nowoczesne, specjalizowane systemy informatyczne przeznaczone dla przedsiębiorstw tego sektora i zrealizowała wiele wdrożeń autorskich produktów u znacznej części polskich dystrybutorów ciepła i wody. Kom-Pakt obsługuje między innymi: Stołeczne Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Warszawie (SPEC) oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie (MPWIK), które należą do największych firm w swoim sektorze.

Dane finansowe Kom-Pakt Sp. z o.o. będą ujmowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Telmax metodą konsolidacji pełnej począwszy od sprawozdania za IV kwartał 2004 r.

Dnia 25 października 2004 Emitent otrzymał zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy i Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Zgoda została wydana mocą Decyzji nr RBG-28/2004 z dnia 22 października 2004 r. i jest jednym z formalnych wymogów, warunkujących zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenia Telmax S.A. i PUP SPIN Sp. z o.o.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz.

Spółka nie opublikowała prognoz wyników na 2004 rok.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04-11-2004	Zbigniew Kuliński	Prezes Zarządu	

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD**Formularz SA-QS 3/2004**

(kwartał/rok)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r.

- Dz.U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280

Zarząd Spółki TELMAX

podaje do wiadomości skonsolidowany raport kwartalny za 3 kwartał roku obrotowego

15-11-2004

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EURO	
	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25.568	18.848	5.533	4.321
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2.260	515	489	118
III. Zysk (strata) brutto	1.175	397	254	91
IV. Zysk (strata) netto	694	274	150	63
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.683	871	797	200
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12.246	-3.029	-2.650	-694
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12.470	-1.088	2.698	-249
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3.908	-3.245	846	-744
IX. Aktywa razem	37.835	23.356	8.632	5.030
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6.685	3.551	1.525	765
XI. Zobowiązania długoterminowe	70	53	16	11
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	5.684	2.578	1.297	555
XIII. Kapitał własny	30.857	19.608	7.040	4.223
XIV. Kapitał zakładowy	10.367	7.413	2.365	1.596
XV. Liczba akcji	1.036.709	741.256	1.036.709	741.256
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,67	0,37	0,14	0,08
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	29,76	26,45	6,79	5,70

BILANS	stan na 30.09.2004 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.2004 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.2003 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 30.06.2003 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	21.644	22.399	12.583	13.272
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3.568	3.896	2.966	3.322
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	9.326	9.864	2.003	2.110
3. Rzeczowe aktywa trwałe	6.160	6.276	5.347	5.477
4. Należności długoterminowe	401	463	168	235
4.1. Od jednostek powiązanych			3	5
4.2. Od pozostałych jednostek	401	463	165	230
5. Inwestycje długoterminowe	1.158	1.148	1.469	1.483
5.1. Nieruchomości	1.004	1.004	1.004	1.004
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	154	144	465	479
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	154	144	160	174
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	154	144	160	174
b) w pozostałych jednostkach			305	305
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.031	751	630	645
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.031	751	630	645
II. Aktywa obrotowe	16.191	12.912	10.772	11.540
1. Zapasy	1.052	710	982	492
2. Należności krótkoterminowe	7.231	5.554	5.903	7.147
2.1. Od jednostek powiązanych	726	36	36	50
2.2. Od pozostałych jednostek	6.505	5.518	5.867	7.097
3. Inwestycje krótkoterminowe	5.776	5.473	1.240	1.961
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5.776	5.473	1.240	1.961
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach	205	205		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5.571	5.268	1.240	1.961
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe				
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.132	1.175	2.647	1.939
A k t y w a r a z e m	37.835	35.311	23.356	24.812

P a s y w a				
I. Kapitał własny	30.857	30.725	19.608	19.704
1. Kapitał zakładowy	10.367	10.367	7.413	7.413
4. Kapitał zapasowy	22.243	22.243	13.144	13.144
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2.447	-2.447	-1.223	-1.213
9. Zysk (strata) netto	694	561	274	360
II. Kapitały mniejszości	292	231	197	202
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6.685	4.355	3.551	4.906
1. Rezerwy na zobowiązania	658	468	217	245
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	293	160	128	152
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	337	279	89	93
a) długoterminowa	53	8	3	3
b) krótkoterminowa	284	271	86	90
1.3. Pozostałe rezerwy	28	28		
b) krótkoterminowe	28	28		
2. Zobowiązania długoterminowe	70	83	53	
2.2. Wobec pozostałych jednostek	70	83	53	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	5.684	3.508	2.578	3.925
3.1. Wobec jednostek powiązanych	2			4
3.2. Wobec pozostałych jednostek	5.489	3.298	2.527	3.850
3.3. Fundusze specjalne	193	210	51	71

Pasywa				
4. Rozliczenia międzyokresowe	273	295	703	736
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	273	295	703	736
a) długoterminowe	266	288		
b) krótkoterminowe	7	7	703	736
Pasywa razem	37.835	35.311	23.356	24.812

Wartość księgowa	30.857	30.725	19.608	19.704
Liczba akcji	1.036.709	1.036.709	741.256	741.256
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	29,76	29,64	26,45	26,58

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 30.09.2004 koniec kwartału (rok bieżący)	stan na 30.06.2004 koniec poprz. kwartału (rok bieżący)	stan na 30.09.2003 koniec kwartału (rok poprz.)	stan na 30.06.2003 koniec poprz. kwartału (rok poprz.)
3. Inne (z tytułu)	95	95	238	238
- gwarancje bankowe wystawione na zlecenie Telmax S.A.	95	95	238	238
Pozycje pozabilansowe, razem	95	95	238	238

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	10.093	25.568	4.145	18.848
- od jednostek powiązanych	1.059	1.243	45	72
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	6.225	14.620	3.178	9.890
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3.868	10.948	967	8.958
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	7.473	17.542	3.151	14.484
- jednostkom powiązanym	-97			
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2.790	7.756	2.307	5.656
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4.683	9.786	844	8.828
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	2.620	8.026	993	4.364
IV. Koszty sprzedaży	462	1.792	397	1.249
V. Koszty ogólnego zarządu	1.307	3.678	711	2.118
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	851	2.556	-114	997
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1	212	112	64
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			65	
2. Dotacje		1		
3. Inne przychody operacyjne	1	211	47	64
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	88	508	4	546
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	20	36		302
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		121		180
3. Inne koszty operacyjne	68	351	4	64
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	764	2.260	-6	515
X. Przychody finansowe	92	209	17	83
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	5	5		2
- od jednostek powiązanych	5	5		2
2. Odsetki, w tym:	42	128	17	81
5. Inne	45	76		1
XI. Koszty finansowe	61	111	13	58
1. Odsetki, w tym:	9	34	10	34

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
4. Inne	52	77	3	24
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	795	2.358	-2	540
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	538	1.183	107	143
XVII. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	257	1.175	-109	397
XVIII. Podatek dochodowy	-23	341	-33	136
a) część bieżąca	125	218	-7	
b) część odroczone	-148	123	-26	136
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-87	-57	-14	47
XXI. Zyski (straty) mniejszości	-62	-83	6	-34
XXII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	131	694	-85	274

Zysk (strata) netto (zanulizowany)	-822		-793	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	1.036.709		741.256	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,79		-1,07	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	18.984	18.422	20.544	20.544
b) korekty błędów podstawowych	-316	-316	-1.197	-1.197
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	18.668	18.106	19.347	19.347
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	10.367	7.413	7.413	7.413
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		2.954		
a) zwiększenia (z tytułu)		2.954		
- emisji akcji (wydania udziałów)		2.954		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	10.367	10.367	7.413	7.413
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	22.243	13.144	13.144	11.296
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		9.099		1.848
a) zwiększenia (z tytułu)		9.099		1.848
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		9.099		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				1.848
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	22.243	22.243	13.144	13.144
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1.573	-2.135	347	1.835
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	562		360	1.848
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	562		360	1.848
b) zmniejszenia (z tytułu)				1.848
- podziału zysku z lat ubiegłych				1.848
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	562		360	
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	2.135	2.135	13	13
b) korekty błędów podstawowych	-316	-316	-1.206	-1.206
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2.451	2.451	1.219	1.219
a) zwiększenia (z tytułu)			4	4
b) zmniejszenia (z tytułu)	4	4		

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2.447	2.447	1.223	1.223
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1.885	-2.447	-863	-1.223
9. Wynik netto	131	694	-85	274
a) zysk netto	131	694		274
b) strata netto			85	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	30.857	30.857	19.608	19.608
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	30.857	30.857	19.608	19.608

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	131	694	-85	274
II. Korekty razem	210	2.989	-192	597
1. Zyski (straty) mniejszości	61	82	-6	34
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	86	56	13	-48
3. Amortyzacja, w tym:	1.393	3.459	797	1.923
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	538	1.183	107	143
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	42	30	2	25
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	20	36	-65	302
7. Zmiana stanu rezerw	242	307	-28	8
8. Zmiana stanu zapasów	-340	-410	-489	-316
9. Zmiana stanu należności	-1.014	2.654	1.749	3.597
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	605	-1.801	-1.398	-4.202
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-886	-1.424	-768	-1.103
12. Inne korekty				377
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	342	3.683	-277	871
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	129	1.157	250	2.212
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	124	216	248	2.110
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5	68	2	2
a) w jednostkach powiązanych			2	2
- dywidendy i udziały w zyskach			2	2
b) w pozostałych jednostkach	5	68		
- zbycie aktywów finansowych	0	63		
- dywidendy i udziały w zyskach	5	5		
4. Inne wpływy inwestycyjne		873		100
II. Wydatki	711	13.403	627	5.241
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	615	3.146	627	1.951
3. Na aktywa finansowe, w tym:	96	10.257		3.290
a) w jednostkach powiązanych	96	10.257		3.284

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004	3 kwartał (rok poprz.) okres od 01.07.2003 do 30.09.2003	3 kwartały narastająco (rok poprz.) okres od 01.01.2003 do 30.09.2003
- nabycie aktywów finansowych	96	10.257		3.284
b) w pozostałych jednostkach				6
- nabycie aktywów finansowych				6
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-582	-12.246	-377	-3.029
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	558	12.621		
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-153	12.053		
2. Kredyty i pożyczki	711	568		
II. Wydatki	15	151	66	1.088
4. Spłaty kredytów i pożyczek			0	978
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		89	62	83
8. Odsetki	15	62	4	27
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	543	12.470	-66	-1.088
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	303	3.908	-721	-3.245
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	303	3.908	-721	-3.245
F. Środki pieniężne na początek okresu	5.268	1.663	1.961	4.485
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	5.571	5.571	1.240	1.240

KOMENTARZ

1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i stosowane metody wyceny

Konsolidacją za III kwartał 2004 roku objęto następujące spółki:

	charakter powiązań	metoda konsolidacji	udział Telmax SA w kapitale akcyjnym
Telmax SA	jednostka dominująca	pełna	
Informa Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	100%
SK Galkom Sp. z o.o.	jednostka zależna	pełna	87,5%
Sapen Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	praw własności	50%
Softmax Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	praw własności	50%
Steren Sp. z o.o.	jednostka stowarzyszona	praw własności	25%

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. - o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 z późniejszymi zmianami). Dane zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy.

W całej Grupie Kapitałowej stosowano jednolite zasady rachunkowości przy sporządzaniu bilansów jednostkowych konsolidowanych podmiotów.

Zgodnie z postanowieniami art. 4, ust. 3, pkt 4 i ust. 5 oraz art. 10, ust. 1, pkt 2 a także rozdziału 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. - o rachunkowości (Dz. U. Nr 121 z późniejszymi zmianami), przyjęto zasady polityki rachunkowości obowiązujące w jednostce dominującej oraz w jednostkach objętych konsolidacją. Rachunkowość jest prowadzona zgodnie ze znowelizowaną ustawą o rachunkowości w oparciu o kalkulacyjny rachunek zysków i strat. Raport

kwartalny skonsolidowany sporządzono z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw.

Wybrane dane finansowe w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalne dane finansowe, zostały przeliczone z zastosowaniem następujących zasad:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu, kurs średni wymiany złotego w stosunku do Euro, ustalany przez Narodowy Bank Polski i obowiązujący do wyceny aktywów i pasywów:

na dzień 30.09.2003 r.	4,6435
na dzień 30.09.2004 r.	4,3832

- kurs średni w każdym okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie, stosowany do przeliczania danych zawartych w rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych:

w 2003 r.	4,3618
w 2004 r.	4,6214

2. Informacje o dokonanych korektach

Stan rezerw aktualizujących wartość aktywów spółki na koniec trzeciego kwartału 2004 r. wynosił 2.439 tys. zł. Stan rezerw na należności wątpliwe na dzień 30.09.2004 roku wynosił 211 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły w III kwartale o 280 tys. zł i na dzień 30.09.2004 roku wynosiły 1.031 tys. zł.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła w III kwartale o 132 tys. zł i wynosiła na dzień 30.09.2004 roku 293 tys. zł.

3. Grupa Kapitałowa Telmax S.A.

Telmax S.A. posiada 360 udziałów firmy Informa Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. 11 Listopada 1A (jednostka zależna).

Telmax S.A. posiada 70 udziałów firmy Studio Komputerowe Galkom Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie przy ul. Armii Krajowej 80 (jednostka zależna).

W skład Grupy Kapitałowej Telmax S.A. wchodzi ponadto jednostki stowarzyszone: Steren Sp. z o.o., Softmax Sp. z o.o. i Sopen Sp. z o.o.

4. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W III kwartale 2004 r. Telmax S.A. nabył 500 udziałów w spółce Softmax Sp. z o.o. z siedzibą w Żychlinie, woj. wielkopolskie. Nabyte udziały stanowią 50% wszystkich udziałów w spółce i dają 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Podstawą nabycia udziałów była umowa kupna-sprzedaży, zawarta dnia 28 września 2004 r. pomiędzy Telmax i jednym z dotychczasowych udziałowców firmy Softmax.

Softmax Sp. z o.o. jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000151659 w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Kapitał zakładowy Softmax Sp. z o.o. wynosi 50.000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Softmax specjalizuje się w tworzeniu aplikacji kadrowo-płacowych dla dużych i średnich przedsiębiorstw.

Telmax S.A. traktuje zakup udziałów Softmax Sp. z o.o. jako długoterminową lokatę kapitałową.

Telmax jak również osoby zarządzające lub nadzorujące Spółkę nie są powiązane ze Zbywającym udziały.

Transakcja została sfinansowana ze środków własnych spółki.

Dnia 11 października 2004 r. Telmax S.A. nabył pozostałe 500 udziałów w spółce Softmax Sp. z o.o. i na dzień sporządzenia raportu, tj. 15.11.2004 r., posiada 100% udziałów i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki.

Dane finansowe Softmax Sp. z o.o. będą ujmowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Telmax metodą konsolidacji pełnej począwszy od sprawozdania za IV kwartał 2004 r.

Nie zmieniły się udziały Telmax SA w kapitałach zakładowych pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

5. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta oraz czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W związku z objęciem pełną konsolidacją przejętej przez Telmax spółki Informa dopiero od 2 kwartału 2004 roku oraz zniekształceniem prezentowanego wyniku netto poprzez odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych, Zarząd przedstawia podstawowe dane z rachunku zysków i strat w układzie „pro forma”. Dane „pro forma” ukazują skonsolidowane wyniki spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej od początku 2004 roku, w których zysk netto skorygowano o odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych.

Dane prezentowane wg SA-QS 3'2004

WYBRANE DANE FINANSOWE	2 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.06.2004	3 kwartał jednostkowo (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15.475	10.093	25.568
EBITDA	3.038	1.519	4.557
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.494	766	2.260
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	645	538	1.183
Zysk (strata) netto	561	133	694

Różnice

WYBRANE DANE FINANSOWE	2 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.06.2004	3 kwartał jednostkowo (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.543	0	1.543
EBITDA	660	0	660
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	625	0	625
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0
Zysk (strata) netto	513	0	513

Dane pro forma

WYBRANE DANE FINANSOWE	2 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.06.2004	3 kwartał jednostkowo (rok bieżący) okres od 01.07.2004 do 30.09.2004	3 kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01.01.2004 do 30.09.2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17.018	10.093	27.111
EBITDA	3.698	1.519	5.217
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2.119	766	2.885
Zysk (strata) netto pro forma	1.719	671	2.390

Powyższe dane pokazują, że na wynik finansowy Grupy Kapitałowej w bieżącym roku olbrzymi wpływ ma amortyzacja oraz wysokość odpisu wartości firmy jednostek podporządkowanych, a zatem koszty nie mające wpływu na wydatkowanie gotówki.

Zarząd podkreśla, że nabywane jednostki podporządkowane działają w tym samym co podmiot dominujący sektorze rynku, a transakcje przejęcia kontroli nad tymi jednostkami są zgodne ze strategią działalności spółki dominującej.

Zmiana stanu gotówki, wynikająca z operacyjnych przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej, wyniosła w trakcie trzech kwartałów bieżącego roku +3.683 tys. zł.

W lipcu 2004 r. Konsorcjum Telmax – SPIN podpisało ze spółką komunalną Aqua z Bielska-Białej umowę na dostawę, instalację i wdrożenie systemu bilingowego Jupiter wraz z dostawą sprzętu. Wartość umowy wynosi 1,32 mln zł, a wdrożenie zaplanowano na dziewięć miesięcy. System Telmaxu współpracujący z bazą danych Oracle zostanie zainstalowany na sprzęcie Siemens. Stworzenie Konsorcjum i wspólne podjęcie prac wdrożeniowych jest wynikiem podjęcia współpracy operacyjnej w ramach prowadzonych prac połączeniowych pomiędzy Telmax S.A. oraz PUP SPIN Sp. z o.o.

W sierpniu 2004 r. firmy SAP Polska Sp. z o.o. i Telmax S.A. zawarły umowę partnerską. Telmax S.A. będzie specjalizował się w rozwiązaniach SAP dla sektora przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

Umowa ta jest etapem prowadzonych przez Emitenta inwestycji w pozyskanie na rzecz Grupy Kapitałowej kompetencji SAP. Zgodnie ze strategią inwestycyjną Zarządu, finansowanie tej inwestycji odbywa się za pomocą środków uzyskanych z emisji akcji serii F oraz ze środków własnych Emitenta. Ten proces budowania coraz lepszej oferty produktowej jest zgodny ze strategią rozwoju spółki, także uwzględniającą prowadzone połączenie z firmą SPIN z Katowic i włączenie Grupy Kapitałowej Telmax do grupy Prokom.

Współpraca firm SAP i Grupy Kapitałowej Telmax będzie skoncentrowana na sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej z racji dotychczasowych doświadczeń spółek Grupy w tej branży (energetyka, usługi komunalne). W szczególności do oferty włączone zostaną rozwiązania branżowe SAP for Utilities.

W chwili obecnej zdobywanie kompetencji SAP generuje dla Emitenta koszty, jednakże przyczyni się do poszerzenia oferty i wzrostu efektywności działania Grupy w niedalekiej przyszłości.

Dane finansowe na dzień 30.09.2003 r. zostały skorygowane w stosunku do prezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym SA-QS 3/2003, aby właściwie pokazać zmiany pozycji aktywów i pasywów Grupy. Dostosowanie było konieczne ze względu na korekty błędów podstawowych, o których Emitent informował w raporcie półrocznym SA-PS 2004.

6. Istotne wydarzenia, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, które nie zostały ujęte w tym sprawozdaniu, a które w znaczący sposób mogłyby wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

W październiku 2004 Telmax S.A. podpisał z dużym przedsiębiorstwem sektora utilities umowę na rozbudowę systemu rozliczania odbiorców energii elektrycznej EnergOS. Jest to rozwiązanie autorskie spółki Informa, wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Telmax. Umowa przewiduje znaczne rozszerzenie funkcjonalności systemu we wszystkich oferowanych modułach. Kwota kontraktu nie przekracza wysokości 10% funduszy własnych Emitenta.

7. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Telmax S.A. oraz informacja o stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Telmax S.A.

Według informacji dostępnych Spółce na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 15.11.2004 roku, akcjonariuszami posiadającymi liczbę akcji przekraczającą 5% kapitału akcyjnego podmiotu dominującego byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
Ster-Projekt SA	227.272	21,92%	227.272	20,99%
Zbigniew Kuliński	89.044	8,59%	104.404	9,64%
OFE „DOM”	98.546	9,51%	98.546	9,10%
Credit Suisse Life & Pension OFE	80.390	7,75%	80.390	7,42%
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez PKO/Credit Suisse TFI S.A.	71.260	6,87%	71.260	6,58%
Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez BPH TFI S.A.	56.280	5,43%	56.280	5,20%

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące podmiot dominujący w III kw. 2004 r. nie zmienił się i na dzień 15.11.2004 roku przedstawiał się następująco:

Zarząd

Nazwisko	Rodzaj akcji lub udziałów	Liczba akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Zbigniew Kuliński	Telmax S.A.	89.044	890.440
Tadeusz Szulc	Telmax S.A.	22.727	227.270
Grzegorz Pilarski	Telmax S.A.	22.727	227.270
Bogusław Lewandowski	Telmax S.A.	781	7.810
Maciej Lasota	Telmax S.A.	330	3.300

Rada Nadzorcza

Nazwisko	Rodzaj akcji lub udziałów	Liczba akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)
Anna Kulińska	Telmax S.A.	421	4.210

8. Informacje o prowadzonych postępowaniach sądowych lub administracyjnych wobec spółki, których łączna wartość przedmiotu sporu stanowiła by co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W III kwartale 2004 nie były prowadzone żadne postępowania sądowe lub administracyjne wobec spółki dominującej, których łączna wartość przedmiotu sporu stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

9. Informacje o transakcjach nietypowych i nierutynowych z podmiotami powiązanymi, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 Euro.

W III kwartale nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej transakcje nietypowe i nierutynowe, których wartość w okresie od początku roku obrotowego przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 Euro.

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

W III kwartale 2004 r. spółki Grupy Kapitałowej nie udzieliły poręczeń ani gwarancji innym podmiotom.

11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.

Dnia 7 lipca 2004 roku Biuro Certyfikacji PRS S.A. przyznało certyfikat na System Zarządzania Jakością wg ISO 9001:2000 dla Telmax S.A. w zakresie „projektowanie, produkcja, sprzedaż, wdrażanie, serwis oprogramowania i systemów informatycznych oraz instalacji i usług informatycznych”.

Dnia 31 sierpnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Telmax S.A. przyjęło wszystkie przewidziane Planem Połączenia uchwały, niezbędne do przeprowadzenia procesu przejęcia PUP SPIN Sp. z o.o. w zamian za akcje nowej emisji. Dotychczasowym udziałowcom SPIN wydane zostanie 4.320.921 akcji emisji serii G w zamian za ich udziały w PUP SPIN. Akcje serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd spółki dominującej, dnia 31 sierpnia 2004 roku, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii H. Zgodnie z Planem Połączenia z 8 czerwca, akcje te zostaną zaoferowane wybranym członkom zarządów łączących się spółek po cenie nominalnej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax S.A. dnia 31 sierpnia 2004 roku podjęło również uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. Akcje tej emisji zostaną zaoferowane inwestorom w drodze oferty publicznej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, i po asymilacji zostaną także wprowadzone do obrotu na GPW w Warszawie S.A.

Dnia 8 października 2004 roku Telmax S.A. złożył w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd prospekt emisyjny akcji serii G, H, I.

Dnia 18 października 2004 r. Telmax S.A. podpisał umowę, dotyczącą nabycia udziałów w Kom-Pakt Przedsiębiorstwie Innowacyjno-Wdrożeniowym Sp. z o.o. w z siedzibą w Warszawie.

Na mocy tej umowy Telmax S.A. dokonał zakupu 151 udziałów w Kom-Pakt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, które stanowią 50,33% wszystkich udziałów Spółki i dają tyleż głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Umowa została zawarta pomiędzy Telmax S.A. a dwiema osobami fizycznymi, jedynymi wspólnikami Kom-Pakt Sp. z o.o. Wartość umowy to 3,6 mln zł.

Dotychczasowi właściciele Kom-Pakt Sp. z o.o. będą wykorzystywać swą wiedzę i doświadczenie, zdobyte we współpracy z przedsiębiorstwami sektora utilities, w pracy na rzecz Grupy Kapitałowej Emitenta.

W umowie zamieszczono warunek zawieszający, zgodnie z którym prawo własności udziałów przejdzie na Telmax S.A. z chwilą otrzymania przez Sprzedających kwoty 2,6 mln zł z ceny należnej za wszystkie sprzedawane udziały. Ostateczny termin dokonania zapłaty tej kwoty strony ustaliły na osiem dni od zawarcia umowy.

Warunek ten został spełniony dnia 26 października 2004 r.

Jako kryterium uznania zawartej umowy za znaczącą przyjęto wartość kapitałów własnych Emitenta.

Kom-Pakt Przedsiębiorstwo Innowacyjno-Wdrożeniowe Sp. z o.o. jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000178948 w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIX Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy Kom-Pakt Sp. z o.o. wynosi 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Telmax S.A. włączył Kom-Pakt Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej w celu poszerzenia rynku zbytu na oferowane zintegrowane systemy informatyczne. Transakcja jest kontynuacją strategii tworzenia wokół Telmax Grupy Kapitałowej składającej się z przedsiębiorstw specjalizujących się w produkcji i wdrożeniach systemów informatycznych w sektorze przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Do Grupy, na bazie tego kryterium, zostały już włączone SK Galkom Sp. z o.o. (w maju 2003 r.), Informa Sp. z o.o. (w marcu 2004 r.) oraz Softmax Sp. z o.o. (we wrześniu 2004 r.).

Kom-Pakt świadczy usługi informatyczne dla firm wodociągowych i ciepłowniczych od 1987 roku. Firma posiada w swoim dorobku nowoczesne, specjalizowane systemy informatyczne przeznaczone dla przedsiębiorstw tego sektora i zrealizowała wiele wdrożeń autorskich produktów u znacznej części polskich dystrybutorów ciepła i wody.

Kom-Pakt obsługuje między innymi: Stołeczne Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Warszawie (SPEC) oraz Miejskie Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie (MPWIK), które należą do największych firm w swoim sektorze.

Dane finansowe Kom-Pakt Sp. z o.o. będą ujmowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Telmax metodą konsolidacji pełnej począwszy od sprawozdania za IV kwartał 2004 r.

Dnia 25 października 2004 Emitent otrzymał zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy i Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Zgoda została wydana mocą Decyzji nr RBG-28/2004 z dnia 22 października 2004 r. i jest jednym z formalnych wymogów, warunkujących zarejestrowanie w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenia Telmax S.A. i PUP SPIN Sp. z o.o.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz.

Spółki z Grupy Kapitałowej nie opublikowały prognoz wyników na 2004 rok.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15-11-2004	Zbigniew Kuliński	Prezes Zarządu	

Raport kwartalny za okres 01.01-30.09.2004 roku

Przedsiębiorstwo Usługowo Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. EUR
	3 kwartały narastająco 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30	3 kwartały narastająco 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71 259	15 419
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 777	2 765
III. Zysk (strata) brutto	13 741	2 973
IV. Zysk (strata) netto	10 820	2 341
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 383	3 545
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 824	1 909
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 336	-1 587
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	17 771	3 845
IX. Aktywa razem	76 812	17 524
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 087	8 005
XII. Zobowiązania długoterminowe	90	21
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	31 592	7 208
XIII. Kapitał własny	41 725	9 519
XIV. Kapitał zakładowy	578	132

BILANS w tys. zł	stan na 30.09.2004
A k t y w a	
I. Aktywa trwałe	10 012
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 990
- wartość firmy	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 900
3. Należności długoterminowe	0
3.1. Od jednostek powiązanych	0
3.2. Od pozostałych jednostek	0
4. Inwestycje długoterminowe	461
4.1. Nieruchomości	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	461
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	420
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	420
b) w pozostałych jednostkach	41
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 661
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	326
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 335
II. Aktywa obrotowe	66 800
1. Zapasy	224
2. Należności krótkoterminowe	35 041
2.1. Od jednostek powiązanych	0
2.2. Od pozostałych jednostek	35 041
3. Inwestycje krótkoterminowe	29 224
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	29 224
a) w jednostkach powiązanych	0
b) w pozostałych jednostkach	5 618
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	23 606
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0

BILANS w tys. zł	stan na 30.09.2004
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 311
Aktywa razem	76 812
Pasywa	
I. Kapitał własny	41 725
1. Kapitał zakładowy	578
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0
4. Kapitał zapasowy	27 504
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 823
8. Zysk (strata) netto	10 820
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 087
1. Rezerwy na zobowiązania	3 135
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 186
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	177
a) długoterminowa	177
b) krótkoterminowa	0
1.3. Pozostałe rezerwy	772
a) długoterminowe, w tym:	0
- na niewykorzystane urlopy	0
b) krótkoterminowe, w tym:	772
- na niewykorzystane urlopy	432
2. Zobowiązania długoterminowe	90
2.1. Wobec jednostek powiązanych	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek	90
3. Zobowiązania krótkoterminowe	31 592
3.1. Wobec jednostek powiązanych	837
3.2. Wobec pozostałych jednostek	30 541
3.3. Fundusze specjalne	214
4. Rozliczenia międzyokresowe	270
4.1. Ujemna wartość firmy	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	270
a) długoterminowe	153
b) krótkoterminowe	117
Pasywa razem	76 812

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	stan na 30.09.2004
1. Należności warunkowe	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0
-	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0
-	0
2. Zobowiązania warunkowe	3 907
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	0
- otrzymanych gwarancji bankowych stanowiących zabezpieczenie umów handlowych zawartych przez spółkę	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	3 907
- udzielonych gwarancji i poręczeń	422
- otrzymanych gwarancji bankowych stanowiących zabezpieczenie umów handlowych zawartych przez	3 485

POZYCJE POZABILANSOWE w tys. zł	stan na 30.09.2004
spółkę	
3. Inne (z tytułu)	0
- wpłacone kaucje	0
Pozycje pozabilansowe, razem	3 907

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	3 kwartały 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	71 259
- od jednostek powiązanych	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	45 665
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25 594
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	45 985
- od jednostek powiązanych	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 193
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 792
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	25 274
IV. Koszty sprzedaży	3 897
V. Koszty ogólnego zarządu	7 844
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	13 533
VII. Pozostałe przychody operacyjne	100
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	23
2. Dotacje	0
3. Inne przychody operacyjne	77
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	856
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0
3. Inne koszty operacyjne	856
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	12 777
X. Przychody finansowe	1 486
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	8
- od jednostek powiązanych	8
2. Odsetki, w tym:	1 263
- od jednostek powiązanych	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0
5. Inne	215
XI. Koszty finansowe	522
1. Odsetki, w tym:	17
- dla jednostek powiązanych	0
2. Strata ze zbycia inwestycji	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0
4. Inne	505
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	13 741
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0
1. Zyski nadzwyczajne	0
2. Straty nadzwyczajne	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	13 741
XV. Podatek dochodowy	2 921
a) część bieżąca	1 341
b) część odroczone	1 580
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	10 820

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM w tys. zł	3 kwartały 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	57 951
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0
b) korekty błędów podstawowych	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	57 951
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	68
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	510
a) zwiększenia (z tytułu)	510
- emisji akcji (wydania udziałów)	510
-	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0
-	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	578
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0
-	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0
-	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0
umorzenie akcji własnych	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0
-	0
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	29 575
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-2 071
a) zwiększenia (z tytułu)	25 484
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0
- z podziału zysku (ustawowo)	25 484
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0
-	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	27 555
- pokrycia straty	0
umorzenie akcji własnych	27 555
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	27 504
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0
-	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0
- zbycia środków trwałych	0
-	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0
umorzenie akcji własnych	0
podział zysku za 2002r	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0
-	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 823

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM w tys. zł	3 kwartały 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 823
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0
b) korekty błędów podstawowych	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 823
a) zwiększenia (z tytułu)	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0
-	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0
podział zysku za 2002r	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 823
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0
b) korekty błędów podstawowych	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0
-	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0
podział zysku za 2002r	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 823
8. Wynik netto	10 820
a) zysk netto	10 820
b) strata netto	0
c) odpisy z zysku	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	41 725
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	0

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł	3 kwartały 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia	16 283
I. Zysk (strata) netto	10 820
II. Korekty razem	5 563
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0
2. Amortyzacja	1 487
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	12
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 368
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	24
6. Zmiana stanu rezerw	2 030
7. Zmiana stanu zapasów	10 181
8. Zmiana stanu należności	15 324
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-19 305
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 822
11. Inne korekty	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	16 383
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	8 824
I. Wpływy	24 666
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	31
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	24 635
a) w jednostkach powiązanych	0
- zbycie aktywów finansowych	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. zł	3 kwartały 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0
- odsetki	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0
b) w pozostałych jednostkach	24 635
- zbycie aktywów finansowych	21 300
- dywidendy i udziały w zyskach	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2 522
- odsetki	813
- inne wpływy z aktywów finansowych	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0
II. Wydatki	15 842
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 644
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	13 198
a) w jednostkach powiązanych	0
- nabycie aktywów finansowych	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0
b) w pozostałych jednostkach	13 198
- nabycie aktywów finansowych	11 193
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 005
4. Inne wydatki inwestycyjne	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	8 824
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-7 336
I. Wpływy	510
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	510
2. Kredyty i pożyczki	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0
4. Inne wpływy finansowe	0
II. Wydatki	7 846
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	6 889
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	852
8. Odsetki	105
9. Inne wydatki finansowe	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-7 336
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	17 771
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	0
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 835
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	23 606
- o ograniczonej możliwości dysponowania	4 453

Podpisy osób upoważnionych do reprezentowania Spółki

Prezes Zarządu / Członek Zarządu

**Komentarz do kwartalnego sprawozdania finansowego
PUP SPIN Sp. z o.o.
za III kwartał 2004 roku**

I. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz związane z nimi zdarzenia w III kwartale 2004 roku

Działalność operacyjna

W trzecim kwartale 2004 roku działalność Spółki opierała się na realizacji zawartych już wcześniej kontraktów; przygotowaniach do nowych projektów; prowadzeniu działań związanych z nowymi kontraktami będącymi na etapie przetargów lub negocjacji.

Najważniejsze wydarzenia SPIN w trzecim kwartale

- Firma SPIN w konsorcjum z Przedsiębiorstwem Informatycznym Kamsoft podpisała w lipcu br. dwie umowy na obsługę systemu informatycznego Narodowego Funduszu Zdrowia w Centrali i Oddziałach Wojewódzkich. Wartość obu kontraktów wynosi 8, 6 mln zł (netto). Umowy weszły w życie 5 sierpnia 2004 roku i będą realizowane do końca roku. W ramach umowy konsorcjum dostarczy dla Oddziałów Wojewódzkich spójny system informatyczny.
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. w konsorcjum z Telmax SA podpisało 7 lipca br. umowę na dostawę, instalację oraz wdrożenie systemu billingowego wraz z dostawą sprzętu komputerowego dla firmy AQUA SA w Bielsku Białej. Wartość kontraktu wynosi ok. 1 mln 320 tys. zł (netto). W ramach umowy konsorcjum dostarczy nowoczesny, multimedialny system billingowy Jupiter, działający w oparciu o bazę danych Oracle. System zostanie zainstalowany na sprzęcie firmy Siemens. Planowany okres wdrożenia to 9 miesięcy. Jest to pierwszy wspólny projekt realizowany przez SPIN oraz Telmax.
- W trzecim kwartale br. firma SPIN zakończyła wdrożenie w zakresie dostawy wysokiej niezawodności oprogramowania wraz z rozbudową serwerów dla Oddziału Wielkopolskiego NFZ. Wartość kontraktu opiewa na kwotę ok. 1 mln 884 zł (netto).
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. wygrało 9 lipca br. przetarg na usługi informatyczne i dostawę sprzętu komputerowego dla Kujawsko – Pomorskiego Oddziału Wojewódzkiego Narodowego Funduszu Zdrowia. Wartość kontraktu wyniosła ponad 2 mln zł (netto), zrealizowano go do połowy sierpnia 2004 roku.
- 27 sierpnia br. firma SPIN wygrała kontrakt przetargowy na opiekę serwisową oprogramowania w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych. Kontrakt będzie realizowany przez okres 12 miesięcy (do sierpnia 2005 r.), a jego całkowita wartość wyniesie ok. 3 mln 839 zł (netto).
- W PUP SPIN Sp. z o.o. trwają prace nad kolejną wersją systemu billingowego SERAT 2.

Działalność finansowa

W trzecim kwartale 2004 roku, podobnie jak i w poprzednich okresach, działalność PUP SPIN Sp. z o.o. finansowana była ze środków własnych

Występujące nadwyżki wolnych środków w trzecim kwartale 2004r PUP SPIN Sp. z o.o. lokował w depozyty bankowe w BRE BANKU, oraz PKO S.A.

Środki własne, oraz regularny wpływ należności od kontrahentów pozwalały, podobnie

jak w poprzednich kwartałach, na płynne regulowanie bieżących zobowiązań PUP SPIN Sp. z o.o.

24 sierpnia 2004r. zostały przekazane do Centrali NFZ w Warszawie zabezpieczenie należytego wykonania umowy 72/2004 z dn. 22.07.2004r. w formie gwarancji bankowej na kwotę 525 tys. ważnej do dnia 31.07.2005r.

Na 30 września 2004r. wartość zobowiązań finansowych zaciągniętych przez SPIN wynosiła 934,5 tys. PLN. Na zobowiązania te składały się: zobowiązania z tytułu leasingu finansowego samochodów i sprzętu komputerowego, oraz centrali telefonicznej.

29 października Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział XII Gospodarczy – Rejestr Zastawów, dokonał wykreślenia zastawu rejestrowego 1093 jednostek uczestnictwa o wartości 1,2 mln Funduszu Skarbiec KASA PLUS, które były zabezpieczeniem do gwarancji bankowej dla TP S.A. z siedzibą w Warszawie.

Działalność inwestycyjna

20 października została podpisana umowa kupna spółki WiedzaNet.

Nabycie od TELMAX STI S.A. z siedzibą w Warszawie 3.480 udziałów o wartości nominalnej 1.740.000,00 PLN w WiedzaNet za łączną kwotę 2,4 mln PLN. Zapłata nastąpiła przelewem na konto bankowe TELMAX STI S.A. Nabyte udziały stanowią 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników WiedzaNet spółka z o.o.

WiedzaNet Sp. z o.o. (www.wiedzanet.pl) jest przedstawicielem na Polskę światowego lidera w zakresie tworzenia materiału szkoleniowego dla platform LMS, Thomson NETg, przedsiębiorstwa wchodzącego w skład grupy Thomson Learning. Spółka specjalizuje się w produkcji i dystrybucji szkoleń internetowych (e-learningu) oraz dostarczeniu usług wspierających proces edukacyjny realizowany na bazie szkoleń elektronicznych. Z produktów WiedzaNet Sp. z o.o. korzystają m.in. Telekomunikacja Polska S.A., Polkomtel S.A., liczne jednostki administracji i służb mundurowych, banki i wyższe uczelnie.

II. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Po trzech kwartałach 2004 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 71 259 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży usług stanowią 64,1% przychodów ogółem. Pozostałe 35,9% przychodów pochodzi ze sprzedaży towarów i materiałów.

Po trzech kwartałach 2004 roku koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynosiły 45 985 tys. zł, co oznacza że Spółka realizuje marżę brutto na sprzedaży na poziomie 35,5 %. Marża brutto na sprzedaży produktów i usług wyniosła po trzecim kwartale 47 %, a marża brutto na sprzedaży towarów i materiałów 14,9 %.

Koszty sprzedaży wyniosły 3 897 tys. zł., koszty ogólnego zarządu wyniosły 7 844 tys. zł.

Po trzech kwartałach 2004 roku Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej 12 777 tys. zł., zysk brutto w wysokości 13 741 tys. zł. oraz zysk netto w wysokości 10 820 tys. zł.

III. Zdarzenia po dniu bilansowym mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

8 października br. do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wpłynął prospekt emisyjny akcji serii G, H, I.

Fuzja PUP SPIN Sp. z o.o. z giełdowym Telmaxem daje nowe spojrzenie na organizację – jako potężnego dostawcy kompleksowych rozwiązań biznesowych i informatycznych, dedykowanych wszystkim sektorom gospodarki. Po połączeniu SPIN S.A. znajdzie się w pierwszej szóstce największych firm informatycznych, notowanych na warszawskiej GPW.

Firma w porozumieniu z Telmaxem dokonuje też pierwszych akwizycji w celu rozszerzenia oferty.

W dniu 20 października br. SPIN za kwotę 2,4 mln zł nabył 100% udziałów w warszawskiej spółce informatycznej WiedzaNet, specjalizującej się w e-learningu. Transakcja została zrealizowana ze środków własnych SPIN, który z chwilą akwizycji ma 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przejęcie WiedzaNet przez SPIN nastąpiło w dwa dni po nabyciu przez Telmax większości udziałów w Przedsiębiorstwie Innowacyjno-Wdrożeniowym Kom-Pakt Sp. z o.o. Spółka ta oferuje systemy billingowe i ERP oraz usługi informatyczne dla firm sektora usług użyteczności publicznej. Znaczna część kontraktów jest długoterminowa, co gwarantuje silną kondycję finansową spółki.

Nagrody

- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. jest znów w czołówce najszybciej rozwijających się firm informatycznych w Europie Środkowej. W rankingu „TECHNOLOGY FAST 50” zorganizowanym przez firmę doradczą Deloitte&Touche spółka zajęła 4 miejsce wśród polskich firm IT i 22 wśród europejskich. Należy nadmienić, że w tegorocznym konkursie wzięło udział łącznie 2500 podmiotów z 16 krajów. Rozstrzygnięcie rankingu odbyło się 26 października br.
- SPIN został laureatem konkursu organizowanego przez Łożę Katowicką Business Centre Club, promującego najlepszych przedsiębiorców w regionie i otrzymał statuetkę "Cezara Śląskiego Biznesu". Uroczystość odbyła się 5 września br. w Zameczku Myśliwskim w Promnicach.

IV. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników

Zarząd PUP SPIN Sp. z o.o. nie publikował prognoz wyników.

V. Wykaz akcjonariuszy i opis zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji

Na dzień sporządzania informacji PUP SPIN Sp. z o.o. jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością.

VI. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań albo wierzytelności PUP SPIN Sp. z o.o.

W prezentowanym okresie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności PUP SPIN Sp. z o.o., których łączna wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych PUP SPIN Sp. z o.o.

VII. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi, o łącznej wartości przekraczającej 500 000 EUR – jeżeli nie były one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych

W trzecim kwartale 2004 roku nie wystąpiły nietypowe i nie rutynowe transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 EUR, zawieranych na warunkach odbiegających od rynkowych lub, których charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności, prowadzonej przez Spółkę.

VIII. Udzielone poręczenia kredytów, pożyczek lub gwarancji

Wartość poręczonych kredytów, pożyczek lub gwarancji udzielonych przez Spółkę jednemu podmiotowi lub jednostce od niej zależnej, nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

IX. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

- Trwa proces fuzji PUP SPIN Sp. z o.o. z Telmax S.A. Został uzgodniony i podpisany plan połączenia spółek, z którego wynika że proces ten zakończy się w 4 kwartale 2004 roku. W wyniku połączenia powstanie podmiot o znaczącej pozycji na rynku teleinformatycznym w Polsce, notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Nowa Spółka planuje rozwój i umacnianie swojej pozycji rynkowej głównie poprzez działania na rynkach telekomunikacyjnym, usług komunalnych, służby zdrowia i w sektorze publicznym.
- Firma w porozumieniu z Telmaxem dokonuje też pierwszych akwizycji w celu rozszerzenia oferty.

W dniu 20 października br. SPIN za kwotę 2,4 mln zł nabył 100% udziałów w warszawskiej spółce informatycznej WiedzaNet, specjalizującej się w e-learningu. Transakcja została zrealizowana ze środków własnych SPIN, który z chwilą akwizycji ma 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce za okres 01.01.2004-30.09.2004 wynosi 367 osób.

X. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

- Kontynuacja współpracy z TP S.A. w zakresie utrzymania i rozwoju systemu SERAT, dostosowywanie oprogramowania do nowych potrzeb klienta oraz wzbogacenie systemu o nowe funkcjonalności zgodne ze światowymi standardami w obszarze billingu;
- Wprowadzenie na rynek stworzonego przez firmę SPIN systemu do planowania, budżetowania i kontrolingu jako rozwiązania pozwalającego na pozyskanie klientów ze wszystkich sektorów gospodarki;
- Rynkowe wykorzystanie zaawansowanych kompetencji firmy w zakresie integracji aplikacji za pomocą technologii MQSeries;
- Pozyskanie pierwszego kontraktu w sektorze przemysłowym na dostawę i wdrożenie rozwiązania z zakresu zarządzania łańcuchem dostaw (Supply Chain Management) – w obszarze planowania produkcji. SPIN jest jedyną polską firmą oferującą tego typu rozwiązanie - firmy i2 Technologies Inc. – na krajowym rynku.
- Stworzenie synergii w zakresie rozwiązań billingowych, bazując na kompetencjach billingu telekomunikacyjnego firmy SPIN, billingu energetycznego firmy Telmax i billingu dla sektora wodno-kanalizacyjnego firmy Kom-Pakt;
- Dywersyfikacja źródeł przychodów, zarówno poprzez aktywne akwizycje, jak i realizację umów z klientami spoza sektora telekomunikacyjnego;
- Poszerzenie oferty dla rynku energetycznym o rozwiązania spoza billingu m.in. kontroling, zarządzanie relacjami z klientem (Customer Relations Management), hurtownie danych, etc., wykorzystując znaczący udział w rynku firm z grupy SPIN S.A. i nabyte w tych obszarach kompetencje własne.

INFORMACJE DODATKOWE

I. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu

1. Raport kwartalny PUP SPIN Sp. z o.o. zawiera dane za trzeci kwartał roku obrotowego 2004 w formie:
 - kwartalnego sprawozdania finansowego PUP SPIN Sp. z o.o. zawierającego: bilans i pozycje pozabilansowe, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych
 - komentarz Zarządu PUP SPIN Sp. z o.o. do kwartalnego sprawozdania finansowego.
2. Kwartałne sprawozdanie finansowe PUP SPIN Sp. z o.o. za trzeci kwartał roku obrotowego 2004 zostało sporządzone stosownie do przepisów znowelizowanej ustawy o rachunkowości z dnia 9 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami), Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczególnych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568 z późniejszymi zmianami); Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

Dane finansowe zaprezentowane w raporcie sporządzone zostały z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, w tym rezerwy na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego, o której mowa w ustawie o rachunkowości oraz odpisów aktualizujących wartość składników majątku.

9. Zastosowane kursu euro.

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych ze sprawozdań finansowych, przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną obowiązującą zasadą przeliczenia:

- bilans według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu (1 EUR = 4,3832 PLN),
- rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych według średnich kursów w okresie (1 EUR = 4,3618 PLN).

II. Korekty z tytułu rezerw oraz odpisy aktualizujące wartość składników majątku

	odpisy aktualizujące należności długoterm.	odpisy aktualizujące należności krótkoterm.	rezerwa na pod. doch.	inne rezerwy	aktywo z tytułu pod. doch.	Inne odpisy aktualizujące wartość majątku
1. Stan na pocz. okresu:	0	274	507	838	227	27
2. Zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 685		1 436	0
-wycena jedn. uczest.	0	0	52	0	0	0
-przypis.przychody	0	0	1 194	0	0	0
- przypis.koszty	0	0	0	0	0	0
- amortyzacja,leasing	0	0	439	0	155	0
- pozostałe	0	0	0	0	32	0
3. Zmniejszenia (z tytułu)	0	2	6	0	88	0
-zapłata ZOZ Łódź 1500zł	0	2	0	0	0	0
-rezerwy na urlopy	0	0	0	241	46	0
-inne	0	0	6	0	42	0
4. Stan na koniec okresu:	0	272	2 186	598	326	27

Podpis osób reprezentujących PUP SPIN Sp. z o.o.:

19 listopada 2004
data

Andrzej Musioł
imię i nazwisko

Prezes Zarządu
stanowisko/funkcja

19 listopada 2004
data

Michał Górski
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

19 listopada 2004
data

Jerzy Gałuszka
imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu
stanowisko/funkcja

Rozdział X Załączniki

1. Odpis z rejestru Emitenta

CODe BY/24.11/4/2004 Operator: REZMER EMILIA Strona 1 z 10

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Toruńska 64a
Bydgoszcz

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 24.11.2004 godz. 09:41:41

Numer KRS: **0000000620**

ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		12.02.2001		
Osoba wpis	Numer wpisu	19	Data dokonania wpisu	05.08.2004
	Sygnatura akt.	BY.XIII NS-REJ.KRS/4162/04/125		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W BYDGOSZCZY, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON	090003876
3.Firma, pod którą spółka działa	TELMAX SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 4851 SĄD REJONOWY W BYDGOSZCZY WYDZIAŁ VIII GOSPODARCZY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	krój POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat M. BYDGOSZCZ, gmina M. BYDGOSZCZ, miejsc. BYDGOSZCZ
2.Adres	ul. LENARTOWICZA, nr 33-35, lok. ---, kod 85-133, poczta BYDGOSZCZ

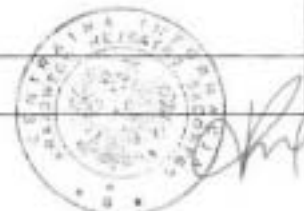
Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 AKT NOTARIALNY 11.04.2000 R. W KANCELARII NOTARIALNEJ DANUTY WANDUK REP. A NIL



CODO	BY/24.11/4/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 2 z 10
statutu		1671/2000 AKT NOTARIALNY 26.06.2000 R. W KANCELARII NOTARIALNEJ DANUTY WANDOLIK REP. A NR. 3005/2000 - ZMIANA PARAGRAFU 3 STATUTU SPÓŁKI AKT NOTARIALNY 07.11.2000 R. W KANCELARII NOTARIALNEJ DANUTY WANDOLIK REP. A NR. 5579/2000 - ZMIANA PARAGRAFU 3 STATUTU SPÓŁKI	
	2	11.04.2001 R., REP. A NR 3714/2001 KANCELARIA NOTARIALNA W BYDGOSZCZY PRZY UL. OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8, NOTARIUSZ ANDRZEJ BARABASZ ZMIANA PKT 1 PARAGRAF 13	
	3	03.09.2001, REP. A NR 30161/2001, NOTARIUSZ ZOFIA REWERS Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY ULICY OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8 ZMIENIONO PAR. 2 PKT 1; PAR. 3 PKT 1, 4, 5; PAR. 4 PKT 1 PKT A; PAR. 5 PKT 1, 2; PAR. 11; PAR. 13 PKT 1; PAR. 16; PAR. 17 PKT 2; PAR. 20 PKT 3; PAR. 22 USUNIĘTO PAR. 3 PKT 2, 2 ZE ZNACZKIEM 1, 2 ZE ZNACZKIEM 2, 6, 7, 8; PAR. 5 PKT 3 ZMIANY OZNACZENIA JEDNOSTEK REDAKCYJNYCH PAR. 3 PKT 3 NA PAR. 3 PKT 2; PAR. 5 PKT 4 NA PAR. 5 PKT 2	
	4	15.11.2001, REP. A NR 13938/2001, NOTARIUSZ ANDRZEJ BARABASZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY UL. OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8 ZMIENIONE: PAR. 3 UST. 1, PAR. 13 UST. 1, DOKONANO WARUNKOWEGO PODWYZSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	
	5	06.03.2002, REP. A NR 2870/2002, NOTARIUSZ ANDRZEJ BARABASZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY UL. OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8, ZMIENIONE § 9, § 10 STATUTU	
	6	06.03.2002 R. REP. A NR 2870/2002, NOTARIUSZ ANDRZEJ BARABASZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY ULICY OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8, ZMIANA §3 STATUTU	
	7	18.12.2002 R., REP. A NR 15812/2002, NOTARIUSZ ANDRZEJ BARABASZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY UL. OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8, ZMIENIONO §13, §14, §15 STATUTU	
	8	16.10.2003 R., REP. A NR 14735, NOTARIUSZ ANDRZEJ BARABASZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY UL. OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8, DODANO USTĘPY 5, 6, 7 I 8 W §3 STATUTU	
	9	07.01.2004 R.; REP. A NR 223/2004; NOTARIUSZ ZOFIA REWERS Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY ULICY OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8 ZMIENIONY §3 STATUTU.	
	10	- 23.02.2004 R., REP. A NR 3747/2004, NOTARIUSZ ANDRZEJ BARABASZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY ULICY OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8, ZMIENIONY §3 UST.1 - 12.03.2004 R., REP. A NR 5343/2004, NOTARIUSZ ZOFIA REWERS Z KANCELARII NOTARIALNEJ W BYDGOSZCZY PRZY ULICY OBROŃCÓW BYDGOSZCZY 8, ZMIENIONY §3 UST.1	

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wpółnik może mieć:	*****
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikające z akcji?	NIE
5. Czy obligacioniści mają prawo do udziału w zysku?	NIE



CODo BY/24.11/4/2004 Operator: REZMER EMILIA Strona 3 z 10

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA TELMAX S.A. POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA PRH TELMAX SPÓŁKA Z O.O. W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ NA MOCY UCHWAŁY ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W DNIU 11.04.2000 R.	
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	---	
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	PRZEDSIĘBIORSTWO PRODUKCYJNO-HANDLOWE TELMAX
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	RHB
	3. Numer w rejestrze	BRH 1827
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	SĄD REJONOWY W BYDGOSZCZY WYDZIAŁ VIII GOSPODARCZY
	5. Numer REGON	090003876

Rubryka 7 - Dane Jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	10 367 090,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	5 559 420,00 ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji	1036709
4. Wartość nominalna akcji	10,00 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	10 367 090,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	11520
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	11520 KAŻDEJ AKCJI UPRIWILEJOWANEJ PRZYSŁUGUJE PRAWO PIĘCIU GŁOSÓW NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	92160
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są	---



CODo	BY/24.11/4/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 4 z 10
	uprzywilejowane		
3	1.Nazwa serii akcji	C	
	2.Liczba akcji w danej serii	2450	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	----	
4	1.Nazwa serii akcji	D	
	2.Liczba akcji w danej serii	79184	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	
5	1.Nazwa serii akcji	E	
	2.Liczba akcji w danej serii	555942	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	
6	1.Nazwa serii akcji	F	
	2.Liczba akcji w danej serii	295453	
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE	

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych		
1.Data podjęcia uchwały o emisji obligacji zamiennych i akcji wydawanych za te obligacje	1	05.12.2000
	2	12.01.2001
	3	15.11.2001

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY W OSOBACH PREZESA, PIERWSZEGO WICEPREZESA, WICEPREZESA, DYREKTORÓW - CZŁONKÓW ZARZĄDU, TO DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI JEST UPRAWNIONY PREZES ZARZĄDU LUB PIERWSZY WICEPREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, ZAŚ POZOSTAŁE OSOBY MOGĄ REPREZENTOWAĆ SPÓŁKĘ DWUOSOBOWO.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KULIŃSKI
	2.Imiona	ZBIGNIEW ANTONI
	3.Numer PESEL/REGON	51102304916

CODo		BY/24.11/4/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 5 z 10
	4.Numer KRS	****		
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU		
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----		
	2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	LASOTA	
	2.Imiona	MACIEJ ZYGMUNT		
	3.Numer PESEL/REGON	6112003550		
	4.Numer KRS	****		
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES		
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----		
	3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	LEWANDOWSKI	
	2.Imiona	BOGUSŁAW ANDRZEJ		
	3.Numer PESEL/REGON	69121703355		
	4.Numer KRS	****		
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU		
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----		
	4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SZULC	
	2.Imiona	TADEUSZ		
	3.Numer PESEL/REGON	54010903994		
	4.Numer KRS	****		
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU		
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----		
	5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	POLARSKI	
	2.Imiona	GRZEGORZ KAROL		
	3.Numer PESEL/REGON	59122003950		
	4.Numer KRS	****		
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU		
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----		
<div style="text-align: right;">  </div>				
<div style="text-align: center;"> Rubryka 2 - Organ nadzoru </div>				
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA		
<div style="text-align: center;"> Podrubryka 1 </div>				

CODo BY/24.11/4/2004 Operator: REZMER EMILIA Strona 6 z 10

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	KULIŃSKA
	2.Imiona	ANNA MARIA
	3.Numer PESEL	55070605009
2	1.Nazwisko	OLENDER
	2.Imiona	MARIUSZ
	3.Numer PESEL	64061712674
3	1.Nazwisko	HOMIŃSKI
	2.Imiona	PAWEŁ ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	75042001278
4	1.Nazwisko	ZYDOROWICZ
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	73038800613
5	1.Nazwisko	MASALSKI
	2.Imiona	MARIUSZ MIKOŁAJ
	3.Numer PESEL	54121202812
6	1.Nazwisko	SMÓLSKI
	2.Imiona	PIOTR LESZEK
	3.Numer PESEL	56013102110

Rubryka 3 - Prokurendi
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1 22 33 Z REPRODUKCJA KOMPUTEROWYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI, OBEJMUJĄCA: REPRODUKCJE Z EGZEMPLARZA WZORCOWEGO OPROGRAMOWANIA I DANYCH NA WSZELKIEGO RODZAJU DYSKACH I TAŚMACH
	2 30 02 Z PRODUKCJA KOMPUTERÓW I INNYCH URZĄDZEŃ DO PRZETWARZANIA INFORMACJI, OBEJMUJĄCA: - PRODUKCJĘ MASZYN DO AUTOMATYCZNEGO PRZETWARZANIA DANYCH WRAZ Z: MIKROKOMPUTERAMI: -MASZYN CYFROWYCH, -MASZYN ANALOGOWYCH, -MASZYN HYBRYDOWYCH - PRODUKCJĘ URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH: -DRUKAREK, TERMINALI ITP, -CZYTNIKÓW MAGNETYCZNYCH LUB OPTYCZNYCH, -URZĄDZEŃ DO KOPLOWANIA DANYCH NA NOŚNIKI W FORMIE ZAKODOWANEJ.
	3 31 20 B DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INSTALOWANIA, NAPRAWY I KONSERWACJI ELEKTRYCZNEJ APARATURY ROZDZIELCZEJ I STEROWNICZEJ
	4 35 12 Z PRODUKCJA MEBLI BIUROWYCH I SKŁEPOWYCH POZOSTAŁA, OBEJMUJĄCA: - PRODUKCJĘ SPECJALNYCH MEBLI SKŁEPOWYCH: GABLOT WYSTAWOWYCH, ŁAD, PÓLEK, - PRODUKCJĘ MEBLI BIUROWYCH
	5 45 31 A WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH BUDYNKÓW I BUDOWLI, OBEJMUJĄCE:

CODo	BY/24.11/4/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 7 z 10
		<ul style="list-style-type: none"> - WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNEJ I OŚWIETLENIOWEJ WEWNĄTRZ BUDYNKÓW I BUDOWLI WRAZ Z INSTALOWANIEM OSPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO, - ZAKŁADANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH DLA SPRZĘTU GRZEWICZEGO 	
6	45 31 B WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH SYGNALIZACYJNYCH, OBEJMUJĄCE:	<ul style="list-style-type: none"> - WYKONYWANIE W BUDYNKACH I BUDOWLACH INSTALACJI ALARMOWYCH, PRZECIWWŁAMANGOWYCH (TP, - INSTALOWANIE ANTEN TELEWIZYJNYCH I RADIOWYCH 	
7	45 31 D WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH, OBEJMUJĄCE:	<ul style="list-style-type: none"> - WYKONYWANIE INSTALACJI TELEKOMUNIKACYJNYCH W BUDYNKACH, - WYKONYWANIE STRUKTURALNYCH SIECI KOMPUTEROWYCH W BUDYNKACH 	
8	51 64 Z SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, OBEJMUJĄCA:	<ul style="list-style-type: none"> - SPRZEDAŻ KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH, - SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, TAKICH JAK: MASZYNY DO PISANIA, SUMATORY, - SPRZEDAŻ HURTOWA MEBLI BIUROWYCH, 	
9	52 48 A SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, WYPOSAŻENIA BIUROWEGO, KOMPUTERÓW ORAZ SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO, OBEJMUJĄCA:	<ul style="list-style-type: none"> - SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI BIUROWYCH, BIUROWYCH MATERIAŁÓW Drukowanych, KOMPUTERÓW I OPROGRAMOWANIA SPECJALISTYCZNEGO STANDARDOWEGO, - SPRZEDAŻ DETALICZNA, SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO 	
10	64 20 C TRANSMISJA DANYCH I TELEINFORMATYKA, OBEJMUJĄCA:	<ul style="list-style-type: none"> - PRZEKAZYWANIE INFORMACJI POMIĘDZY URZĄDZENIAMI PRZETWARZANIA DANYCH LUB ZAPEWNIANIE POŁĄCZEŃ W SIECIACH TELEINFORMATYCZNYCH 	
11	64 20 D RADIOKOMUNIKACJA, OBEJMUJĄCA:	<ul style="list-style-type: none"> - USŁUGI TELEKOMUNIKACYJNE REALIZOWANE PRZY POMOCY URZĄDZEŃ RADIOKOMUNIKACYJNYCH Z WYŁĄCZENIEM USŁUG OKREŚLONYCH W PODKLASACH 64.20.A, 64.20.B I 64.20.C 	
12	64 20 G POZOSTAŁE USŁUGI TELEKOMUNIKACYJNE:	<ul style="list-style-type: none"> - POZOSTAŁE USŁUGI TELEKOMUNIKACYJNE Gdzie INOZIEJ NIE SKŁASYFIKOWANE 	
13	72 10 Z DORADZTWO W ZAKRESIE SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO, OBEJMUJĄCE:	<ul style="list-style-type: none"> - KONSULTACJE W ZAKRESIE TYPU, KONFIGURACJI SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO I ZWIĄZANEGO Z TYM OPROGRAMOWANIA, ANALIZĘ POTRZEB I PROBLEMÓW UŻYTKOWNIKA I DORADZANIE W ZAKRESIE ORGANIZACJI PROCESÓW INFORMATYCZNYCH 	
14	72 20 Z DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA OBEJMUJĄCA:	<ul style="list-style-type: none"> - ANALIZOWANIE, PROJEKTOWANIE I PROGRAMOWANIE SYSTEMÓW GOTOWYCH DO UŻYCIA: - ANALIZĘ SYSTEMOWĄ POTRZEB I PROBLEMÓW UŻYTKOWNIKA I DORADZANIE ROZWIĄZAŃ NAJKORZYSTNIEJSZYCH Z TECHNICZNEGO I EKONOMICZNEGO PUNKTU WIDZENIA - ROZBUDOWĘ, TWORZENIE, DOSTARCZANIE ORAZ OPRACOWANIE DOKUMENTACJI OPROGRAMOWANIA WYKONANEGO NA ZLECENIE OKREŚLONEGO UŻYTKOWNIKA, - ROZBUDOWĘ, TWORZENIE, DOSTARCZANIE ORAZ OPRACOWANIE DOKUMENTACJI GOTOWEGO DO SPRZEDAŻY OPROGRAMOWANIA (PRACA NA RACHUNEK WŁASNY) - PISANIE PROGRAMÓW NA ZLECENIE UŻYTKOWNIKA 	
15	72 30 Z PRZETWARZANIE DANYCH, OBEJMUJE:	<ul style="list-style-type: none"> - PRZETWARZANIE DANYCH Z WYKORZYSTANIEM PROGRAMÓW OGÓLNIE DOSTĘPNYCH JAK I ZASTRZEŻONYCH, - PEŁNE PRZETWARZANIE DANYCH, - WPROWADZANIE DANYCH DO ZBIORÓW, - CIĄGŁE ZARZĄDZANIE I OBSŁUGIWANIE CUDZYCH URZĄDZEŃ DO PRZETWARZANIA DANYCH 	
16	72 40 Z DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH, OBEJMUJĄCA:	<ul style="list-style-type: none"> - TWORZENIE, ROZWÓJ BAZ DANYCH: ZBIERANIE DANYCH Z JEDNEGO LUB WIĘCEJ ŹRÓDEŁ, - PRZECHOWYWANIE DANYCH: PRZYGOTOWYWANIE MASZYNOWEGO ZAPISU DANYCH W ODPOWIEDNIM FORMACIE, - UDOSTĘPNIANIE BAZ DANYCH: DOSTĘP SEKWENCYJNY LUB SWOBODNY DLA WSZYSTKICH LUB DLA OKREŚLONEJ GRUPY UŻYTKOWNIKÓW, - PRZYGOTOWYWANIE DANYCH NA ZAMÓWIENIE, ZARZĄDZANIE BAZAMI DANYCH ZA POMOCĄ KOMPUTERA, WYBIERANIE, SEGREGOWANIE DANYCH NA ZAMÓWIENIE 	
17	72 50 Z KONSERWACJA I NAPRAWA MASZYN BIUROWYCH, KSIĘGUJĄCYCH I LICZĄCYCH, OBEJMUJĄCA:		

CODo	BY/24.11/4/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 8 z 10
		- KONSERWACJE, NAPRAWY MASZYN BIUROWYCH I KSIĘGUJĄCYCH ORAZ KOMPUTERÓW I KOMPUTEROWEGO SPRZĘTU PERYFERYJNEGO	
18	72 60 Z POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z INFORMATYKĄ, OBEJMUJĄCA: - DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANĄ Z INFORMATYKĄ, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA		
19	80 42 Z POZASZKOLNE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANE, OBEJMUJĄCE: - SZKOLNICTWO DLA OSÓB DOROSŁYCH TŁ. DLA OSÓB KTÓRE NIE SĄ JUŻ OBJĘTE OBOWIĄZKOWYM SYSTEMEM SZKOLNYM. ZAJĘCIA MOGĄ BYĆ PROWADZONE W SZKOLACH I NIESZKOLNYCH FORMACH KSZTAŁCENIA, NA KURSACH DZIENNYCH, WIECZOROWYCH, RADYOWYCH, TELEWIZYJNYCH, KORESPONDENCYJNYCH Z PROGRAMÓW OGÓLNOKSZTAŁCĄCYCH LUB ZAWODOWYCH, - EDUKACJĘ W KTÓREJ NIE DA SIĘ ZDEFINIOWAĆ POZIOMU NAUCZANIA		
20	65 21 Z LEASING FINANSOWY		
21	70 12 Z KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK		
22	70 20 Z WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK		
23	71 10 Z WYNAJEM SAMOCHODÓW OSOBOWYCH		
24	71 21 Z WYNAJEM POZOSTAŁYCH ŚRODKÓW TRANSPORTU LĄDOWEGO		
25	71 33 Z WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH		
26	71 34 Z WYNAJEM POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ		

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	13.07.2001	12.05.2000 R. - 31.12.2000 R.
	2	10.09.2001	12.05.2000 - 31.12.2000
	3	04.07.2002	01.01.2001 - 31.12.2001
	4	11.07.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	5	06.07.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	12.05.2000 R. - 31.12.2000 R.
	2	*****	12.05.2000 - 31.12.2000
	3	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	4	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	5	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	12.05.2000 R. - 31.12.2000 R.
	2	*****	12.05.2000 - 31.12.2000
	3	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	4	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	5	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	12.05.2000 R. - 31.12.2000 R.
	2	*****	12.05.2000 - 31.12.2000
	3	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	4	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	5	*****	01.01.2003 - 31.12.2003



CODo	BY/24.11/4/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 9 z 10
------	-----------------	-------------------------	---------------

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko przedsiębiorcy egzekucji
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów



CODo	BY/24.11/4/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 10 z 10
------	-----------------	-------------------------	----------------

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Bydgoszcz, 24.11.2004 godz: 09:41:43

REFERENT STAŻYSTA
Podpis

Emilia Rezmer
REZMER EMILIA



2. Odpis z rejestru Spółki Przejmowanej

CODO BY/24.11/5/2004 Operator: REZMER EMILIA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRAŁNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Toruńska 54a
Bydgoszcz

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 24.11.2004 godz. 09:43:50

Numer KRS: **0000083605**

ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	21.01.2002		
Ostatni wpis	Numer wpisu	14	Data dokonania wpisu
	Signature akt	KA VIII NS-REJ.KRS/14618/04/540	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W KATOWICACH WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.Numer REGON	008118801
3.Firma, pod którą spółka działa	PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUGOWO-PRODUKCYJNE "SPIN" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 200 SĄD REJONOWY W KATOWICACH
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. KATOWICE, gmina M. KATOWICE, miejsc. KATOWICE
2.Adres	ul. WITA STWOSZA, nr 7, lok. ---, kod 40-954, poczta KATOWICE

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	PRZEDSIĘBIORSTWO USŁUGOWO-PRODUKCYJNE "SPIN" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W KATOWICACH ODDZIAŁ W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina URSYNÓW, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. WALICÓW, nr 11, lok. ---, kod 00-651, poczta WARSZAWA

CODa BY/24.11/5/2004 Operator: REZMER EMILIA Strona 2 z 7

Rubryka 4 - Informacje o umowie	
1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1. UMOWA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, SPORZĄDZONA DNIA 08.10.1987 PRZED NOTARIUSZEM EWA ŚWIŃSKĄ W PAŃSTWOWYM BIURZE NOTARIALNYM W MYSŁOWICACH, REPERTORIUM A NR 520/87 ZMIANY UMOWY SPÓŁKI: AKT NOTARIALNY Z DNIA 25.09.2001 IL. SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZA ANNĘ ŚLUPIŃSKĄ-MITAS PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH, REPERTORIUM A NUMER 4595/2001. NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: PAR.2, 5, 6, 19 NUMERY DODANYCH PARAGRAFÓW: PAR.14A
	2. 1) 29-11-2001, REPERTORIUM A NUMER 8731/2001, NOTARIUSZ MAŁGORZATA JANIK Z KANCELARII NOTARIALNEJ SPÓŁKA CYWILNA MAŁGORZATA JANIK KATARZYNA WALDEK W KATOWICACH, NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: PAR.6 2) 28-12-2001, REPERTORIUM A NUMER 8708/2001, NOTARIUSZ MARIA KOCHAN-KOPCZYŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ W MOKŁOWIE, NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: PAR.6
	3. 05.02.2003, REPERTORIUM A NUMER 886/2003, NOTARIUSZ ANNA ŚLUPIŃSKA-MITAS Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KATOWICACH UL. MICKIEWICZA 15, ZMIENIONO PARAGRAFY: 6 UST.1; 6 UST.2.
	4. ZMIANA UMOWY SPÓŁKI: 31.12.2003 R. NOTARIUSZ ANNA ŚLUPIŃSKA - MITAS Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KATOWICACH, UL. MICKIEWICZA 15, REPERTORIUM A NR 11752/2003 ZMIENIONO: PAR. 5 UST. 1, UST. 3, PAR. 8 UST. 2, PAR. 12, PAR. 13 UST. 3, UST. 4, UST. 6, PAR. 14, PAR. 17 UST. 1. DODANO: PAR. 10 UST. 4.
	5. 26.03.2004R., NOTARIUSZ ADAM ROBAK, KANCELARIA NOTARIALNA ANNA ŚLUPIŃSKA-MITAS, ADAM ROBAK NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA W KATOWICACH, REPERTORIUM A NR 3900/2004 DODANO: PAR.7 A.
	6. AKT NOTARIALNY Z DNIA 29 KWIEŃCIA 2004R., REPERTORIUM "A" NR 5293/2004, NOTARIUSZ ADAM ROBAK, KANCELARIA NOTARIALNA ANNA ŚLUPIŃSKA-MITAS, ADAM ROBAK NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA 40-951 KATOWICE, UL. MICKIEWICZA 15 ZMIENIONO PAR.6 UST.1 I PAR.6 UST.2 UMOWY SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wspólnik może mieć:	WIEKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	*****
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	



COiDo BY/24.11/5/2004 Operator: REZMER EMILIA Strona 3 z 7

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	PROKOM SOFTWARE SPÓŁKA AKCYJNA
	2. Dniowa	*****
	3. Numer PESEL/REGON	012642522
	4. Numer KRS	0000041559
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	690 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 345.000,00 ZŁ.
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	NIE

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	577 500,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Nie dotyczy	
Brak wpisów	

Rubryka 10 - Nie dotyczy	
Brak wpisów	

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2. Sposób reprezentacji podmiotu	PREZES ZARZĄDU - SAMODZIELNIE DWAJ CZŁONKOWIE (WICEPREZESI) ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MUSIOŁ
	2. Dniowa	ANDRZEJ
	3. Numer PESEL/REGON	50041905655
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	GALUSZKA



CODo	BY/24.11/5/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 4 z 7
2.Imiona	JERZY		
3.Numer PESEL/REGON	54031308271		
4.Numer KRS	****		
5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU		
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
7.Data do jakiej została zawieszona	-----		
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	GÓRSKI	
	2.Imiona	MICHAŁ	
	3.Numer PESEL/REGON	55073003274	
	4.Numer KRS	****	
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU	
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE	
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----	

Rubryka 2 - Organ nadzoru
Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurendi
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	22 33 Z REPRODUKCJA KOMPUTEROWYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
	2	30 02 Z PRODUKCJA KOMPUTERÓW I INNYCH URZĄDZEŃ DO PRZETWARZANIA INFORMACJI
	3	45 31 D WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
	4	51 64 Z SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH
	5	52 48 A SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, WYPOSAŻENIA BIUROWEGO, KOMPUTERÓW ORAZ SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO
	6	72 10 Z DORADZTWO W ZAKRESIE SPRZĘTU KOMPUTEROWEGO
	7	72 20 Z DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
	8	72 30 Z PRZETWARZANIE DANYCH
	9	72 40 Z DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z BAZAMI DANYCH
	10	72 50 Z KONSERWACJA I NAPRAWA MASZYN BIUROWYCH, KSIĘGUSZYCH I LICZĄCYCH
	11	72 60 Z POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z INFORMATYKĄ
	12	90 42 Z POZASZKOLNE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDEKSZ NIE SŁĄSKŁASYFIKOWANE



CODo BY/24.11/5/2004 Operator: REZMER EMILIA Strona 5 z 7

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	22.07.2002	01.01.2001-31.12.2001
	2	30.05.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	12.07.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2001-31.12.2001
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2001-31.12.2001
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2001-31.12.2001
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko przedsiębiorcy egzekucji
--

CODo	BY/24.11/5/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 6 z 7
Brak wpisów			

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy
Brak wpisów

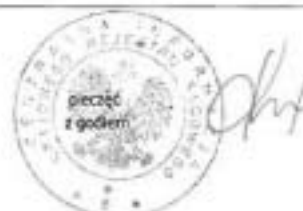
Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów


Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Bydgoszcz, 24.11.2004 godz: 09:43:52



CODo	BY/24.11/5/2004	Operator: REZMER EMILIA	Strona 7 z 7
------	-----------------	-------------------------	--------------

REFERENT STAŻYSTA
Podpis
Emilia Rezmier
REZMER EMILIA



3. Uchwały o Emisji

Uchwała nr 35/2004

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TELMAX S.A. w sprawie połączenia TELMAX Spółka Akcyjna oraz Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

z dnia 31 sierpnia 2004 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TELMAX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, (zwanej dalej „TELMAX” lub „Spółką Przejmującą”), działając na podstawie art. 492 §1 pkt.1) k.s.h. oraz art. 506 §2 k.s.h., art. 506 §3 k.s.h., art. 506 §4 k.s.h. oraz art. 506 §5 k.s.h. uchwała, co następuje:

§1. POŁĄCZENIE

1. TELMAX łączy się z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000083605 (dalej „SPIN” lub „Spółka Przejmowana”).

2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt. 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na TELMAX, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do Wspólników SPIN - na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 8 czerwca 2004 roku, ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 125/2004 z dnia 29 czerwca 2004 roku i zbadanym przez biegłego rewidenta Jana Letkiewicza (zwanym dalej „Planem Połączenia”). Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

3. Wobec uchwalonego połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

- 1) Plan Połączenia;
- 2) zmiany Statutu TELMAX związane z połączeniem TELMAX i SPIN wskazane w §3 uchwały.

§2. EMISJA AKCJI z POŁĄCZENIA SERII G

1. W celu przeprowadzenia połączenia TELMAX ze SPIN podwyższa się kapitał zakładowy TELMAX z kwoty 10.367.090 zł (dziesięć milionów trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt złotych) do kwoty 53.576.300,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych), tj. o kwotę 43.209.210,00 zł (czterdzieści trzy miliony dwieście dziewięć tysięcy dwieście dziesięć złotych) w drodze emisji 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda.

2. Akcje, o których mowa w ust. 1 zostaną wydane w procesie połączenia TELMAX i SPIN Wspólnikom SPIN, na zasadzie art. 494 §4 k.s.h. i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.

3. Akcje TELMAX serii G uprawniać będą do udziału w zysku TELMAX, poczynwszy od wypłat z zysku za rok 2004, to jest od dnia 1 stycznia 2004 roku.

4. Akcje TELMAX serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§3. ZMIANY STATUTU

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TELMAX, w związku z uchwalonym połączeniem TELMAX i SPIN postanawia wprowadzić następujące zmiany do Statutu TELMAX:

- 1) zmienia się treść §1 ust. 1 Statutu TELMAX, w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:

„1. Spółka działa pod firmą SPIN Spółka Akcyjna.”

2) zmienia się treść §3 ust. 1 Statutu TELMAX, w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 53.576.300,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych), i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:

a) 11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520 wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

b) 92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160.

c) 2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450.

d) 79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184.

e) 555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942.

f) 295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453.

g) 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0.000.000 do 4.320.921.”

3) §13 Statutu zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:

„1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata, z tym, że członkowie pierwszej Rady Nadzorczej są powoływani na okres jednego roku.

2. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ustępów 3-5.

3. Prokom Software S.A. przysługuje prawo powołania trzech członków Rady Nadzorczej Spółki. Powołanie członka Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Prokom Software S.A. złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.

4. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Prokom Software S.A. może być w każdym czasie przez Prokom Software S.A. odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 3. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Prokom Software S.A.

5. Uprawnienie wskazane w ust. 3 - 4 wygasają w dniu, w którym Prokom Software S.A. wraz z podmiotami zależnymi będzie posiadał akcje z których wynika prawo do reprezentowania poniżej 25% kapitału zakładowego.

6. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

7. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności.”

§4. UPOWAŻNIENIE

Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia TELMAX z SPIN.

§5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem od dnia jej rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy.

Uchwała nr 2

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TELMAX S.A. o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego i wyłączeniu prawa poboru akcji nowej emisji serii H oraz ustaleniu ceny emisyjnej i adresatów emisji z dnia 31 sierpnia 2004 roku.*

1. Kapitał zakładowy Spółki w ramach kapitału docelowego zostaje podwyższony o kwotę 1.714.440,00 zł (jeden milion siedemset czternaście tysięcy czterysta czterdzieści złotych) w drodze emisji 171.444 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii H Telmax S.A., o wartości nominalnej 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych) każda.
2. Akcje serii H pokryte zostaną wyłącznie gotówką.
3. Akcje serii H będą uczestniczyły od dnia 1 stycznia 2004 roku tj. za rok obrotowy 2004.
4. Cenę emisyjną akcji serii H ustala się w wysokości 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych).
5. Akcje serii H zostaną wprowadzone do publicznego obrotu i będą zaoferowane w drodze oferty publicznej skierowanej zgodnie z Planem Połączenia Telmax Spółka Akcyjna i Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjnego SPIN Spółka z o.o., do następujących adresatów:
 - a) Andrzeja Musioła, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H,
 - b) Michała Górskiego, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H,
 - c) Jerzego Gałuszki, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H,
 - d) Zbigniewa Kulińskiego, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H,przy czym w przypadku gdy którykolwiek z adresatów, o których wyżej mowa, nie złoży w ogóle zapisu na akcje na okaziciela serii H albo złoży zapis na mniej niż 42.861 tych akcji – Zarząd będzie uprawniony zaoferować pozostałe akcje, na które nie został złożony zapis, proporcjonalnie każdemu z adresatów, który wcześniej złożył zapis na 42.861 akcji.
6. Za zgodą Rady Nadzorczej i w interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii H.
7. Opinia uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz uzasadniająca cenę emisyjną akcji nowej emisji, sporządzona po myśli art. 433 §2 Kodeksu Spółek Handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
8. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji określi Zarząd Spółki w odrębnej uchwale.
9. Zarząd Spółki podejmie wszelkie czynności faktyczne i prawne niezbędne do wprowadzenia akcji serii H do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
10. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

* uchwała w brzmieniu uwzględniającym zmianę z dnia 28 września 2004 roku.

Uchwała nr 36/2004**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TELMAX S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez publiczną emisję akcji serii I z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian w Statucie Spółki****z dnia 31 sierpnia 2004 roku**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy uchwala, co następuje:

Działając na podstawie art. 431 i nast. Kodeksu spółek handlowych oraz §5 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki pod firmą Telmax S.A. niniejszym postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki, na następujących warunkach:

§1

Podwyższa się kapitał zakładowy o kwotę nie niższą niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych i nie wyższą niż 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych w drodze emisji od 500.000 (pięćset tysięcy) do 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o numerach od 0000001 do 1200000 o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda.

§2

Emisja akcji serii I zostanie przeprowadzona w formie publicznej subskrypcji.

§3

Akcje serii I mogą być pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§4

Akcje serii I uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2004 roku tj. począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2004.

§5

1. W interesie Spółki wyłącza się w całości akcjonariuszy Spółki od prawa poboru akcji emisji serii I.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru akcji serii I oraz uzasadniająca cenę emisyjną, sporządzona zgodnie z art. 433 §2 Kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§6

Akcje serii I zostaną wprowadzone do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§7

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia akcji serii I do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a w szczególności do:

- 1) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii I;
- 2) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii I;
- 3) dokonania przydziału akcji serii I;
- 4) złożenia przed zgłoszeniem do rejestru oświadczenia o wysokości objętego kapitału.

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

§8

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Telmax, w związku z uchwalonym podwyższeniem kapitału zakładowego postanawia wprowadzić następujące zmiany do Statutu Telmax:

zmienia się treść §3 ust. 1 Statutu Telmax, w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 60.290.740,00 zł (sześćdziesiąt milionów dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy siedemset czterdzieści złotych) i nie więcej niż 67.290.740,00 zł (sześćdziesiąt siedem milionów dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy siedemset czterdzieści złotych) i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:

- a) 11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520 wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- b) 92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160.
- c) 2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450.
- d) 79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184.
- e) 555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942.
- f) 295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453.
- g) 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0000001 do 4.320.921.
- h) 171.444 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii H o numerach od 000001 do 171444.
- i) nie mniej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) i nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii I o numerach od 0000001 do 1200000.

§9.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

4. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

Statut Spółki Akcyjnej

(tekst jednolity na dzień 23.03.2004 r.)

I. Postanowienia ogólne.

§ 1

1. Spółka będzie działała pod firmą "TELMAX" Spółka Akcyjna.
2. Siedzibą Spółki jest miasto Bydgoszcz.
3. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza granicami kraju.
4. Spółka może powoływać i otwierać terytorialnie i rzeczowo zorganizowane oddziały, ośrodki i filie oraz tworzyć i prowadzić przedsiębiorstwo, przystępować i tworzyć inne spółki, uczestniczyć w organizacjach i przedsięwzięciach gospodarczych w kraju i za granicą.
5. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 2

1. 1. Przedmiotem działania spółki jest:
 - 22.33.Z Reprodukacja komputerowych nośników informacji, obejmująca:
 - reprodukcję z egzemplarza wzorcowego oprogramowania i danych na wszelkiego rodzaju dyskach i taśmach
 - 30.02.Z Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji, obejmująca:
 - produkcję maszyn do automatycznego przetwarzania danych wraz z mikrokomputerami:
 - maszyn cyfrowych,
 - maszyn analogowych,
 - maszyn hybrydowych,
 - produkcję urządzeń peryferyjnych:
 - drukarek, terminali itp.,
 - czytników magnetycznych lub optycznych,
 - urządzeń do kopiowania danych na nośniki w formie zakodowanej.
 - 31.20.B Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej
 - 36.12.Z Produkcja mebli biurowych i sklepowych pozostała, obejmująca:
 - produkcję specjalnych mebli sklepowych: gablot wystawowych, lad, półek,
 - produkcję mebli biurowych.
 - 45.31.A Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli obejmujące:
 - wykonywanie instalacji elektrycznej i oświetleniowej wewnątrz budynków i budowli wraz z instalowaniem osprzętu elektrycznego,
 - zakładanie instalacji elektrycznych dla sprzętu grzewczego.
 - 45.31.B Wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych obejmujące:

- wykonywanie w budynkach i budowlach instalacji alarmowych, przeciwpożarowych, przeciwwłamaniowych itp.,
 - instalowanie anten telewizyjnych i radiowych
- 45.31.D Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych, obejmujące:
- wykonywanie instalacji telekomunikacyjnych w budynkach i budowlach,
 - wykonywanie strukturalnych sieci komputerowych w budynkach.
- 51.64.Z Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych, obejmująca:
- sprzedaż komputerów i urządzeń peryferyjnych,
 - sprzedaż hurtową pozostałych maszyn i urządzeń biurowych, takich jak : maszyny do pisania, sumatory,
 - sprzedaż hurtową mebli biurowych.
- 52.48.A Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego, obejmująca:
- sprzedaż detaliczną mebli biurowych, biurowych materiałów drukowanych, komputerów i oprogramowania specjalistycznego standardowego,
 - sprzedaż detaliczną sprzętu telekomunikacyjnego.
- 64.20.C Transmisja danych i teleinformatyka, obejmująca:
- przekazywanie informacji pomiędzy urządzeniami przetwarzania danych lub zapewnianie połączeń w sieciach teleinformatycznych
- 64.20.D Radiokomunikacja, obejmuje:
- usługi telekomunikacyjne realizowane przy pomocy urządzeń radiokomunikacyjnych, z wyłączeniem usług określonych w podklasach 64.20.A, 64.20.B i 64.20.C.
- 64.20.G Pozostałe usługi telekomunikacyjne, obejmujące
- pozostałe usługi telekomunikacyjne, gdzie indziej nie sklasyfikowane.
- 65.21.Z Leasing finansowy.
- 70.12.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.
- 70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek.
- 71.10.Z Wynajem samochodów osobowych.
- 71.21.Z Wynajem pozostałych środków transportu lądowego.
- 71.33.Z Wynajem maszyn i urządzeń biurowych.
- 71.34.Z Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń.
- 72.10.Z Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, obejmujące:
- konsultacje w zakresie typu, konfiguracji sprzętu komputerowego i związanego z tym oprogramowania: analizę potrzeb i problemów użytkownika i doradzanie w zakresie organizacji procesów informatycznych.
- 72.20.Z Działalność w zakresie oprogramowania, obejmująca: analizowanie, projektowanie i programowanie systemów gotowych do użycia:
- analizę systemową potrzeb i problemów użytkownika i doradzanie rozwiązań najkorzystniejszych z technicznego i ekonomicznego punktu widzenia,

- rozbudowę , tworzenie, dostarczenie oraz opracowanie dokumentacji oprogramowania wykonanego na zlecenie określonego użytkownika,
 - rozbudowę, tworzenie, dostarczanie oraz opracowanie dokumentacji gotowego do sprzedaży oprogramowania (praca na własny rachunek),
 - pisanie programów na zlecenie użytkownika.
- 72.30.Z Przetwarzanie danych, obejmuje :
- przetwarzanie danych z wykorzystaniem programów ogólnie dostępnych jak i zastrzeżonych
 - pełne przetwarzanie danych,
 - wprowadzanie danych do zbiorów,
 - ciągłe zarządzanie i obsługiwane cudzych urządzeń do przetwarzania danych.
- 72.40.Z. Działalność związana z bazami danych, obejmująca:
- tworzenie, rozwój baz danych: zbieranie danych z jednego lub więcej źródeł,
 - przechowywanie danych: przygotowywanie maszynowego zapisu danych w odpowiednim formacie,
 - udostępnianie baz danych: dostęp sekwencyjny lub swobodny dla wszystkich lub dla określonej grupy użytkowników, przygotowywanie danych na zamówienie, zarządzanie bazami danych za pomocą komputera, wybieranie , segregowanie danych na zamówienie.
- 72.50.Z Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących, obejmująca:
- konserwację i naprawy maszyn biurowych i księgujących oraz komputerów i komputerowego sprzętu peryferyjnego
- 72.60.Z Pozostała działalność związana z informatyką, obejmująca:
- działalność związaną z informatyką gdzie indziej nie sklasyfikowaną .
- 80.42.Z Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane, obejmujące:
- szkolnictwo dla dorosłych, tj. dla osób , które nie są już objęte obowiązkowym systemem szkolnym. Zajęcia mogą być prowadzone w szkołach i nieszkolnych formach kształcenia, na kursach dziennych, wieczorowych, radiowych, telewizyjnych, korespondencyjnych, z programów ogólnokształcących lub zawodowych
 - edukację, w której nie da się zdefiniować poziomu nauczania.

Jeżeli działalność określona powyżej wymaga zezwoleń lub koncesji, to zostanie ona podjęta po ich uzyskaniu przez spółkę.

II. Akcjonariusze i akcje.

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.367.090 zł (dziesięć milionów trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt złotych) i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:
 - a) 11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520 wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
 - b) 92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160.

- c) 2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450.
 - d) 79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184.
 - e) 555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942.
 - f) 295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453.
- 2. Zbycie akcji imiennych na osobę spoza akcjonariuszy założycieli powoduje utratę przez akcje uprzywilejowania.
 - 3. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi z akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie wymaga zgody Zarządu spółki udzielonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
 - 4. Umorzenie akcji może nastąpić w myśl przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego.
 - 5. Wysokość kapitału docelowego wynosi 5.559.420 zł (pięć milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta dwadzieścia złotych).
 - 6. W granicach kapitału docelowego Zarząd Spółki jest upoważniony, przez okres nie dłuższy niż 3 (trzy) lata do podwyższenia kapitału zakładowego. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art., 354 Kodeksu spółek handlowych. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne. Zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest również dla ustalenia przez Zarząd wielkości emisji w ramach transzy, ceny emisyjnej, adresata emisji w ramach transzy.
 - 7. Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z § 3 ust. 5 i ust. 6 zastępuje uchwałę Walnego zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.
 - 8. Zarząd Spółki jest upoważniony do wyłączenia lub ograniczenia za zgodą Rady Nadzorczej prawa poboru dotyczącego każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

III. Kapitały i fundusze.

§ 4

- 1. Spółka tworzy następujące kapitały:
 - a) kapitał zakładowy,
 - b) kapitał zapasowy.

§ 5

- 1. Kapitał zakładowy może być podwyższony lub obniżony na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- 2. Spółka ma prawo podwyższać kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji lub poprzez zmianę wartości nominalnej akcji dotychczasowych.
- 3. Spółka może emitować obligacje, w tym zamienne.

§ 6

- 1. Kapitał zapasowy tworzony jest z zysku do podziału. Odpis na ten kapitał nie może być mniejszy niż 8% zysku przeznaczonego do podziału.
- 2. Kapitał zapasowy przeznaczony jest na pokrycie strat bilansowych jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki oraz na podwyższenie kapitału akcyjnego.

§ 7

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być tworzone i wykorzystywane zgodnie z obowiązującymi przepisami inne fundusze.

IV. Władze Spółki.

§ 8

Władzami Spółki są:

- a) Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Zarząd.

V. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 9

1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne i odbywają się w siedzibie Spółki.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje zarząd najpóźniej do dnia 30 czerwca każdego roku.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje zarząd w miarę potrzeby względnie na żądanie Rady Nadzorczej albo akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 10% kapitału akcyjnego, w ciągu 21 dni od daty ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
4. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady.
5. Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia następuje przez ogłoszenie co najmniej na 21 dni przed terminem zgromadzenia.
6. Walne zgromadzenie może się odbyć i powziąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do porządku obrad.

§ 10

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane większością bezwzględną głosów oddanych, z wyjątkiem uchwał dla których kodeks spółek handlowych przewiduje większość kwalifikowaną.

§ 11

Oprócz spraw zastrzeżonych z mocy przepisów kodeksu spółek handlowych uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają także sprawy:

- a) ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w tym w postaci udziału w zyskach spółki,
- b) powołania i odwołania członków rady nadzorczej, a także poszczególnych osób z jej składu,
- c) umorzenia akcji i warunków tego umorzenia,
- d) tworzenia, wykorzystywania i likwidacji funduszy specjalnych, zatwierdzania regulaminu działania Rady Nadzorczej, odwołania likwidatorów.

§ 12

1. Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący lub zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności jeden z członków Rady. Następnie spośród upoważnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się każdorazowo Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

2. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz zmianie władz spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z uprawnionych do głosowania.

VI. Rada Nadzorcza.

§ 13

1. Rada Nadzorcza składa się przynajmniej z 5 (pięciu), lecz nie więcej niż 9 (dziewięciu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną dwuletnią kadencję.
2. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej są powoływani na okres jednego roku.
3. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona, przy czym ilość członków Rady Nadzorczej danej kadencji uchwała każdorazowo Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ust. 1.
4. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
5. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności.

§ 14

1. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza.
2. W przypadku rezygnacji, odwołania lub śmierci członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji Rada działa w zmniejszonym składzie z zastrzeżeniem § 13 ust. 1 Statutu.

§ 15

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane są:
 - a) zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Rady,
 - b) obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady,
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością głosów członków rady obecnych na posiedzeniu, a w razie równych głosów przeważa głos Przewodniczącego Rady.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

§ 16

Oprócz kompetencji zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej z mocy kodeksu spółek handlowych uchwały Rady Nadzorczej wymagają:

- a) ustalenie zasad wynagradzania członków Zarządu, w tym wynagrodzenia w postaci udziału w zysku rocznym spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy,
- b) dokonanie transakcji, z której zobowiązania przekraczają jednostkową sumę 5.000.000,- (pięć milionów) złotych,
- c) zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości oraz udziału w nieruchomości,
- d) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- e) ustalenie jednolitego tekstu statutu.

VII. Zarząd.

§ 17

1. Zarząd Spółki reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem, kieruje jej działalnością oraz zarządza całym majątkiem Spółki.

2. Zarząd spółki może liczyć od jednego do pięciu członków. Kadencja zarządu jest wspólna i wynosi trzy lata.
3. Pierwszy Zarząd Spółki powoływany jest na okres dwóch lat.
4. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu.
5. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy w osobach Prezesa, Pierwszego Wiceprezesa, Wiceprezesa, Dyrektorów - członków Zarządu, to do reprezentowania Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu lub Pierwszy Wiceprezes Zarządu samodzielnie, zaś pozostałe osoby mogą reprezentować Spółkę dwuosobowo.

VIII. Rachunkowość Spółki.

§ 18

Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa.

§ 19

Rok obrachunkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Pierwszy rok obrachunkowy kończy się 31 grudnia 2000 roku.

§ 20

1. Czysty zysk spółki może być przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w szczególności na:
 - a) podwyższenie kapitału akcyjnego,
 - b) odpis na kapitał zapasowy,
 - c) odpis na fundusz rezerwowy lub na inne fundusze celowe,
 - d) dywidendę dla akcjonariuszy,
 - e) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może w całości lub w części czysty zysk wyłączyć od podziału pomiędzy akcjonariuszy i przeznaczyć na cele Spółki. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku przeznaczonym do podziału przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zysk przeznaczony do podziału podlega podziałowi w stosunku do wartości nominalnej akcji, jeżeli akcja została opłacona w całości. W razie tylko częściowego opłacenia akcji zysk jest dzielony w stosunku do łącznej kwoty wpłat na akcje dokonanych do końca roku obrotowego, za który zysk jest wypłacany.
3. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustala dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz wskazuje dzień wypłaty dywidendy.

IX. Postanowienia końcowe.

§ 21

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem "w likwidacji". Walne Zgromadzenie wybiera dwóch likwidatorów. Powinni oni składać łącznie podpisy na wszystkich dokumentach.

§ 22

W sprawach nie unormowanych w niniejszym statucie mają zastosowanie przepisy kodeksu handlowego, kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących spółkę aktów prawnych.

Bydgoszcz, dnia 15 kwietnia 2004 roku

Zbigniew Kuliński	– Prezes Zarządu
Maciej Lasota	– Wiceprezes Zarządu
Tadeusz Szulc	– Wiceprezes Zarządu
Bogusław Lewandowski	– Członek Zarządu
Grzegorz Pilarski	– Członek Zarządu

5. Ujednolicony aktualny tekst umowy Spółki Przejmowanej

TEKST JEDNOLITY UMOWY SPÓŁKI

Przedsiębiorstwa Usługowo- Produkcyjnego „SPIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach

sporządzony na podstawie następujących aktów notarialnych:

- 1) z dnia 8 października 1987 roku, Repertorium A numer 520/87 sporządzonego przed notariuszem Ewą Siwińską w Państwowym Biurze Notarialnym w Mysłowicach,
- 2) z dnia 8 czerwca 2000 roku, Repertorium A numer 1479/2000 sporządzonego przed notariuszem Małgorzatą Janik z Kancelarii Notarialnej w Katowicach,
- 3) z dnia 8 czerwca 2000 roku, Repertorium A numer 1490/2000 sporządzonego przed notariuszem Małgorzatą Janik z Kancelarii Notarialnej w Katowicach,
- 4) z dnia 25 września 2001 roku, Repertorium A numer 4595/2001 sporządzonego przed notariuszem Anną Słupińską- Mitas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach,
- 5) z dnia 14 stycznia 2002 roku, Repertorium A numer 225/2002 sporządzonego przed notariuszem Anną Słupińską- Mitas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach,
- 6) z dnia 29 listopada 2001 roku, Repertorium A numer 8731/2001 sporządzonego przed notariuszem Małgorzatą Janik z Kancelarii Notarialnej Spółka Cywilna Małgorzata Janik Katarzyna Walotek w Katowicach,
- 7) z dnia 28 grudnia 2001 roku, Repertorium A numer 8708/2001 sporządzonego przed notariuszem Marią Kochan- Kopczyńską z Kancelarii Notarialnej w Mikołowie,
- 8) z dnia 5 lutego 2003 roku, Repertorium A numer 886/2003 sporządzonego przed notariuszem Anną Słupińską- Mitas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach,
- 9) z dnia 31 grudnia 2003 roku, Repertorium A numer 11752/2003 sporządzonego przed notariuszem Anną Słupińską- Mitas z Kancelarii Notarialnej w Katowicach,
- 10) z dnia 26 marca 2004 roku, Repertorium A numer 3900/2004 sporządzonego przed notariuszem Adamem Robakiem z Kancelarii Notarialnej w Katowicach.
- 11) z dnia 29 kwietnia 2004 roku, Repertorium A numer 5293/2004 sporządzonego przed notariuszem Adamem Robakiem z Kancelarii Notarialnej w Katowicach.

UMOWA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

/tekst jednolity na dzień 30 kwietnia 2004 r./

§1

Stawający oświadczają, że zawierają w oparciu o art. 158 i następne Kodeksu Handlowego umowę spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o treści następującej:

§2

Firma Spółki brzmi: Przedsiębiorstwo Usługowo- Produkcyjne „SPIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

§3

1. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
3. Spółka, uwzględniając warunki i możliwości swego działania, może tworzyć jednostki organizacyjne / oddziały, zakłady, filie / na terenie kraju i poza jego granicami i wchodzić w inne powiązania organizacyjno- gospodarcze określone prawem.
4. Działalność gospodarcza Spółki prowadzona będzie stosownie do udzielonych zezwoleń lub koncesji, jeżeli tego wymagają szczególne uregulowania prawne.

§4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - a) Reprodukacja komputerowych nośników informacji - 22.33.Z,
 - b) Produkcja komputerów i innych urządzeń do przetwarzania informacji -30.02.Z,

- c) Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych - 45.31.D,
 - d) Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych – 51.64.Z,
 - e) Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego – 52.48.A,
 - f) Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego – 72.10.Z,
 - g) Działalność w zakresie oprogramowania – 72.20.Z,
 - h) Przetwarzanie danych – 72.30. Z,
 - i) Działalność związana z bazami danych - 72.40.Z,
 - j) Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących- 72.50.Z,
 - k) Pozostała działalność związana z informatyką - 72.60. Z,
 - l) Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane - 80.42.Z.
2. Powyższe postanowienia nie uchybiają przepisom prawnym obowiązującym w Rzeczypospolitej Polskiej dotyczącym konieczności uzyskania odpowiednich zezwoleń i koncesji wydawanych przez właściwe organy państwowe, a w razie wymogu uzyskania zezwolenia lub koncesji Spółka przed rozpoczęciem działalności w tym zakresie uzyska takowe.
3. Dla realizacji przedmiotu działalności Spółka może powoływać zakłady produkcyjne, usługowe i handlowe.

§6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 577.500,00 zł (pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych) i dzieli się na 1.155 (jeden tysiąc sto pięćdziesiąt pięć) równych i niepodzielnych udziałów po 500,00 złotych każdy.
2. W kapitale zakładowym wspólnicy obejmują i posiadają następującą ilość udziałów:
- a) Jarosław Dąbrowski: 45 (czterdzieści pięć) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 22.500,00 zł (dwadzieścia dwa tysiące pięćset złotych),
 - b) Jerzy Gałuszka: 110 (sto dziesięć) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 55.000,00 zł (pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych),
 - c) Michał Górski: 110 (sto dziesięć) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 55.000,00 zł (pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych),
 - d) Andrzej Musioł: 110 (sto dziesięć) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 55.000,00 zł (pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych),
 - e) Andrzej Sosna: 45 (czterdzieści pięć) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 22.500,00 zł (dwadzieścia dwa tysiące pięćset złotych),
 - f) Wojciech Spała: 45 (czterdzieści pięć) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 22.500,00 zł (dwadzieścia dwa tysiące pięćset złotych),
 - g) Prokom Software S.A. z siedzibą w Warszawie: 690 (sześćset dziewięćdziesiąt) udziałów po 500,00 zł (pięćset złotych) każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 345.000,00 zł (trzysta czterdzieści pięć tysięcy złotych).
3. W Spółce tworzy się kapitał zapasowy. O przeznaczeniu zysku na kapitał zapasowy lub o pokryciu straty z kapitału zapasowego decyduje Zgromadzenie Wspólników. Środki znajdujące się na kapitale zapasowym mogą być przeznaczone w całości lub w części na wypłatę wspólnikom tytułem dywidendy.
4. Spółka może tworzyć inne fundusze celowe.

§7

1. Wspólnicy mają prawo zbywać lub zastawiać udziały po uzyskaniu zgody Zgromadzenia Wspólników co do osoby nabywcy.
2. W przypadku zbywania udziałów każdemu ze wspólników przysługuje prawo pierwokupu udziałów po cenie ustalonej przez Zarząd na podstawie ostatniego bilansu Spółki lub wartości określonej przez rzeczoznawcę powołanego przez Zarząd.

§7a

Udział w spółce może być umorzony za zgodą wspólnika w drodze nabycia udziału przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Do takiego nabycia nie stosuje się postanowień §7 (siódmego) Umowy Spółki.

§8

1. W razie potrzeby podwyższenia kapitału zakładowego Zgromadzenie Wspólników może podjąć uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego przez ustanowienie nowych udziałów lub podwyższenie wartości istniejących, określając zarazem zasady i sposób przeprowadzenia podwyższenia.
2. Zgromadzenie Wspólników może określić odmiennie niż to wynika z art. 258 §1 Kodeksu spółek handlowych, zasady pierwszeństwa objęcia podwyższonego kapitału zakładowego.
3. Udziały przewidziane w pkt. 1 mogą być pokryte gotówką lub wkładami niepieniężnymi.

§9

1. Wspólnicy zobowiązują się do dopłat, których jednorazowa wartość wynosi do pięciu udziałów.
2. Suma dopłat żądana od wspólników w roku kalendarzowym nie może przekroczyć równowartości 20 udziałów.
3. Wysokość i terminy dopłat oraz zasady ich zwrotu określi Zgromadzenie Wspólników.

§10

1. Wspólnicy uczestniczą w zyskach i stratach Spółki w stosunku do posiadanych udziałów.
2. Czysty zysk może zostać wyłączony od podziału i przeznaczony na kapitał zapasowy lub na inny fundusz celowy utworzony w Spółce, w drodze uchwały Zgromadzenia Wspólników.
3. Zyskiem rozporządza Zgromadzenie Wspólników, które podejmuje uchwałę o podziale zysku i jego wypłacie lub wyłączeniu od podziału w całości lub w części, w ciągu dwóch miesięcy od daty przyjęcia bilansu Spółki.
4. W trakcie roku obrotowego Zarząd Spółki jest uprawniony do wypłaty wspólnikom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wysokość zaliczki i termin jej wypłaty, w granicach określonych przepisami prawa, ustala Zgromadzenie Wspólników.

§11

1. Spadkobiercy wspólnika będący spadkobiercami ustawowymi mogą wstąpić do Spółki w miejsce zmarłego Wspólnika.
2. Posiadane przez zmarłego wspólnika udziały nie mogą być podzielone pomiędzy spadkobierców określonych w pkt. 1.
3. Spadkobiercy inni niż określeni w pkt. 1 nie mogą wstąpić do Spółki w miejsce zmarłego wspólnika. Zostaną oni spłaceni według wartości udziałów zmarłego wspólnika, według stanu na ostatni dzień roku kalendarzowego, w którym wspólnik zmarł.

§12

Organami Spółki są:

1. Zgromadzenie Wspólników,
2. Zarząd.

§13

1. Zgromadzenie Wspólników zwołuje Zarząd co najmniej raz na kwartał, a nadto na każde żądanie przynajmniej jednego wspólnika.
2. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zgromadzenia Wspólników do końca następnego miesiąca po zakończeniu kwartału, każdy wspólnik może domagać się od Zarządu zwołania Zgromadzenia Wspólników w formie pisemnej, w ciągu dwóch tygodni licząc od przedstawienia żądania. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zgromadzenia Wspólników może to uczynić wymieniony wspólnik.
3. Zgromadzenia Wspólników odbywają się w siedzibie Spółki.
4. Zgromadzenie Wspólników jest ważne, jeżeli jest na nim reprezentowane co najmniej 40% (czterdzieści procent) udziałów, jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.
5. Każdy wspólnik ma tyle głosów ile wynosi ilość posiadanych przez niego udziałów.
6. Uchwały na Zgromadzeniu Wspólników zapadają bezwzględną większością głosów w głosowaniu jawnym o ile przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.
7. Zgromadzenia Wspólników są płatne według zasad ustalonych przez Zgromadzenie.

§14

Do wyłącznej kompetencji Zgromadzenia Wspólników należy;

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) wyłączenie zysku od podziału, podział zysków lub podjęcie uchwały o sposobie pokrycia straty,
- c) udzielenie członkom zarządu spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) wybór i odwołanie członków Zarządu,
- e) ustalenie wynagrodzeń dla członków Zarządu,
- f) wyrażanie zgody na zbycie przedsiębiorstwa,
- g) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie udziałów,
- h) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości,
- i) zmiana umowy Spółki,
- j) rozwiązanie Spółki.

§14a

Do rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego nie jest wymagana uchwała Zgromadzenia Wspólników.

§15

1. Zarząd Spółki składa się z Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu i Członków Zarządu w ogólnej liczbie do 5 osób.

2. Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki, reprezentowania jej oraz składania podpisów w imieniu Spółki są upoważnieni:
 - a) Prezes Zarządu samodzielnie lub
 - b) dwaj Członkowie (Wiceprezesi) Zarządu działający łącznie.
3. Funkcje w Zarządzie są płatne według zasad ustalonych przez Zgromadzenie Wspólników.
4. Spółkę na zewnątrz mogą reprezentować również Pełnomocnicy Zarządu ustanowieni przez Zarząd.

Pełnomocnik Zarządu jest upoważniony do składania w imieniu Spółki oświadczeń o charakterze majątkowym i niemajątkowym w ramach umocowania udzielonego przez Zarząd.

5. Zarząd może ustanawiać, za zgodą Zgromadzenia Wspólników, Dyrekcje jednostek organizacyjnych Spółki.
6. W umowach między Spółką a Zarządem oraz w sporach między nimi, Spółkę reprezentuje pełnomocnik ustanowiony przez Zgromadzenie Wspólników. Funkcja pełnomocnika jest płatna według zasad ustalonych przez Zgromadzenie Wspólników.

§16

Zgromadzenie Wspólników może ustanowić, spośród wspólników lub osób nie będących wspólnikami, Dyрекcję Przedsiębiorstwa Spółki, ustalając zakres jej kompetencji.

§17

1. Rozwiązanie Spółki może nastąpić w przypadkach przewidzianych niniejszą umową oraz kodeksem spółek handlowych.
2. Likwidację Spółki przeprowadzają likwidatorzy ustanowieni uchwałą Zgromadzenia Wspólników spośród wspólników lub osób nie będących wspólnikami.

§18

Majątek likwidowanej Spółki pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy wspólników w stosunku do ich udziałów.

§19

Do wszelkich spraw nie uregulowanych niniejszą umową mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych.

§20

Wspólnicy zgodnie oświadczają, że wszelkie spory związane z niniejszą umową będą rozstrzygane przez Sądy rzeczowo i miejscowo właściwe dla siedziby Spółki.

6. Plan Połączenia wraz z załącznikami

PLAN POŁĄCZENIA TELMAX SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY

ORAZ

PRZEDSIĘBIORSTWA USŁUGOWO – PRODUKCYJNEGO SPIN SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH

uzgodniony w Warszawie w dniu 8 czerwca 2004 roku

TYP, FIRMA I SIEDZIBA KAŻDEJ ZE SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU

W połączeniu uczestniczą:

Telmax Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, adres: ul. Lenartowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000000620 - **jako Spółka Przejmująca**,

oraz

Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Wita Stwosza 7, 40-954 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000083605 - **jako Spółka Przejmowana**.

DEFINICJE UŻYTE W PLANIE POŁĄCZENIA

Na użytek planu połączenia przyjęto następujące rozumienie pojęć :

1.	k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2000 r, Nr 94, poz.1037 z późn. zm.);
2.	TELMAX	Telmax Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, adres: ul. Lenartowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000000620;
3.	SPIN	Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Wita Stwosza 7, 40-954 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000083605;
4.	Spółka Przejmująca	TELMAX;
5.	Spółka Przejmowana	SPIN;
6.	Spółki	TELMAX i SPIN;
7.	Akcje lub Akcje z Połączenia	akcje TELMAX serii G emitowane w związku z połączeniem TELMAX i SPIN;
8.	Udziały Spółki Przejmowanej	udziały tworzące kapitał zakładowy w SPIN;
9.	GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie;
10.	Zarządy	Zarząd SPIN i Zarząd TELMAX
11.	Plan Połączenia	niniejszy dokument;

SPOSÓB POŁĄCZENIA I JEGO PODSTAWY PRAWNE

Podstawy prawne i tryb połączenia

Połączenie nastąpi w drodze przejęcia przez TELMAX spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na TELMAX z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego TELMAX, poprzez nową emisję Akcji, jakie TELMAX wyda Wspólnikom SPIN.

Uchwały Walnego Zgromadzenia TELMAX oraz Zgromadzenia Wspólników SPIN

Podstawę połączenia stanowią będą na zasadach art. 506 §1 k.s.h. oraz art. 506 §2 k.s.h. zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia TELMAX oraz Zgromadzenia Wspólników SPIN, zawierające zgodę Akcjonariuszy TELMAX oraz Wspólników SPIN na Plan Połączenia Spółek oraz treść zmian do Statutu Spółki Przejmującej wynikających z połączenia Spółek.

Podwyższenie kapitału zakładowego TELMAX związane z połączeniem

Na skutek połączenia TELMAX i SPIN, kapitał zakładowy TELMAX zostanie podwyższony o kwotę 43.209.210,00 zł (czterdzieści trzy miliony dwieście dziewięć tysięcy dwieście dziesięć złotych) w drodze emisji 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych).

Akcje serii G zostaną wprowadzone do publicznego obrotu papierami wartościowymi, zgodnie z zapisami ustawy z 21 sierpnia 1997 roku Prawo o Publicznym Obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. z 2002, nr 49, poz. 447 ze zm.) oraz do obrotu na GPW.

Sukcesja generalna

W wyniku połączenia Spółek, TELMAX - zgodnie z treścią art. 494 §1 k.s.h. wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki SPIN. Stosownie do treści art. 494 §4 k.s.h. z dniem połączenia Wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się Akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

Dzień Połączenia

Połączenie Spółek nastąpi z dniem wpisania połączenia (podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej) przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby TELMAX. Wpis ten – zgodnie z treścią art. 493 §2 k.s.h. wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

METODOLOGIA I ZASADY USTALENIA STOSUNKU WYMIANY UDZIAŁÓW SPIN NA AKCJE TELMAX**Zastosowana metoda wyceny majątku Spółek**

Podstawą ustalenia parytetu wymiany Udziałów SPIN na Akcje TELMAX jest wartość rynkowa spółek biorących udział w połączeniu, to jest TELMAX oraz SPIN, ustalona w oparciu o notowania akcji TELMAX na GPW w Warszawie oraz o transakcje, w ramach których nabywano istotne pakiety udziałów SPIN.

Wartość rynkową łączących się Spółek ustalono w oparciu o dane gromadzone do dnia 4 czerwca 2004 roku, to jest ostatniego dnia roboczego bezpośrednio poprzedzającego dzień przyjęcia Planu Połączenia.

Posłużenie się porównaniem wartości rynkowej łączących się Spółek dla ustalenia parytetu na użytek połączenia jest uzasadnione ponieważ:

Spółki posiadają podobny profil działalności i funkcjonują na tym samym rynku usług informatycznych, co oznacza, że z punktu widzenia rynku są porównywalne;

akcje TELMAX są przedmiotem obrotu na GPW, a zatem aktualną wycenę TELMAX wyznaczają ich notowania na rynku regulowanym. Akcjonariat TELMAX nie jest zdominowany przez jednego lub dwóch Akcjonariuszy, co oznacza że ceny w obrocie na GPW są wypadkową wielu decyzji uczestników rynku i mogą być przyjęte jako podstawa do rzetelnej wyceny;

w ramach ostatniej znaczącej transakcji, właściciela zmieniły udziały SPIN stanowiące ponad 50% kapitału zakładowego tej spółki (zakup udziałów przez Prokom Software S.A.). Transakcja została dokonana przez spółkę publiczną, notowaną na GPW, zaś jej parametry zostały ujawnione. Z uwagi na skalę transakcji oraz udział w niej podmiotu publicznego, utrzymywanie nabytych udziałów w księgach spółki publicznej po cenie zakupu i brak informacji o nadzwyczajnych zdarzeniach, które mogłyby negatywnie wpłynąć na zmianę wyceny SPIN od dnia ostatniej znaczącej transakcji - uzasadniony jest wniosek, że zbycie ponad 50% udziałów SPIN do Prokom Software S.A., wyznacza - także dzisiaj - bezpieczny poziom wyceny Spółki Przejmowanej;

w opinii Zarządów Spółek, rynek kapitałowy w odniesieniu do spółek branży informatycznej jest adekwatnym i efektywnym źródłem informacji o wartości przedsiębiorstwa. Wynika to z:

- dużej liczby spółek działających w branży informatycznej, notowanych na GPW;
- wielkości obrotów akcjami spółek informatycznych;
- stosunkowo wysokiej płynności akcji spółek informatycznych;

także dużej liczby transakcji realizowanych na akcjach lub udziałach spółek informatycznych poza publicznym obrotem papierami wartościowymi;

dużej liczby kupujących i sprzedających na rynku niepublicznym jednostki uczestnictwa w spółkach informatycznych.

Inne metody wyceny Spółek zdaniem Zarządów nie są w pełni uzasadnione, dla celów obliczenia parytetu wymiany udziałów SPIN na Akcje TELMAX, z następujących względów:

metoda księgowa musi pozostawać nieadekwatna, gdyż podstawowe elementy wartości firm informatycznych, takie jak zespół osobowy, jego doświadczenie w tworzeniu i wdrażaniu narzędzi informatycznych, majątkowe i niemajątkowe prawa do oprogramowania komputerowego, miejsce na rynku, istniejące kontakty handlowe, marka - nie są ujmowane w księgach finansowych tych podmiotów. Tym samym zasadą wśród firm informatycznych są duże różnice pomiędzy sprawiedliwą wyceną rynkową a wartością księgową;

metoda porównawcza bazuje na wskaźnikach finansowych, które w przypadku łączących się Spółek dają na tyle zróżnicowane rezultaty w zależności od użytego wskaźnika, że nie daje wiarygodnych rezultatów mogących stanowić rzetelną podstawę ustalenia parytetu;

metoda projekcyjna jest trudna do zastosowania, w przypadku rynku opierającego się na dużych, jednostkowych kontraktach.

Podstawowe zasady ustalenia parytetu wymiany Udziałów SPIN na Akcje TELMAX

W celu ustalenia stosunku wymiany Udziałów Spółki Przejmowanej na Akcje Spółki Przejmującej, w pierwszej kolejności ustalić należy wartość jednej akcji Spółki Przejmującej oraz wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej. Następnie, skoro Wspólnicy SPIN powinni otrzymać Akcje TELMAX odpowiadające wartości majątku SPIN, należy ustalić ile akcji TELMAX odpowiadać będzie wartości jednego udziału Spółki Przejmowanej. W tym celu liczbę wyrażającą wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej należy podzielić przez liczbę odpowiadającą wartości jednej akcji w Spółce Przejmującej. Następnie otrzymany wynik (ilość Akcji TELMAX odpowiadająca wartości jednego Udziału SPIN) należy pomnożyć przez ilość Udziałów SPIN.

Wynik tej operacji wyznaczy liczbę Akcji Spółki Przejmującej, wydawanych w związku z przyłączeniem Spółki Przejmowanej.

Z uwagi na specyfikę procesu łączenia przy ustalaniu wyników operacji matematycznych zastosowano powszechnie przyjęte metody zaokrągleń.

PARYTET WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

Wycena TELMAX

Dla wyceny akcji TELMAX, prowadzonej dla potrzeb ustalenia parytetu wymiany udziałów SPIN na Akcje TELMAX, zastosowano średnią arytmetyczną ceny akcji TELMAX z ostatniego miesiąca notowań na rynku regulowanym, tj. średniej ustalonej od 5 maja 2004 roku do dnia 4 czerwca 2004 roku włącznie. Zastosowanie średniej z jednego miesiąca ma na celu wyeliminowanie ewentualnych, jednorazowych znaczących zmian cen na rynku.

W oparciu o powyższą metodę przyjęto, że wartość wszystkich akcji TELMAX wynosi łącznie **63.767.970,59 zł** (sześćdziesiąt trzy miliony siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt złotych i pięćdziesiąt dziewięć groszy). Ponieważ na dzień podpisania Planu Połączenia kapitał zakładowy TELMAX tworzyło 1.036.709 (jeden milion trzydzieści sześć tysięcy siedemset dziewięć) akcji, wartość jednej akcji ustalona metodą rynkową wynosi **61,51 zł** (sześćdziesiąt jeden złotych i pięćdziesiąt jeden groszy).

Wycena SPIN

Podstawą dla ustalenia wartości SPIN, na potrzeby ustalenia parytetu wymiany udziałów SPIN na Akcje TELMAX, była cena jego udziałów w ostatniej znaczącej transakcji. Transakcją tą stanowił zakup przez Prokom Software S.A. udziałów SPIN reprezentujących 51,1% kapitału zakładowego, za kwotę 135.000.000,00 zł (sto trzydzieści pięć milionów złotych). Cena transakcji pozwala wyznaczyć wartość 100% udziałów SPIN i tym samym wartość całej spółki SPIN.

Wartość ta, obliczona metodą ostatniej transakcji wynosi 264.130.430,00 zł (dwieście sześćdziesiąt cztery miliony sto trzydzieści tysięcy czterysta trzydzieści złotych). Adekwatność takiej wyceny potwierdzają badania sprawozdania finansowego Prokom Software S.A., zawierającego dane o wartości udziałów SPIN, przeprowadzone przez *Price WaterhouseCoopers i Ernst & Young*.

Wycena rynkowa, ustalona w opisany wyżej sposób, stanowiła podstawę do negocjacji szczegółowego parytetu wymiany Udziałów SPIN na Akcje TELMAX.

W toku bezpośrednich negocjacji, Zarządy Spółek uzgodniły dodatkową różnicę w skali prowadzonej operacji pomiędzy TELMAX i SPIN, przyjmując, że wielkość SPIN jest okolicznością wpływającą korzystnie na wycenę SPIN, w kontekście wprowadzenia jej akcji do publicznego obrotu papierami wartościowymi i do notowań na GPW – także w sytuacji, kiedy takie wprowadzenie dokona się poprzez przyłączenie jej do TELMAX.

Korzystny wpływ skali SPIN na wycenę wynika z faktu, że inwestorzy instytucjonalni, dominujący na polskim rynku regulowanym, są skłonni do wyższych wycen spółek o dużej kapitalizacji i większej płynności. Preferencje te wynikają zarówno z przyczyn ekonomicznych, jak i prawnych, takich jak ustawowe i statutowe limity inwestycji w relacji do wartości akcji pozostających w obrocie.

Dlatego też strony postanowiły nieznacznie zwiększyć wycenę SPIN, dyskontując tym samym wystąpienie w przyszłości efektu skali. Z uwagi na zasady ostrożnej wyceny, wpływ czynnika skali został wyrażony poprzez podwyższenie wyceny SPIN o nie więcej niż 1% (jeden procent). W toku prac nad parytetem, współczynnik został ustalony na 0,62% (sześćdziesiąt dwie setne procenta), w stosunku do wyceny rynkowej.

Uznając ten fakt, łączące się Spółki w drodze negocjacji postanowiły zwiększyć wartość SPIN do kwoty **265.768.039,00 zł** (dwieście sześćdziesiąt pięć milionów siedemset sześćdziesiąt osiem tysięcy trzydzieści dziewięć złotych).

Ponieważ na dzień podpisania Planu Połączenia kapitał zakładowy SPIN tworzyło 1.031 (jeden tysiąc trzydzieści jeden) Udziałów, wartość jednego Udziału wynosi **257.776,95 zł** (dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć złotych i dziewięćdziesiąt pięć groszy).

Stosunek wymiany udziałów SPIN na akcje TELMAX.

Z porównania wartości TELMAX i SPIN (przy przyjęciu zaokrągleń w procesie matematycznych obliczeń), wynika, że:

za 1.031 (jeden tysiąc trzydzieści jeden) Udziałów SPIN, w wyniku połączenia SPIN i TELMAX wydanych zostanie Wspólnikom SPIN 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G TELMAX.

DOPŁATY

Wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 §2 k.s.h.

ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ

Zasady ogólne

Akcje z Połączenia przyznane zostaną udziałowcom Spółki Przejmowanej w dniu rejestracji połączenia zgodnie z art. 493 §2 k.s.h. i art. 494 §4 k.s.h. Wspólnicy Spółki Przejmowanej w dniu połączenia z mocy prawa staną się Akcjonariuszami TELMAX z akcji serii G, bez obowiązku objęcia i opłacenia wydawanych Akcji.

Akcje zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez Wspólników Spółki Przejmowanej dopłat w gotówce, zgodnie ze stosunkiem wymiany, określonym w rozdziale 5 Planu Połączenia.

Szczegółowe zasady przyznania akcji

W związku z przyłączeniem do TELMAX Spółki SPIN, Wspólnikom SPIN przyznanych zostanie 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych). W związku z tym, że w SPIN istnieje 1.031 (tysiąc trzydzieści jeden) Udziałów, Akcje TELMAX zostaną wydane Udziałowcom Spółki Przejmowanej w ten sposób, że na każdy 1 (jeden) udział SPIN, Udziałowiec SPIN otrzyma 4.191 (cztery tysiące sto dziewięćdziesiąt jeden) akcji TELMAX.

DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE Z POŁĄCZENIA UPRAWNIAJĄ DO UDZIAŁU W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

Akcje z Połączenia uprawniać będą do udziału zysku TELMAX poczynwszy od wypłat z zysku za rok 2004, to jest od dnia 1 stycznia 2004 roku.

PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ WSPÓLNIKOM ORAZ OSOBOM SZCZEGÓLNIIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ

W związku z połączeniem, przewiduje się przyznanie dominującemu w dniu rejestracji połączenia Udziałowcowi SPIN w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt. 4) k.s.h., osobistego uprawnienia w Spółce Przejmującej, o którym mowa w art. 499 §1 pkt. 5) k.s.h., polegającego na prawie powoływania i odwoływania trzech członków z pięcioosobowej Rady Nadzorczej TELMAX. Uprawnienie to zostanie wprowadzone do zapisów Statutu TELMAX i pozostanie aktualne do czasu reprezentowania przez opisanego powyżej Udziałowca - jako Akcjonariusza TELMAX - co najmniej 25% kapitału zakładowego TELMAX, liczonego po zarejestrowaniu połączenia SPIN i TELMAX.

SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁEK ORAZ INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU, JEŻELI TAKIE ZOSTAŁY PRYZNANE

W związku z połączeniem planowane jest przyznanie dla wskazanych członków Zarządu Spółek, szczególnych korzyści, o których mowa w art. 499 §1 pkt. 6 k.s.h.. Obejmują one prawo do objęcia akcji serii H po cenie emisyjnej jednej akcji równej jej wartości nominalnej. Akcje TELMAX serii H zostaną wyemitowane przy następujących założeniach:

w ramach kapitału docelowego, wskazanego w §3 ust. 5 Statutu kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę 1.714.440,00 zł (jeden milion siedemset czternaście tysięcy czterysta czterdzieści złotych) w drodze emisji 171.444 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji na okaziciela serii H TELMAX;

emisja akcji serii H zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy, w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi, w drodze publicznej oferty nabycia akcji skierowanej do następujących członków Zarządu łączących się Spółek:

- a) ndrzej Musioł, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H;
- b) ichał Górski, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H;
- c) erzy Gałuszka, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H;
- d) Zbigniew Kuliński, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H.

akcje serii H zostaną zaoferowane wskazanym członkom Zarządu Spółek, nie wcześniej niż w terminie 7 dni od daty podpisania Planu Połączenia i nie później niż w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień złożenia wniosków o zarejestrowanie połączenia SPIN i TELMAX w sądzie rejestrowym właściwym dla TELMAX;

przyjęcie oferty nabycia Akcji serii H może nastąpić najpóźniej w dniu poprzedzającym bezpośrednio dzień złożenia wniosków o zarejestrowanie połączenia SPIN i TELMAX w sądzie rejestrowym właściwym dla TELMAX.

UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA

Plan połączenia Spółek został uzgodniony w dniu 8 czerwca 2004 roku w Warszawie, co zostało stwierdzone podpisami:

za Telmax S.A.:
Zbigniew Kuliński
Prezes Zarządu

za Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:
Andrzej Musioł
/...../
Prezes Zarządu

ZAŁĄCZNIKI DO PLANU POŁĄCZENIA

Do Planu Połączenia dołączono następujące załączniki wymagane przez art. 499 §2 k.s.h. :

projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy w sprawie połączenia TELMAX S.A. oraz Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. – **Załącznik nr 1**

projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach w sprawie połączenia TELMAX S.A. oraz Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. – **Załącznik nr 2**

ustalenie wartości majątku spółki Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na dzień 1 maja 2004 roku – **Załącznik nr 3**

oświadczenie TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy o stanie księgowym spółki na dzień 1 maja 2004 roku – **Załącznik nr 4**

oświadczenie Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o stanie księgowym spółki na dzień 1 maja 2004 roku – **Załącznik nr 5**

odpis z rejestru przedsiębiorców TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy – **Załącznik nr 6**

odpis z rejestru przedsiębiorców Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach – **Załącznik nr 7**

Załącznik nr 1 do Planu Połączenia**PROJEKT**

Uchwały nr ____ Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
TELMAX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy z dnia ____
w sprawie połączenia TELMAX Spółka Akcyjna
oraz Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TELMAX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, (zwanej dalej „TELMAX” lub „Spółką Przejmującą”), działając na podstawie art. 492 §1 pkt.1) k.s.h. oraz art. 506 §2 k.s.h., art. 506 §3 k.s.h., art. 506 §4 k.s.h. oraz art. 506 §5 k.s.h. uchwala, co następuje:

§1. POŁĄCZENIE

TELMAX łączy się z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w

Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000083605 (dalej „SPIN” lub „Spółka Przejmowana”).

Połączenie, o którym mowa w ust. 1, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt. 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na TELMAX, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do Wspólników SPIN - na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 7 czerwca 2004 roku, ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr z dnia i zbadanym przez biegłego (zwanym dalej „Planem Połączenia”). Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

Wobec uchwalonego połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

Plan Połączenia;

zmiany Statutu TELMAX związane z połączeniem TELMAX i SPIN wskazane w §3 uchwały.

§2. EMISJA AKCJI z POŁĄCZENIA SERII G

W celu przeprowadzenia połączenia TELMAX ze SPIN podwyższa się kapitał zakładowy TELMAX z kwoty 10.367.090 zł (dziesięć milionów trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt złotych) do kwoty 53.576.300,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych), tj. o kwotę 43.209.210,00 zł (czterdzieści trzy miliony dwieście dziewięć tysięcy dwieście dziesięć złotych) w drodze emisji 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych) każda.

Akcje, o których mowa w ust. 1 zostaną wydane w procesie połączenia TELMAX i SPIN Wspólnikom SPIN, na zasadzie art. 494 §4 k.s.h. i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.

Akcje TELMAX serii G uprawniać będą do udziału w zysku TELMAX, począwszy od wypłat z zysku za rok 2004, to jest od dnia 1 stycznia 2004 roku.

Akcje TELMAX serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§3. ZMIANY STATUTU

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TELMAX, w związku z uchwalonym połączeniem TELMAX i SPIN postanawia wprowadzić następujące zmiany do Statutu TELMAX:

zmienia się treść §1 ust. 1 Statutu TELMAX, w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:

„1. Spółka działa pod firmą SPIN Spółka Akcyjna.”

zmienia się treść §3 ust. 1 Statutu TELMAX, w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 53.576.300,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych), i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:

11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520 wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160.

2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450.

79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcji na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184.

555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcji na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942.

295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcji na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453.

4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0.000.000 do 4.320.921.”

3) §13 Statutu zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on brzmienie:

„Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata, z tym, że członkowie pierwszej Rady Nadzorczej są powoływani na okres jednego roku.

Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ustępów 3-5.

Prokom Software S.A. przysługuje prawo powołania trzech członków Rady Nadzorczej Spółki. Powołanie członka Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Prokom Software S.A. złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej powołany przez Prokom Software S.A. może być w każdym czasie przez Prokom Software S.A. odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 3. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Prokom Software S.A.

Uprawnienie wskazane w ust. 3 - 4 wygasają w dniu, w którym Prokom Software S.A. wraz z podmiotami zależnymi będzie posiadał akcje z których wynika prawo do reprezentowania poniżej 25% kapitału zakładowego.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności.”

§4. UPOWAŻNIENIE

Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia TELMAX z SPIN.

§5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem od dnia jej rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy.

Załącznik nr 2 do Planu Połączenia**PROJEKT**

Uchwały nr ____ Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników

Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjnego SPIN

spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą

w Katowicach z dnia _____

w sprawie połączenia TELMAX Spółka Akcyjna oraz Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjnego SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, działając na podstawie art. 492 §1 pkt. 1) k.s.h., art. 506 §1 k.s.h., art. 506 §4 k.s.h. oraz 506 §5 k.s.h. uchwala, co następuje:

§1. POŁĄCZENIE

Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (zwana dalej „SPIN” lub „Spółka Przejmowana”) łączy się ze spółką TELMAX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000000620 (zwaną dalej „TELMAX” lub „Spółką Przejmującą”).

Połączenie, o którym mowa w ust. 1, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt. 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku SPIN na TELMAX, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do Wspólników SPIN - na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 7 czerwca 2004 roku, ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr z dnia i zbadanym przez biegłego (zwanym dalej „Planem Połączenia”). Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§2. ZGODA NA PLAN POŁĄCZENIA

Wobec uchwalonego połączenia Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników wyraża zgodę na Plan Połączenia.

§3. ZGODA NA PROPONOWANE ZMIANY STATUTU TELMAX

Wyraża się zgodę na proponowane zmiany Statutu TELMAX jako Spółki Przejmującej, związane z połączeniem TELMAX i SPIN, polegające na tym, że:

§1 ust. 1 Statutu TELMAX otrzyma brzmienie:

„1. Spółka działa pod firmą SPIN Spółka Akcyjna.”

§3 ust. 1 Statutu TELMAX otrzyma brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 53.576.300,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych) i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:

11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520 wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160.

2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450.

79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184.

555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942.

295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453.

4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0.000.000 do 4.320.921."

§13 Statutu TELMAX otrzyma brzmienie:

„Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata, z tym, że członkowie pierwszej Rady Nadzorczej są powoływani na okres jednego roku.

Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ustępów 3-5

Prokom Software S.A. przysługuje prawo powołania trzech członków Rady Nadzorczej Spółki. Powołanie członka Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Prokom Software S.A. złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej powołany przez Prokom Software S.A. może być w każdym czasie przez Prokom Software S.A. odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 3. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Prokom Software S.A.

Uprawnienie wskazane w ust. 3 - 4 wygasają w dniu, w którym Prokom Software S.A. wraz z podmiotami zależnymi będzie posiadał akcje z których wynika prawo do reprezentowania poniżej 25% kapitału zakładowego.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności."

§4. UPOWAŻNIENIE

Upoważnia się Zarząd SPIN do dokonania wszystkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia TELMAX i SPIN.

§5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załącznik nr 3 do Planu Połączenia

Ustalenie wartości majątku spółki

Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.

z siedzibą w Katowicach na dzień 1 maja 2004 roku

Dla celów ustalenia wartości majątku SPIN, zgodnie z art. 499 §2 pkt. 3) k.s.h. przyjęto wycenę księgową, opierającą się o wartości ujawnione w oświadczeniach o stanie księgowym, stanowiącym załącznik do Planu Połączenia. Istota księgowej metody wyceny polega na przyjęciu, że wartość spółki jest równa jej wartości aktywów netto, wyliczonej w oparciu o sprawozdawczość finansową spółki, a więc stanowi różnicę pomiędzy aktywami spółki a jej zadłużeniem. Wartość majątku Spółki na dzień 1 maja 2004 roku przedstawia się w następujący sposób:

AKTYWA	(w złotych)
Wartości niematerialne i prawne	2 048 781,65
Rzeczowe aktywa trwałe	4 115 216,66
Należności długoterminowe	0,00
Inwestycje długoterminowe	465 961,20
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	231 558,49
Zapasy	6 861 502,87
Należności krótkoterminowe	17 085 995,31
Inwestycje krótkoterminowe	35 319 304,88
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 309 184,95
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	
Rezerwy na zobowiązania	1 757 344,10
Zobowiązania długoterminowe	367 132,65
Zobowiązania krótkoterminowe	5 599 337,93
Rozliczenia międzyokresowe	850 411,93

Wartości niematerialne i prawne	2 048 781,65
WARTOŚĆ MAJĄTKU SPÓŁKI	59.863.279,40 zł

Za Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.:

Wartość majątku spółki na dzień 1 maja 2004 roku wynosi 59.863.279,40 zł (pięćdziesiąt dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście siedemdziesiąt dziewięć złotych i czterdzieści groszy).

Oświadczenie o stanie księgowym TELMAX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy na dzień 1 maja 2004 roku

Załącznik nr 4 do Planu Połączenia

Zarząd TELMAX Spółka Akcyjna oświadcza, że na dzień 1 maja 2004 roku stan księgowy Spółki przedstawia się następująco:

I. Bilans

BILANS - AKTYWA	01.05.2004	BILANS - PASYWA	01.05.2004
A. AKTYWA TRWAŁE	22 647 866,87	A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	31 041 122,93
I. Wartości niematerialne i prawne	1 472 478,17	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	10 367 090,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	1 301 560,30	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00
2. Wartość firmy	0,00	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	170 917,87	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	22 396 227,82
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	5 093 497,20	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00
1. Środki trwałe	4 962 895,29	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 062 211,11)
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	178 955,67	VIII. Zysk (strata) netto	313 016,22
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 512 324,21	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 594 577,62	B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	2 345 230,17
d) środki transportu	658 687,07	I. Rezerwy na zobowiązania	250 422,47
e) inne środki trwałe	18 350,72	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	131 862,82
2. Środki trwałe w budowie	130 601,91	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	118 559,65
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	- długoterminowa	3 012,35
III. Należności długoterminowe	319 519,14	- krótkoterminowa	115 547,30
1. Od jednostek powiązanych	1 948,51	3. Pozostałe rezerwy	0,00
2. Od pozostałych jednostek	317 570,63	- długoterminowe	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	15 035 886,01	- krótkoterminowe	0,00
1. Nieruchomości	1 478 870,25	II. Zobowiązania długoterminowe	108 639,77
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	13 557 015,76	2. Wobec pozostałych jednostek	108 639,77
a) w jednostkach powiązanych	13 557 015,76	a) kredyty i pożyczki	0,00
- udziały lub akcje	13 557 015,76	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	c) inne zobowiązania finansowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	d) inne	108 639,77
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 963 167,93
b) w pozostałych jednostkach	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	13 005,20
- udziały lub akcje	0,00	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13 005,20
- inne papiery wartościowe	0,00	- do 12 miesięcy	13 005,20
- udzielone pożyczki	0,00	- powyżej 12 miesięcy	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	b) inne	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	1 904 815,44
V. Długoterminowe rozliczenia	726 486,35	a) kredyty i pożyczki	0,00

BILANS - AKTYWA	01.05.2004	BILANS - PASYWA	01.05.2004
międzyokresowe			
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	726 486,35	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	c) inne zobowiązania finansowe	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	10 711 486,23	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 454 926,68
I. Zapasy	263 618,17	- do 12 miesięcy	1 454 926,68
1. Materiały	0,00	- powyżej 12 miesięcy	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	f) zobowiązania wekslowe	0,00
4. Towary	263 618,17	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	304 538,21
5. Zaliczki na dostawy	0,00	h) z tytułu wynagrodzeń	139 685,24
II. Należności krótkoterminowe	3 847 325,17	i) inne	5 665,31
1. Należności od jednostek powiązanych	811 995,49	3. Fundusze specjalne	45 347,29
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	811 995,49	IV. Rozliczenia międzyokresowe	23 000,00
- do 12 miesięcy	811 995,49	1. Ujemna wartość firmy	
- powyżej 12 miesięcy	0,00	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	23 000,00
b) inne	0,00	- długoterminowe	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	3 035 329,68	- długoterminowe	23 000,00
	2 855 944,73		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 855 944,73		
- do 12 miesięcy	0,00		
- powyżej 12 miesięcy	173 971,75		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 413,20		
c) inne	0,00		
d) dochodzone na drodze sądowej	4 411 073,86		
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 411 073,86		
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00		
a) w jednostkach powiązanych	0,00		
- udziały lub akcje	0,00		
- inne papiery wartościowe	0,00		
- udzielone pożyczki	0,00		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	204 913,40		
b) w pozostałych jednostkach	0,00		
- udziały lub akcje	0,00		
- inne papiery wartościowe	0,00		
- udzielone pożyczki	204 913,40		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	4 206 160,46		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 206 160,46		
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	0,00		
- inne środki pieniężne	0,00		
- inne aktywa pieniężne	0,00		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 189 469,03		
AKTYWA RAZEM :	33 359 353,10	PASYWA RAZEM :	33 359 353,10

II. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat za okres od 2004.01.01 do 2004.05.01	
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, w tym:	7 795 277,82
- od jednostek powiązanych	1 173 964,04
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 542 003,22
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 253 274,60
B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, w tym:	5 578 676,90
- jednostkom powiązanym	91 034,86
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 883 826,13
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 694 850,77
C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY (A-B)	2 216 600,92
D. KOSZTY SPRZEDAŻY	758 734,43
E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	1 091 832,23
F. ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY (C-D-E)	366 034,26
G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	56 168,91
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II. Dotacje	0,00
III. Inne przychody operacyjne	56 168,91
H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	60 280,58
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	18 808,06
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
III. Inne koszty operacyjne	41 472,52
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)	361 922,59
J. PRZYCHODY FINANSOWE	81 363,35
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00
II. Odsetki, w tym:	62 313,52
- od jednostek powiązanych	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
V. Inne	19 049,83
K. KOSZTY FINANSOWE	38 029,92
I. Odsetki, w tym:	21 343,55
- dla jednostek powiązanych	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
IV. Inne	16 686,37
L. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (I+J-K)	405 256,02
M. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (M.I.-M.II.)	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00
N. ZYSK (STRATA) BRUTTO (L±M)	405 256,02
O. PODATEK DOCHODOWY	92 239,80
P. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	
N. ZYSK (STRATA) NETTO (N-O-P)	313 016,22

Za Telmax S.A.:

Załącznik nr 5 do Planu Połączenia

**Oświadczenie o stanie księgowym
Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjnego SPIN
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
na dzień 1 maja 2004 roku**

Zarząd Przedsiębiorstwa Usługowo – Produkcyjnego SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach oświadcza, że na dzień 1 maja 2004 roku stan księgowy Spółki przedstawia się następująco:

I. Bilans

BILANS - AKTYWA	01.05.2004	BILANS - PASYWA	01.05.2004
A. AKTYWA TRWAŁE	6 861 518,00	A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	59 882 279,40
I. Wartości niematerialne i prawne	2 048 781,65	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	577 500,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-510 000,00
2. Wartość firmy	0,00	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	2 048 781,65	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	29 575 468,88
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	4 115 216,66	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00
1. Środki trwałe	4 100 177,81	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	28 308 666,47
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	154 546,93	VIII. Zysk (strata) netto	1 930 644,05
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	668 716,95	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	2 648 394,68	B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	8 574 226,61
d) środki transportu	578 434,08	I. Rezerwy na zobowiązania	1 757 344,10
e) inne środki trwałe	50 085,17	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 591 259,10
2. Środki trwałe w budowie	15 038,85	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	166 085,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	- długoterminowa	166 085,00
IV. Należności długoterminowe	0,00	- krótkoterminowa	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	3. Pozostałe rezerwy	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	- długoterminowe	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	465 961,20	- krótkoterminowe	0,00
1. Nieruchomości	0,00	II. Zobowiązania długoterminowe	367 132,65
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	465 961,20	2. Wobec pozostałych jednostek	367 132,65
a) w jednostkach powiązanych	414 250,00	a) kredyty i pożyczki	0,00
- udziały lub akcje, w tym:	414 250,00	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	c) inne zobowiązania finansowe	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	d) inne	367 132,65
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 599 337,93
b) w pozostałych jednostkach	51 711,20	1. Wobec jednostek powiązanych	889 123,83
- udziały lub akcje	38 729,20	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	889 123,83
- inne papiery wartościowe	0,00	- do 12 miesięcy	889 123,83
- udzielone pożyczki	12 982,00	- powyżej 12 miesięcy	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	b) inne	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	2. Wobec pozostałych jednostek	4 334 902,82
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	231 558,49	a) kredyty i pożyczki	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	171 825,40	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00

BILANS - AKTYWA	01.05.2004	BILANS - PASYWA	01.05.2004
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	59 733,09	c) inne zobowiązania finansowe	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	61 575 988,01	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 412 214,23
I. Zapasy	6 861 502,87	- do 12 miesięcy	1 412 214,23
1. Materiały	9 385,34	- powyżej 12 miesięcy	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	e) zaliczki otrzymane na dostawy	11 375,24
3. Produkty gotowe	0,00	f) zobowiązania wekslowe	0,00
4. Towary	6 830 147,59	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 499 577,85
5. Zaliczki na dostawy	21 969,94	h) z tytułu wynagrodzeń	530 036,66
II. Należności krótkoterminowe	17 085 995,31	i) inne	881 698,84
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	3. Fundusze specjalne	375 311,28
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	IV. Rozliczenia międzyokresowe	850 411,93
- do 12 miesięcy	0,00	1. Ujemna wartość firmy	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	850 411,93
b) inne	0,00	- długoterminowe	153 313,05
2. Należności od pozostałych jednostek	17 085 995,31	- krótkoterminowe	697 098,88
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16 198 843,15		
- do 12 miesięcy	16 198 843,15		
- powyżej 12 miesięcy	0,00		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	174 439,61		
c) inne	712 712,55		
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00		
III. Inwestycje krótkoterminowe	35 319 304,88		
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 733 017,08		
a) w jednostkach powiązanych	0,00		
- udziały lub akcje	0,00		
- inne papiery wartościowe	0,00		
- udzielone pożyczki	0,00		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00		
b) w pozostałych jednostkach	19 634,33		
- udziały lub akcje	0,00		
- inne papiery wartościowe	0,00		
- udzielone pożyczki	19 634,33		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 713 382,75		
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	16 843 317,98		
- inne środki pieniężne	2 870 064,77		
- inne aktywa pieniężne	0,00		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	15 586 287,80		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 309 184,95		
AKTYWA RAZEM	68 437 506,01	PASYWA RAZEM	68 456 506,01

II. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat za okres od 2004.01.01 do 2004.05.01	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 636 545,05
- od jednostek powiązanych	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 432 639,12
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 203 905,93
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 619 964,55
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 284 368,71
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 335 595,84
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	8 016 580,50
IV. Koszty sprzedaży	1 709 186,84
V. Koszty ogólnego zarządu	3 657 043,99
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	2 650 349,67
VII. Pozostałe przychody operacyjne	17 469,76
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9 539,75
2. Dotacje	
3. Inne przychody operacyjne	7 930,01
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	138 796,45
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	
3. Inne koszty operacyjne	138 796,45
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	2 529 022,98
X. Przychody finansowe	1 120 237,66
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	
- od jednostek powiązanych	
2. Odsetki, w tym:	365 841,05
- od jednostek powiązanych	
3. Zysk ze zbycia inwestycji	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	
5. Inne	754 396,61
XI. Koszty finansowe	579 690,59
1. Odsetki, w tym:	15 880,44
- dla jednostek powiązanych	
2. Strata ze zbycia inwestycji	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	
4. Inne	563 810,15
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	3 069 570,05
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0,00
1. Zyski nadzwyczajne	
2. Straty nadzwyczajne	
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	3 069 570,05
XV. Podatek dochodowy	1 138 926,00
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	1 930 644,05

Za Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN Sp. z o.o.:

7. Informacje publikowane przez Emitenta w związku z połączeniem

MSiG 125/2004 (1961)



poz. 6997-6998

I. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH 3. SPÓŁKI AKCYJNE

ktych na okaziciela serii C od numeru 0001 do numeru 7756 o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej, tj. 65 zł (sześćdziesiąt pięć złotych).

Akcje nowej emisji zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w ramach subskrypcji proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji do dnia 22 lipca 2004 r.

Dzień poboru został wyznaczony na 9 czerwca 2004 r.

Jeżeli do 22 lipca 2004 r. subskrybent nie skorzysta z przydzielonego prawa poboru akcji, Zarząd wyznaczy drugi termin poboru pozostałych akcji od 23 lipca 2004 r. do dnia 16 sierpnia 2004 r. przez dotychczasowych akcjonariuszy, którzy wykonali prawo poboru w pierwszym terminie i zaoferuje im ich nabycie proporcjonalnie do ilości akcji objętych w pierwszym terminie. Jeżeli w tym terminie akcje nie zostaną objęte, zostaną one przyznane przez Zarząd według uznania po cenie emisyjnej w terminie do 31 sierpnia 2004 r.

Wpłaty na akcje powinny zostać uiszczone jednorazowo na rachunek bankowy Spółki w Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. oddział w Częstochowie, Filia w Lublińcu nr 25 2030 0045 1110 0000 0067 72000 lub w kasie Spółki, w terminach przewidzianych dla zamknięcia subskrypcji w poszczególnych terminach, tj. do dnia 22 lipca 2004 r. w pierwszym terminie i do dnia 16 sierpnia 2004 r. w drugim terminie.

Subskrybent jest związany zapisem do 23 sierpnia 2004 r.

Ogłoszenie przydziału akcji nastąpi w dniu 31 sierpnia 2004 r.

■ Poz. 6998. TELMAX SPÓŁKA AKCYJNA w Bydgoszczy, KRS 0000000620. SĄD REJONOWY W BYDGOSZCZY, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 12 lutego 2001 r. [BM-6727/2004]

Zarząd Spółki TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Lenartowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000000620, informuje, że w dniu 8 czerwca 2004 r. został podpisany Plan połączenia o następującym brzmieniu:

Plan połączenia TELMAX Spółki Akcyjnej z siedzibą w Bydgoszczy oraz Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach

1. Typ, firma i siedziba każdej ze Spółek uczestniczących w połączeniu

W połączeniu uczestniczą:

- Telmax Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, adres: ul. Lenartowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000000620 - jako Spółka Przejmująca oraz

- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Wita Stwosza 7, 40-954 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000083605 - jako Spółka Przejmowana.

2. Definicje użyte w Planie połączenia

Na użytek Planu połączenia przyjęto następujące rozumienie pojęć:

- a) k.s.h. - ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.);
- b) TELMAX - Telmax Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, adres: ul. Lenartowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000000620;
- c) SPIN - Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, adres: ul. Wita Stwosza 7, 40-954 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000083605;
- d) Spółka Przejmująca - TELMAX;
- e) Spółka Przejmowana - SPIN;
- f) Spółki - TELMAX i SPIN;
- g) Akcje lub Akcje z Połączenia - akcje TELMAX serii G emitowane w związku z połączeniem TELMAX i SPIN;
- h) Udziały Spółki Przejmowanej - udziały tworzące kapitał zakładowy w SPIN;
- i) GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie;
- j) Zarządy - Zarząd SPIN i Zarząd TELMAX;
- k) Plan Połączenia - niniejszy dokument.

3. Sposób połączenia i jego podstawy prawne

1. Podstawy prawne i tryb połączenia

Połączenie nastąpi w drodze przejęcia przez TELMAX Spółki SPIN w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na TELMAX z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego TELMAX, poprzez nową emisję Akcji, jakie TELMAX wyda Wspólnikom SPIN.

3.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia TELMAX oraz Zgromadzenia Wspólników SPIN

Podstawę połączenia stanowią będąc na zasadach art. 506 § 1 k.s.h. oraz art. 506 § 2 k.s.h. zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia TELMAX oraz Zgromadzenia Wspólników SPIN, zawierające zgodę Akcjonariuszy TELMAX oraz Wspólników SPIN na Plan Połączenia Spółek oraz treść zmian do Statutu Spółki Przejmującej wynikających z połączenia Spółek.

3.3. Podwyższenie kapitału zakładowego TELMAX związane z połączeniem

Na skutek połączenia TELMAX i SPIN, kapitał zakładowy TELMAX zostanie podwyższony o kwotę 43.209.210,00 zł (czterdzieści trzy miliony dwieście dziewięć tysięcy dwieście dziesięć złotych) w drodze emisji 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych).

MSiG 125/2004 (1961)



poz. 6998

I. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH 3. SPÓŁKI AKCYJNE

Akcje serii G zostaną wprowadzone do publicznego obrotu papierami wartościowymi, zgodnie z zapisami ustawy z 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 48, poz. 447, ze zm.) oraz do obrotu na GPW.

3.4. Sukcesja generalna

W wyniku połączenia Spółek, TELMAX - zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. - wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki SPIN. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h. z dniem połączenia Wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się Akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

3.5. Dzień połączenia

Połączenie Spółek nastąpi z dniem wpisania połączenia (podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej) przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby TELMAX. Wpis ten - zgodnie z treścią art. 493 § 2 k.s.h. - wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

4. Metodologia i zasady ustalenia stosunku wymiany udziałów SPIN na Akcje TELMAX

4.1. Zastosowana metoda wyceny majątku Spółek

Podstawą ustalenia parytetu wymiany Udziałów SPIN na Akcje TELMAX jest wartość rynkowa Spółek biorących udział w połączeniu, to jest TELMAX oraz SPIN, ustalona w oparciu o notowania akcji TELMAX na GPW w Warszawie oraz o transakcje, w ramach których nabywano istotne pakiety udziałów SPIN. Wartość rynkową łączących się Spółek ustalono w oparciu o dane gromadzone do dnia 4 czerwca 2004 r., to jest ostatniego dnia roboczego bezpośrednio poprzedzającego dzień przyjęcia Planu Połączenia. Posłużenie się porównaniem wartości rynkowej łączących się Spółek dla ustalenia parytetu na użytek połączenia jest uzasadnione ponieważ:

- 1) Spółki posiadają podobny profil działalności i funkcjonują na tym samym rynku usług informatycznych, co oznacza, że z punktu widzenia rynku są porównywalne;
- 2) akcje TELMAX są przedmiotem obrotu na GPW, a zatem aktualną wycenę TELMAX wyznaczają ich notowania na rynku regulowanym. Akcjonariat TELMAX nie jest zdominowany przez jednego lub dwóch Akcjonariuszy, co oznacza, że ceny w obrocie na GPW są wypadkową wielu decyzji uczestników rynku i mogą być przyjęte jako podstawa do rzetelnej wyceny;
- 3) w ramach ostatniej znaczącej transakcji, właściciele zmienili udziały SPIN stanowiące ponad 50% kapitału zakładowego tej Spółki (zakup udziałów przez Prokom Software S.A.). Transakcja została dokonana przez spółkę publiczną, notowaną na GPW, zaś jej parametry zostały ujawnione. Z uwagi na skalę transakcji oraz udział w niej podmiotu publicznego, utrzymy-

wanie nabytych udziałów w księgach spółki publicznej po cenie zakupu i brak informacji o nadzwyczajnych zdarzeniach, które mogłyby negatywnie wpłynąć na zmianę wyceny SPIN od dnia ostatniej znaczącej transakcji - uzasadniony jest wniosek, że zbicie ponad 50% udziałów SPIN do Prokom Software S.A., wyznacza - także dzisiaj - bezpieczny poziom wyceny Spółki Przejmowanej;

- 4) w opinii Zarządów Spółek, rynek kapitałowy w odniesieniu do spółek branży informatycznej jest adekwatnym i efektywnym źródłem informacji o wartości przedsiębiorstwa. Wynika to z:
 - dużej liczby spółek działających w branży informatycznej, notowanych na GPW;
 - wielkości obrotów akcjami spółek informatycznych;
 - stosunkowo wysokiej płynności akcji spółek informatycznych;
 - także dużej liczby transakcji realizowanych na akcjach lub udziałach spółek informatycznych poza publicznym obrotem papierami wartościowymi;
 - dużej liczby kupujących i sprzedających na rynku niepublicznym jednostki uczestnictwa w spółkach informatycznych.

Inne metody wyceny Spółek zdaniem Zarządów nie są w pełni uzasadnione, dla celów obliczenia parytetu wymiany udziałów SPIN na Akcje TELMAX, z następujących względów:

- 1) metoda księgowa musi pozostawać nieadekwatna, gdyż podstawowe elementy wartości firm informatycznych, takie jak zespół osobowy, jego doświadczenie w tworzeniu i wdrażaniu narzędzi informatycznych, majątkowe i niemajątkowe prawa do oprogramowania komputerowego, miejsce na rynku, istniejące kontakty handlowe, marka - nie są ujmowane w księgach finansowych tych podmiotów. Tym samym zasadą wśród firm informatycznych są duże różnice pomiędzy sprawiedliwą wyceną rynkową a wartością księgową;
- 2) metoda porównawcza bazuje na wskaźnikach finansowych, które w przypadku łączących się Spółek dają na tyle zróżnicowane rezultaty w zależności od użytego wskaźnika, że nie dają wiarygodnych rezultatów mogących stanowić rzetelną podstawę ustalenia parytetu;
- 3) metoda projekcyjna jest trudna do zastosowania, w przypadku rynku opierającego się na dużych, jednostkowych kontraktach.

4.2. Podstawowe zasady ustalenia parytetu wymiany Udziałów SPIN na Akcje TELMAX

W celu ustalenia stosunku wymiany Udziałów Spółki Przejmowanej na Akcje Spółki Przejmującej, w pierwszej kolejności ustalić należy wartość jednej akcji Spółki Przejmującej oraz wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej. Następnie, skoro Wspólnicy SPIN powinni otrzymać Akcje TELMAX odpowiadające wartości majątku SPIN, należy usta-

MSiG 125/2004 (1961)



poz. 6998

I. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH 3. SPÓŁKI AKCYJNE

licz ile akcji TELMAX odpowiadać będzie wartości jednego udziału Spółki Przejmowanej. W tym celu liczbę wyrażającą wartość jednego udziału Spółki Przejmowanej należy podzielić przez liczbę odpowiadającą wartości jednej akcji w Spółce Przejmującej. Następnie otrzymany wynik (ilość Akcji TELMAX odpowiadająca wartości jednego Udziału SPIN) należy pomnożyć przez ilość Udziałów SPIN.

Wynik tej operacji wyznaczy liczbę Akcji Spółki Przejmującej, wydawanych w związku z przyłączeniem Spółki Przejmowanej.

Z uwagi na specyfikę procesu łączenia przy ustalaniu wyników operacji matematycznych zastosowano powszechnie przyjęte metody zaokrąglenia.

5. Parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na Akcje Spółki Przejmującej

5.1. Wycena TELMAX

Dla wyceny akcji TELMAX, prowadzonej dla potrzeb ustalenia parytetu wymiany udziałów SPIN na Akcje TELMAX, zastosowano średnią arytmetyczną ceny akcji TELMAX z ostatniego miesiąca notowań na rynku regulowanym, tj. średniej ustalonej od 5 maja 2004 r. do dnia 4 czerwca 2004 r., włącznie. Zastosowanie średniej z jednego miesiąca ma na celu wyeliminowanie ewentualnych, jednorazowych znaczących zmian cen na rynku.

W oparciu o powyższą metodę przyjęto, że wartość wszystkich akcji TELMAX wynosi łącznie 63.767.970,69 zł (sześćdziesiąt trzy miliony siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt złotych i pięćdziesiąt dziewięć groszy). Ponieważ na dzień podpisania Planu Połączenia kapitał zakładowy TELMAX tworzyło 1.036.709 (jeden milion trzydzieści sześć tysięcy siedemset siedemdziesiąt akcji, wartość jednej akcji ustalona metodą rynkową wynosi 61,51 zł (sześćdziesiąt jeden złotych i pięćdziesiąt jeden groszy).

5.2. Wycena SPIN

Podstawą dla ustalenia wartości SPIN, na potrzeby ustalenia parytetu wymiany udziałów SPIN na Akcje TELMAX, była cena jego udziałów w ostatniej znaczącej transakcji. Transakcją tą stanowił zakup przez Prokom Software S.A. udziałów SPIN reprezentujących 51,1% kapitału zakładowego, za kwotę 135.000.000,00 zł (sto trzydzieści pięć milionów złotych). Cena transakcji pozwala wyznaczyć wartość 100% udziałów SPIN i tym samym wartość całej Spółki SPIN.

Wartość ta, obliczona metodą ostatniej transakcji wynosi 264.130.430,00 zł (dwieście sześćdziesiąt cztery miliony sto trzydzieści tysięcy czterysta trzydzieści złotych). Adekwatność takiej wyceny potwierdzają badania sprawozdania finansowego Prokom Software S.A., zawierającego dane o wartości udziałów SPIN, przeprowadzone przez Price Waterhouse-Coopers i Ernst & Young.

Wycena rynkowa, ustalona w opisany wyżej sposób, stanowiła podstawę do negocjacji szczegółowego parytetu wymiany Udziałów SPIN na Akcje TELMAX.

W toku bezpośrednich negocjacji, Zarządy Spółek uzgodniły dodatkową różnicę w skali prowadzonej operacji pomiędzy TELMAX i SPIN, przyjmując, że wielkość SPIN jest okolicznością wpływającą korzystnie na wycenę SPIN, w kontekście wprowadzenia jej akcji do publicznego obrotu papierami wartościowymi i do notowań na GPW - także w sytuacji, kiedy takie wprowadzenie dokona się poprzez przyłączenie jej do TELMAX.

Korzystny wpływ skali SPIN na wycenę wynika z faktu, że inwestorzy instytucjonalni, dominujący na polskim rynku regulowanym, są skłonni do wyższych wycen spółek o dużej kapitalizacji i większej płynności. Preferencje te wynikają zarówno z przyczyn ekonomicznych, jak i prawnych, takich jak ustawowe i statutowe limity inwestycji w relacji do wartości akcji pozostających w obrocie.

Dlatego też strony postanowiły nieznacznie zwiększyć wycenę SPIN, dyskontując tym samym wystąpienie w przyszłości efektu skali. Z uwagi na zasady ostrożnej wyceny, wpływ czynnika skali został wyrażony poprzez podwyższenie wyceny SPIN o nie więcej niż 1% (jeden procent). W toku prac nad parytetem, współczynnik został ustalony na 0,62% (sześćdziesiąt dwie setne procenta), w stosunku do wyceny rynkowej.

Uznając ten fakt, łączące się Spółki w drodze negocjacji postanowiły zwiększyć wartość SPIN do kwoty 265.768.039,00 zł (dwieście sześćdziesiąt pięć milionów siedemset sześćdziesiąt osiem tysięcy trzydzieści dziewięć złotych).

Ponieważ na dzień podpisania Planu Połączenia kapitał zakładowy SPIN tworzyło 1.031 (jeden tysiąc trzydzieści jeden) Udziałów, wartość jednego Udziału wynosi 257.776,95 zł (dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć złotych i dziewięćdziesiąt pięć groszy).

5.3. Stosunek wymiany udziałów SPIN na akcje TELMAX.

Z porównania wartości TELMAX i SPIN (przy przyjęciu zaokrąglenia w procesie matematycznych obliczeń), wynika, że:

za 1.031 (jeden tysiąc trzydzieści jeden) Udziałów SPIN, w wyniku połączenia SPIN i TELMAX wydanych zostanie Wspólnikom SPIN i TELMAX czterech milionów trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden akcji zwykłych na okaziciela serii G TELMAX.

6. Dopłaty

Wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 482 § 2 k.s.h.

7. Zasady dotyczące przyznania akcji w Spółce Przejmującej

7.1. Zasady ogólne

Akcje z Połączenia przyznane zostaną udziałowcom Spółki Przejmowanej w dniu rejestracji połączenia zgodnie z art. 483 § 2 k.s.h. i art. 494 § 4 k.s.h.

MSiG 125/2004 (1961)



poz. 6998

I. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH 3. SPÓŁKI AKCYJNE

Wspólnicy Spółki Przejmowanej w dniu połączenia z mocy prawa staną się Akcjonariuszami TELMAX z akcji serii G, bez obowiązku objęcia i opłacenia wydawanych Akcji.

Akcje zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez Wspólników Spółki Przejmowanej dopłat w gotówce, zgodnie ze stosunkiem wymiany, określonym w rozdziale 5 Planu Połączenia.

7.2. Szczegółowe zasady przyznania akcji

W związku z przyłączeniem do TELMAX Spółki SPIN, Wspólnikom SPIN przyznanych zostanie 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych). W związku z tym, że w SPIN istnieje 1.031 (tysiąc trzydzieści jeden) Udziałów, Akcje TELMAX zostaną wydane Udziałowcom Spółki Przejmowanej w ten sposób, że na każdy 1 (jeden) udział SPIN, Udziałowiec SPIN otrzyma 4.191 (cztery tysiące sto dziewięćdziesiąt jeden) akcji TELMAX.

8. Dzień, od którego akcje z połączenia uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmowanej

Akcje z Połączenia uprawniać będą do udziału w zysku TELMAX, począwszy od wypłat z zysku za rok 2004, to jest od dnia 1 stycznia 2004 r.

9. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą wspólnikom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej

W związku z połączeniem, przewiduje się przyznanie dominującemu w dniu rejestracji połączenia Udziałowcowi SPIN w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4) k.s.h., osobistego uprawnienia w Spółce Przejmującej, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 5) k.s.h., polegającego na prawie powoływania i odwoływania trzech członków z pięcioposobowej Rady Nadzorczej TELMAX. Uprawnienie to zostanie wprowadzone do zapisów Statutu TELMAX i pozostanie aktualne do czasu reprezentowania przez opisanego powyżej Udziałowcę - jako Akcjonariusza TELMAX - co najmniej 25% kapitału zakładowego TELMAX, liczonego po zarejestrowaniu połączenia SPIN i TELMAX.

10. Szczegółne korzyści dla członków organów Spółek oraz innych osób uczestniczących w połączeniu, jeżeli takie zostały przyznane

W związku z połączeniem planowane jest przyznanie dla wskazanych członków Zarządu Spółek, szczególnych korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6 k.s.h. Obejmują one prawo do objęcia akcji serii H po cenie emisyjnej jednej akcji równej jej wartości nominalnej. Akcje TELMAX serii H zostaną wyemitowane przy następujących założeniach:

- 1) w ramach kapitału docelowego, wskazanego w § 3 ust. 5 Statutu kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę 1.714.440,00 zł (jeden milion siedemset czterenaście tysięcy czterysta czterdzieści zło-

tach) w drodze emisji 171.444 (sto siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcji na okaziciela serii H TELMAX;

- 2) emisja akcji serii H zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy, w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi, w drodze publicznej oferty nabycia akcji skierowanej do następujących członków Zarządu łączących się Spółek:

- a) Andrzej Musioł, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H;
- b) Michał Górski, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H;
- c) Jerzy Gafuska, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H;
- d) Zbigniew Kuliński, któremu zostanie zaoferowanych 42.861 (czterdzieści dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii H;

- 3) akcje serii H zostaną zaoferowane wskazanym członkom Zarządu Spółek, nie wcześniej niż w terminie 7 dni od daty podpisania Planu połączenia i nie później niż w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień złożenia wniosków o zarejestrowanie połączenia SPIN i TELMAX w sądzie rejestrowym właściwym dla TELMAX;

- 4) przyjęcie oferty nabycia Akcji serii H może nastąpić najpóźniej w dniu poprzedzającym bezpośrednio dzień złożenia wniosków o zarejestrowanie połączenia SPIN i TELMAX w sądzie rejestrowym właściwym dla TELMAX.

11. Uzgodnienia Planu połączenia

Plan połączenia Spółek został uzgodniony w dniu 8 czerwca 2004 r. w Warszawie, co zostało stwierdzone podpisami:

za Telmax S.A.:
Zbigniew Kuliński
Prezes Zarządu

za Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Andrzej Musioł
Prezes Zarządu

12. Załączniki do Planu połączenia

Do Planu połączenia dołączono następujące załączniki wymagane przez art. 499 § 2 k.s.h.:

- 1) projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy w sprawie połączenia TELMAX S.A. oraz Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. - załącznik nr 1,
- 2) projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach w sprawie połączenia TELMAX S.A. oraz Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. - załącznik nr 2,

MSiG 125/2004 (1961)



poz. 6998-7001

I. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH 3. SPÓŁKI AKCYJNE

- 3) ustalenie wartości majątku Spółki Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na dzień 1 maja 2004 r. - załącznik nr 3,
- 4) oświadczenie TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy o stanie księgowym Spółki na dzień 1 maja 2004 r. - załącznik nr 4,
- 5) oświadczenie Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o stanie księgowym Spółki na dzień 1 maja 2004 r. - załącznik nr 5,
- 6) odpis z rejestru przedsiębiorców TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy - załącznik nr 6,
- 7) odpis z rejestru przedsiębiorców Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach - załącznik nr 7.

Jednocześnie Zarząd Spółki TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, działając na zasadzie art. 504 § 1 i § 2 k.s.h., zawiadamia swoich Akcjonariuszy, o planowanym połączeniu TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na zasadach określonych w opublikowanym powyżej Planie połączenia i informuje, iż dokumenty, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h., to jest w szczególności: projekt uchwały o połączeniu, ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej, oświadczenia o stanie księgowym spółek biorących udział w połączeniu oraz opinia biegłego wyłożone zostaną do wglądu Akcjonariuszy, w siedzibie Spółki „Telmax” S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Lenarowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz, począwszy od 27 lipca 2004 r., co najmniej przez miesiąc przed planowanym dniem powzięcia uchwały o połączeniu, a więc przez okres nie krótszy niż do 27 sierpnia 2004 r. Dokumenty te będą dostępne do wglądu w dni robocze, w godzinach od 9⁰⁰ do 15⁰⁰.

Niniejsze zawiadomienie jest zawiadomieniem pierwszym.

■ Poz. 6998, ZAKŁADY AZOTOWE „PUŁAWY” SPÓŁKA AKCYJNA w Puławach, KRS 0000011737. SĄD REJONOWY W LUBLINIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 11 maja 2001 r. [BM-6683/2004]

Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna z siedzibą w Puławach, w trybie art. 406 § 2 k.s.h. zawiadamia, że w dniu 2 czerwca 2004 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 1

Wyraża się zgodę na zbycie zgodnie z procedurą określoną w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 26.08.1997 r. w sprawie określenia szczegółowych zasad i trybu organizowania przetargu publicznego na sprzedaż majątku trwałego innym podmiotom przez Spółkę powstałą w wyniku komercjalizacji oraz warunków, w których dopuszcza się odstąpienie od przetargu (Dz. U. Nr. 108, poz. 696 z późn. zm.) działek o numerach ewidencyjnych: 125/8, 125/9, 125/10, 125/11, 125/12, 125/13, 125/14, 125/15, 125/16, 125/17, 125/18, 125/19, 125/20, 125/21, 125/22, 125/23, 125/24, 125/25, 125/26, 125/27, 125/28, 125/29, 125/30, 125/31, 125/32, 125/33, 125/34, 125/35, 125/36, 125/37, 125/38, 125/39, 125/40, 125/41 oraz działki zadrzewionej o numerze 125/4; wraz ze stosunkowymi udziałami ułamkowymi w działce

o numerze ewidencyjnym 125/7, na której znajduje się droga dojazdowa do ww. działek, o łącznej powierzchni 4,4509 ha, położonych w miejscowości Rybicał, w gminie Ryn, powiat Giżycko, objętych Księgą Wieczystą nr 24093 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Giżycku, Wydział Ksiąg Wieczystych. Ceny wywoławcze ww. działek będą równe wartości rynkowej tych działek ustalonej w operacie szacunkowym wyceny nieruchomości z dnia 5 września 2003 r. sporządzonym przez rzeczoznawcę majątkowego Jerzego Wojciechowskiego Biuro Konsultingowe AGIMAR w Giżycku, z uwzględnieniem, wynikającej z tego operatu, wartości stosunkowego udziału ułamkowego w działce nr 125/7.

Uchwała nr 2

Wyraża się zgodę na dokonanie darowizny przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. na rzecz Gminy Ryn działek o numerach ewidencyjnych: 125/2, 125/3, 125/6, 125/42, o łącznej powierzchni 0,8978 ha, położonych w miejscowości Rybicał, w gminie Ryn, powiat Giżycko, objętych Księgą Wieczystą nr 24093 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Giżycku, Wydział Ksiąg Wieczystych.

Uchwały wchodzi w życie z dniem podjęcia.

■ Poz. 7000, „TALEX” SPÓŁKA AKCYJNA w Poznaniu, KRS 000048779. SĄD REJONOWY W POZNANIU, XXI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 3 października 2001 r. [BM-6652/2004]

Zarząd TALEX Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 000048779, w dniu 3 października 2001 r., na podstawie art. 508 k.s.h. informuje, iż Sąd Rejonowy w Poznaniu, wydał w dniu 28 maja 2004 r. postanowienie o wpisie do rejestru (data wpisu do KRS 1 czerwca 2004 r.) połączenia TALEX S.A. z Zachodnie Systemy Teleinformatyczne Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000058951. Połączenie nastąpiło przez przejęcie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. w drodze przeniesienia całego majątku Zachodnie Systemy Teleinformatyczne Sp. z o.o. na TALEX S.A.

■ Poz. 7001, JAGRAM SPÓŁKA AKCYJNA w Warszawie, KRS 0000142802. SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY, XX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 12 grudnia 2002 r. [BM-6820/2004]

Niniejszym Zarząd „Jagram S.A.” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000142802, ogłasza, iż planowana jest wypłata zaliczek na poczet dywidendy w bieżącym roku obrachunkowym w wysokości łącznej 800 000,00 zł. Planowaną datę wypłaty ustala się na 31 lipca 2004 r., zaś za podstawę wypłaty przyjmuje się sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 r. Dniem przyjętym dla ustalenia uprawnionych do otrzymania zaliczek jest dzień poprzedzający wypłatę 2004 r.

MSiG 139/2004 (1975)



poz. 7751-7752

I. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH 3. SPÓŁKI AKCYJNE

o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, oznaczonych kodem papierów wartościowych PLNFI0500012, zwanych dalej „Akcjami”.

2. Akcje zostały nabyte przez Fundusz, za zgodą akcjonariuszy, na rynku regulowanym, w następujących terminach i po następujących cenach:

- a) 300 Akcji w dniu 20 lipca 2001 r., za cenę 1,56 zł za jedną Akcję Funduszu;
- b) 388 Akcji w dniu 20 lipca 2001 r., za cenę 1,52 zł za jedną Akcję Funduszu;
- c) 533.891 Akcji w dniu 8 marca 2002 r., za cenę 1,96 zł za jedną Akcję Funduszu;
- d) 2.261.311 Akcji w dniu 30 października 2002 r., za cenę 1,85 zł za jedną Akcję Funduszu;
- e) 710.000 Akcji w dniu 20 grudnia 2002 r., za cenę 2,64 zł za jedną Akcję Funduszu;
- f) 1.921.898 Akcji w dniu 5 lutego 2003 r., za cenę 3,00 zł za jedną Akcję Funduszu;
- g) 1.083.700 Akcji w dniu 8 kwietnia 2003 r., za cenę 2,75 zł za jedną Akcję Funduszu;
- h) 1.002.564 Akcji w dniu 22 grudnia 2003 r., za cenę 2,98 zł za jedną Akcję Funduszu;
- i) 4.309.126 Akcji w dniu 26 kwietnia 2004 r., za cenę 3,68 zł za jedną Akcję Funduszu;
- j) 3.204.905 Akcji w dniu 26 maja 2004 r., za cenę 3,68 zł za jedną Akcję Funduszu.

3. Łącznie za wszystkie Akcje Fundusz zapłacił wynagrodzenie w wysokości 46.490.419,83 zł (słownie: czterdzieści sześć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt złotych osiemdziesiąt trzy grosze).

4. Łączna wartość nabycia przez Fundusz Akcji wynosiła 46.672.496,05 zł (słownie: czterdzieści sześć milionów sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta dziewięćdziesiąt złotych pięć groszy).

5. Akcje, o których mowa w § 1 ust. 2 pkt a)-h), zostały nabyte przez Fundusz na własny rachunek, w celu ich dalszej odsprzedaży, na podstawie art. 362 § 1 pkt 4 k.s.h. Fundusz był uprawniony do nabycia Akcji na ww. podstawie z uwagi na to, że jest instytucją finansową w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 7 k.s.h. Akcje, o których mowa w § 1 ust. 2 pkt i)-j), zostały nabyte przez Fundusz w celu umorzenia na podstawie art. 362 § 1 pkt 5 k.s.h.

§ 2

1. Umorzenie Akcji nastąpi w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Funduszu o kwotę stanowiącą równowartość łącznej wartości nominalnej umarzanych Akcji, natomiast w pozostałym zakresie z kapitału zapasowego Funduszu.
2. Umorzenie Akcji następuje bez wynagrodzenia dla akcjonariuszy - w związku z uprzednim, odpłatnym nabyciem przez Fundusz Akcji w celu umorzenia.

§ 3

1. Umorzenie Akcji nastąpi z chwilą rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Funduszu, po przeprowadzeniu postępowania konwokacyjnego, zgodnie z art. 455 § 1 k.s.h.
2. Obniżenie kapitału zakładowego Funduszu dokonane zostanie na podstawie odrębnej uchwały podjętej przez niniejsze Walne Zgromadzenie.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

■ Poz. 7752. TELMAX SPÓŁKA AKCYJNA w Bydgoszczy, KRS 0000000620, SĄD REJONOWY W BYDGOSZCZY, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 12 lutego 2001 r. [BM-7499/2004]

Zarząd Spółki TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, działając na zasadzie art. 504 § 1 i § 2 k.s.h., zawiadamia swoich akcjonariuszy o planowanym połączeniu TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy oraz Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego SPIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na zasadach określonych w Planie połączenia, ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 125 z dnia 29 czerwca 2004 r.

Jednocześnie Zarząd TELMAX S.A. informuje, iż dokumenty, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h., to jest w szczególności: projekt uchwał o połączeniu, ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej, oświadczenia o stanie księgowym Spółek biorących udział w połączeniu oraz opinia biegłego, wyłożone zostaną do wglądu akcjonariuszy w siedzibie Spółki TELMAX S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Lenartowicza 33-35, 85-133 Bydgoszcz, począwszy od 27 lipca 2004 r., co najmniej przez miesiąc przed planowanym dniem powzięcia uchwały o połączeniu, a więc przez okres nie krótszy niż do 27 sierpnia 2004 r. Dokumenty te będą dostępne do wglądu w dni robocze, w godz. od 9⁰⁰ do 15⁰⁰.

Niniejsze zawiadomienie jest zawiadomieniem drugim.

Jednocześnie Zarząd TELMAX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, działając na podstawie art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 9 ust. 3 Statutu, zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TELMAX S.A. na dzień 31 sierpnia 2004 r., na godz. 12⁰⁰. Zgromadzenie odbędzie się w siedzibie Spółki, w Bydgoszczy, pod adresem: Bydgoszcz, ul. Lenartowicza 33-35.

Porządek obrad:

1. Otwarcie obrad przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Powołanie Przewodniczącego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Przyjęcie porządku obrad.
5. Rozpatrzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Telmax i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Telmax za 2003 r.
6. Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej Telmax i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Telmax za 2003 r.
7. Zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej TELMAX S.A. z badania sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Grupy Kapitałowej Telmax i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Telmax za 2003 r.
8. Podjęcie uchwał w sprawie połączenia TELMAX Spółki Akcyjnej z siedzibą w Bydgoszczy oraz Przedsiębiorstwa Usługowo-Produkcyjnego Spin Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach oraz w sprawie zmian w Statucie Spółki.
9. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

MSiG 139/2004 (1975)



poz. 7752

I. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ KODEKS SPOŁEK HANDLOWYCH 3. SPÓŁKI AKCYJNE

Stosownie do art. 402 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Spółki Telmax S.A. podaje treść projektowanych zmian w Statucie Spółki, związanych z projektowanym połączeniem Spółek:

Dotychczasowe brzmienie § 1 ust. 1:

„Spółka będzie działała pod firmą TELMAX Spółka Akcyjna”.

Proponowane brzmienie § 1 ust. 1:

„Spółka działa pod firmą SPIN Spółka Akcyjna”.

Dotychczasowe brzmienie § 3 ust. 1:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.367.090 zł (dziesięć milionów trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt złotych) i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:

- a) 11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520, wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do Spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- b) 92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160,
- c) 2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450,
- d) 79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184,
- e) 555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942,
- f) 295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453”.

Proponowane brzmienie § 3 ust. 1:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 53.576.300 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych) i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:

- a) 11.520 (słownie: jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520, wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do Spółki w następstwie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- b) 92.160 (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160,
- c) 2.450 (słownie: dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450,

- d) 79.184 (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184,
- e) 555.942 (słownie: pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942,
- f) 295.453 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453,
- g) 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0000001 do 4.320.921”.

Dotychczasowe brzmienie § 13:

- „1. Rada Nadzorcza składa się przynajmniej z 5 (pięciu), lecz nie więcej niż 9 (dziewięciu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną dwuletnią kadencję.
2. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej są powoływani na okres jednego roku.
3. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona, przy czym ilość członków Rady Nadzorczej danej kadencji uchwała każdorazowo Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ust. 1.
4. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
5. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności”.

Proponowane brzmienie § 13:

- „1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata, z tym że członkowie pierwszej Rady Nadzorczej są powoływani na okres jednego roku.
2. Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ust. 3-5.
3. Prokom Software S.A. przysługuje prawo powołania trzech członków Rady Nadzorczej Spółki. Powołanie członka Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Prokom Software S.A. złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.
4. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Prokom Software S.A. może być w każdym czasie przez Prokom Software S.A. odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 3. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Prokom Software S.A.
5. Uprawnienie wskazane w ust. 3-4 wygasają w dniu, w którym Prokom Software S.A. wraz z podmiotami zależnymi będzie posiadał akcje, z których wynika prawo do reprezentowania poniżej 25% kapitału zakładowego.

MSiG 139/2004 (1975)



poz. 7752-7753

1. OGŁOSZENIA WYMAGANE PRZEZ KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH 3. SPÓŁKI AKCYJNE

6. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
7. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności”.

Zgodnie z art. 406 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w związku art. 11 ust. 1 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przysługuje właścicielom akcji na okaziciela, jeżeli najpóźniej na 7 dni przed odbyciem WZA, to jest do dnia 24 sierpnia 2004 r., do godz. 18⁰⁰, złożą w siedzibie Spółki, w sekretariacie Zarządu, świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi wraz z potwierdzeniem zablokowania tych akcji na rachunku do zakończenia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez przedstawicieli działających na podstawie pisemnego pełnomocnictwa. Przedstawiciele osób prawnych powinni okazać aktualne odpisy z właściwych rejestrów, wymieniające osoby do reprezentowania tych podmiotów. Osoba niewymieniona w odpisie powinna posiadać pisemne pełnomocnictwo.

№ Poz. 7753. MIEJSKIE PRZEDSIĘBIORSTWO ENERGETYKI CIEPŁEJ SPÓŁKA AKCYJNA w Krakowie. KRS 000058452. SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA ŚRÓDMIEŚCIA, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 30 października 2001 r. [BM-7434/2004]

Zal. do pisma z dnia 6.07.2004 r.

Zgodnie z art. 405 § 2 k.s.h. Zarząd Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej S.A. w Krakowie ogłasza uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęte w dniu 29 czerwca 2004 r.

1. Uchwała nr 5/MPEC/2004 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej S.A. w Krakowie z dnia 20.06.2004 r.

Działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 31 pkt 1 lit. c) i § 35 ust. 1 lit. a) i lit. c) Statutu MPEC S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie po rozpatrzeniu wniosku Zarządu i opinii Rady Nadzorczej uchwała, co następuje:

§ 1

Zysk Spółki w kwocie 5.599.365,60 zł dzieli się w następujący sposób:
- kwotę 200.000 zł przeznacza się na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych,
- kwotę 5.399.365,60 zł przeznacza się na kapitał zapasowy.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

2. Uchwała nr 6/MPEC/2004 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej S.A. w Krakowie z dnia 29.06.2004 r.

Działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 31 ust. 1 lit. b) Statutu MPEC S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

§ 1

Udziela się członkom Zarządu MPEC S.A. w składzie:
1. Marek Jaglarz - Prezes Zarządu,
2. Adam Świerż - członek Zarządu,
3. Ryszard Gitis - członek Zarządu
- absolutorium z wykonania przez nich obowiązków za rok 2003.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

3. Uchwała nr 7/MPEC/2004 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej S.A. w Krakowie z dnia 29.06.2004 r.

Działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 31 ust. 1 lit. b) Statutu MPEC S.A., po rozpatrzeniu sprawozdania Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

§ 1

Udziela się członkom Rady Nadzorczej IV kadencji w składzie: Przewodniczący - Paweł Stańczyk, Wiceprzewodniczący - Tadeusz Stasielak, Sekretarz - Krzysztof Pytel, członkowie: Krzysztof Kwaśniewski, Marek Iwanek, Zygmunt Kurek
- absolutorium z wykonanych przez nich obowiązków w okresie od 1 stycznia do 2 września 2003 r.

§ 2

Udziela się członkom Rady Nadzorczej IV kadencji w składzie: Przewodniczący - Ryszard Borowiecki, Sekretarz - Krzysztof Pytel, członkowie: Krzysztof Kwaśniewski, Marek Iwanek, Andrzej Curyło, Krzysztof Woźniak
- absolutorium z wykonywanych przez nich obowiązków w okresie od 2 września do 31 grudnia 2003 r.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4. Uchwała nr 8/MPEC/2004 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej S.A. w Krakowie z dnia 29.06.2004 r.

Działając na podstawie § 31 ust. 1 lit. d) Statutu MPEC S.A., Zwyczajne Walne Zgromadzenie po rozpatrzeniu uchwała, co następuje:

§ 1

Zatwierdza się Plan rozwoju MPEC S.A. w Krakowie w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na ciepło 2004 - 2010.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

8. **Opinia Biegłego rewidenta dotycząca Planu Połączenia**



Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - nr 236

OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA

o planie połączenia spółek

Telmax S.A. w Bydgoszczy jako spółki przejmującej

0122

PUP Spin Sp. z o.o. w Katowicach jako spółki przejmowanej

Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt 3439/04/201) z dnia 17.06.2004 roku przeprowadziliśmy badanie planu połączenia w trybie art. 502 par. 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

A. METODY BADANIA

Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z zakresem wymienionym w art. 503 KSH, przy zastosowaniu następujących metod:

- badanie zgodności planu połączenia pod względem formalnym oraz jego kompletności,
- ocena metodologii wyceny wartości spółek, w tym wyboru określonej metody dla określenia parytetu wymiany akcji,

Global in Reach, Local in Touch

Biuro w Poznaniu: ul. Świdowska 4, 61-257 Poznań, tel. +48 (61) 85 38 111, fax + 48 (61) 85 38 222

Biuro w Warszawie ul. Rytyczewskiego 34, 02-867 Warszawa, +48 (22) 54 36 400, fax +48 (22) 54 36 501

Biuro w Bydgoszczy: ul. Sobieskiego 1, 85-080 Bydgoszcz, tel. +48 (52) 58 40 472, fax +48 (52) 58 40 473

Illegale e abusiva: si chiama 4-70-844. Spese: tel. +42 (0)1-45 24 515, fax +42 (0)1-45 24 202

Burns and Windows: Pocz. Solski 16, 50-082 Wrocław, tel. +48 (71) 34 19 600, fax +48 (71) 34 19 603

Utwór w Katowicach: ul. Szkolna 8, 40-085 Katowice, tel. +48 (32) 20 08 455, fax +48 (32) 20 08 453

Rydzyszewski w Kielce: Plac Wolności 7, 62-500 Kielce, tel. +48 (63) 24 25 002, fax +48 (63) 24 41 304

Journal of Interpersonal Violence 25(12) 2299–2314, December 2010
© 2010 Sage Publications 10.1177/0886260510385400
http://jiv.sagepub.com
DOI: 10.1177/0886260510385400

© 2004 Blackwell Publishing Ltd, *Journal of Internal Medicine* 255: 103–110





- ocena wybranej metody pod względem rzetelności i prawidłowości (badanie założeń i obliczeń) przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez International Federation of Accountants (IFAC),
- weryfikacja prawidłowości wyliczenia parytetu wymiany akcji.

Badanie planu połączenia dokonano w oparciu o dane zawarte w załącznikach do planu:

1. projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Telmax S.A. w sprawie połączenia spółek Telmax S.A. w Bydgoszczy oraz PUP Spin Sp. z o.o. w Katowicach,
2. projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PUP Spin Sp. z o.o. w sprawie połączenia spółek Telmax S.A. w Bydgoszczy oraz PUP Spin Sp. z o.o. w Katowicach,
3. ustalenie wartości majątku spółki PUP Spin Sp. z o.o.,
4. ustalenie majątku Telmax S.A.,
5. projekt zmian statutu spółki przejmującej po połączeniu.

B. OPINIA

Wyniki badania dokumentów pozwalają nam na wyrażenie opinii, że:

1. Plan połączenia spółek Telmax S.A. w Bydgoszczy i PUP Spin Sp. z o.o. w Katowicach sporządzony został poprawnie i rzetelnie.
2. Stosunek wymiany udziałów został ustalony w sposób należyty i wiarygodny.
3. Zastosowana metoda rynkowa do wyceny wartości Spółek ma uzasadnienie w obowiązujących przepisach prawa i praktyce oraz jest najbardziej zasadną w istniejącym stanie faktycznym.
4. Nie stwierdzono szczególnych trudności związanych z wyceną udziałów łączących się Spółek.

Połączenie zostanie dokonane na podstawie art. 492 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki PUP Spin Sp. z o.o. w Katowicach na spółkę Telmax S.A. w Bydgoszczy.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by a vertical line and a small flourish.



Efektem połączenia będzie emisja 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Telmax S.A. w Bydgoszczy, o wartości nominalnej 10 (dziesięć) zł każda, skutkująca podwyższeniem kapitału zakładowego tej spółki o kwotę 43.209.210,00 zł.

Nowo utworzone akcje Telmax S.A. w Bydgoszczy zostaną przydzielone wspólnikom PUP Spin Sp. z o.o. w Katowicach przy zastosowaniu następującego parytetu wymiany: za 1 udział PUP Spin Sp. z o.o. w Katowicach przyznane zostaną 4.191 akcji Telmax S.A.

Dla ustalenia parytetu wymiany akcji oszacowano wartość spółki przejmującej i spółki przejmowanej przy zastosowaniu następujących metod:

1. W przypadku spółki przejmującej Telmax S.A., która jest spółką publiczną, przyjęto wycenę wartości jednej akcji na poziomie średniej arytmetycznej ceny akcji z ostatniego miesiąca notowań na rynku regulowanym tj. średniej ustalonej za okres od 05.05.2004 do 04.06.2004.
2. Wartość Spółki przejmowanej PUP Spin Sp. z o.o. oszacowana została na bazie ceny transakcyjnej z ostatniej znaczącej transakcji sprzedaży udziałów. Transakcja dotyczyła ponad 50% udziałów w spółce PUP Spin Sp. z o.o. i została przeprowadzona w 2002 roku. Cena transakcji mieściła się w przedziale ceny zalecanej na podstawie przeprowadzonej wyceny wartości PUP Spin Sp. z o.o. przez nabywającego udziały. Oszacowana wartość rynkowa PUP Spin Sp. z o.o. dla potrzeb wyliczenia parytetu wymiany udziałów na akcje Spółki przejmującej również mieści się w oszacowanym przedziale wartości Spółki przejmowanej.

C. SZCZEGÓLNE WARUNKI POŁĄCZENIA

W związku z połączeniem, przewiduje się przyznanie podmiotowi dominującemu w dniu rejestracji połączenia udziałowcowi PUP Spin Sp. z o.o., w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek Handlowych osobistego uprawnienia w Spółce przejmującej, o którym mowa w art. 499 par. 1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych polegającego na prawie powoływania i odwoływania trzech członków z pięcioosobowej Rady Nadzorczej Telmax S.A. Uprawnienie to zostanie wprowadzone do zapisów Statutu Telmax S.A. i pozostanie aktualne do czasu reprezentowania przez opisanego powyżej udziałowca, jako akcjonariusza Telmax S.A., co najmniej 25% kapitału zakładowego Telmax S.A., liczonego po zarejestrowaniu połączenia Telmax S.A. i PUP Spin Sp. z o.o.


A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and strokes.



W związku z połączeniem planowane jest przyznanie dla wskazanych członków Zarządów łączących się Spółek szczególnych korzyści, o których mowa w art. 499 par. 1 pkt 6 Kodeksu Spółek Handlowych, polegających na przyznaniu im prawa do objęcia akcji serii H po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej akcji. W wyniku emisji akcji serii H kapitał akcyjny Telmax S.A. zostanie podwyższony o kwotę 1.714.440,00 zł poprzez emisję 171.444 akcji na okaziciela serii H.

Jan Lefkiewicz

Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Cecylia Pol

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident
Nr 5282/782

Poznań, dnia 30 czerwca 2004 roku.

9. Opinie Zarządu Emitenta dotyczące wyłączenia prawa poboru

OPINIA ZARZĄDU TELMAX S.A. Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY

W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII H

ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII H

Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru serii H leży w interesie Spółki. Realizacja przyjętej strategii Spółki zakłada połączenie Spółki z Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym SPIN Sp. z o.o. w Katowicach. Zalety połączenia dla Spółki i jej akcjonariuszy zostały wskazane w uzgodnionym planie połączenia. Jednym z elementów planu połączenia jest skierowanie nowej emisji akcji do niektórych członków zarządów łączących się spółek. Osoby, którym zostaną zaoferowane akcje nowej emisji miały szczególny wkład w stworzenie dzisiejszego potencjału każdej z zarządzanych przez siebie spółek, co uzasadnia przyznanie im szczególnych uprawnień w postaci prawa do objęcia akcji nowej emisji. Umożliwienie przyznania takiego prawa musi być powiązane z wyłączeniem w całości przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji nowej emisji.

Cena emisyjna akcji serii H została ustalona w oparciu o zapisy planu połączenia.

Wszystko to powoduje, że zarówno całkowite wyłączenie prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom, jak i wysokość ceny emisyjnej odpowiada funkcji emisji akcji serii H.

OPINIA ZARZĄDU TELMAX S.A. Z SIEDZIBĄ W BYDGOSZCZY

W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII I

ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII I

Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru serii I leży w interesie Spółki. Realizacja przyjętej strategii Spółki wymagać będzie sięgania po środki finansowe w kwotach, które mogą przekroczyć obecne możliwości dotychczasowych akcjonariuszy. Przeprowadzenie procesu pozyskania kapitału w drodze emisji publicznej akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru umożliwi Spółce zwiększenie płynności akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych i pozwoli pozyskać nowych długoterminowych inwestorów finansowych. Efektem przeprowadzenia otwartej emisji publicznej będzie ponadto wzmocnienie pozycji Spółki, a pozyskanie nowych inwestorów pozwoli na pozyskiwanie środków inwestycyjnych w dalszej przyszłości. Pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza inwestorów finansowych o wysokiej reputacji, przyczyni się do wzrostu wiarygodności wobec partnerów handlowych i umożliwi dalszy dynamiczny rozwój. Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy służy Spółce, a tym samym jej akcjonariuszom. Zarząd zwraca uwagę, że dotychczasowi akcjonariusze będą mogli uczestniczyć w podwyższeniu kapitału na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym akcji serii I.

10. **Inne dokumenty mające znaczenie dla oceny Emitenta, jego Grupy Kapitałowej lub wprowadzenia papierów wartościowych do publicznego obrotu**

Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników

SPIN Sp. z o.o.

z dnia 31.08.2004r.

w sprawie połączenia TELMAX Spółka Akcyjna oraz Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników na podstawie art. 492 §1 pkt. 1), art. 506 §1, §4 oraz §5 Kodeksu spółek handlowych uchwala, co następuje:

§1 POŁĄCZENIE

4. Przedsiębiorstwo Usługowo – Produkcyjne SPIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (zwane dalej „SPIN” lub „Spółka Przejmowana”) łączy się ze spółką pod firmą TELMAX Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000000620 (zwaną dalej „TELMAX” lub „Spółką Przejmującą”).
5. Połączenie, o którym mowa w ust. 1, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 §1 pkt. 1) ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku SPIN na TELMAX, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez emisję akcji skierowaną do Wspólników SPIN - na zasadach określonych w Planie Połączenia z dnia 8 czerwca 2004 roku, ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 125/2004 z dnia 29 czerwca 2004 roku i zbadanym przez biegłego rewidenta Jana Letkiewicza (zwanym dalej „Planem Połączenia”). Plan Połączenia stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§2 ZGODA NA PLAN POŁĄCZENIA

Wobec uchwalonego połączenia Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników wyraża zgodę na Plan Połączenia.

§3. ZGODA NA PROPONOWANE ZMIANY STATUTU TELMAX

Wyraża się zgodę na proponowane zmiany Statutu TELMAX jako Spółki Przejmującej, wskazane w załączniku, polegające na tym, że:

1. §1 ust. 1 Statutu TELMAX otrzyma brzmienie:
„1. Spółka będzie działała pod firmą SPIN Spółka Akcyjna.”
2. §3 ust. 1 Statutu TELMAX otrzyma brzmienie:
„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 53.576.300,00 zł (pięćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy trzysta złotych), i dzieli się na akcje o wartości nominalnej 10 zł (dziesięć złotych) każda, w tym:
 - a) *11.520 (jedenaście tysięcy pięćset dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od 000001 do 011520 wydanych akcjonariuszom, którzy przystąpili do spółki w następstwie przekształcenia*

- spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, uprzywilejowanych w ten sposób, że każdej akcji uprzywilejowanej przysługuje prawo pięciu głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy,*
- b) 92.160 (dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela drugiej emisji serii B o numerach od 000001 do 092160,*
 - c) 2.450 (dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela trzeciej emisji serii C o numerach od 000001 do 002450,*
 - d) 79.184 (siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt cztery) akcje na okaziciela czwartej emisji serii D o numerach od 000001 do 079184,*
 - e) 555.942 (pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela piątej emisji serii E o numerach od 000001 do 555942,*
 - f) 295.453 (dwieście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt trzy) akcje na okaziciela szóstej emisji serii F o numerach od 000001 do 295453,*
 - g) 4.320.921 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy dziewięćset dwadzieścia jeden) akcji na okaziciela serii G o numerach od 0.000.000 do 4.320.921.”*
1. §13 Statutu TELMAX otrzyma brzmienie:
- 1. *„Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej dwa lata, z tym, że członkowie pierwszej Rady Nadzorczej są powoływani na okres jednego roku.*
 - 2. *Rada Nadzorcza powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem ustępów 3-5.*
 - 3. *Prokom Software S.A. przysługuje prawo powołania trzech członków Rady Nadzorczej Spółki. Powołanie członka Rady Nadzorczej następuje przez pisemne oświadczenie Prokom Software S.A. złożone Spółce i jest skuteczne z dniem doręczenia takiego oświadczenia Spółce, chyba że z samego oświadczenia wynika późniejszy termin powołania danego członka Rady Nadzorczej.*
 - 4. *Członek Rady Nadzorczej powołany przez Prokom Software S.A. może być w każdym czasie przez Prokom Software S.A. odwołany. Do odwołania członka Rady Nadzorczej stosuje się odpowiednio zapisy ust. 3. Walne Zgromadzenie nie posiada prawa odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego przez Prokom Software S.A.*
 - 5. *Uprawnienia wskazane w ust. 3 - 4 wygasają w dniu, w którym Prokom Software S.A. wraz z podmiotami zależnymi będzie posiadał akcje, z których wynika prawo do reprezentowania poniżej 25% kapitału zakładowego.*
 - 6. *Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.*
 - 7. *Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający organizację i sposób wykonywania czynności.”*

§4. UPOWAŻNIENIE

Upoważnia się Zarząd SPIN do dokonania wszystkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia TELMAX i SPIN.

§5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

11. Lista POK Biura Maklerskiego BPH

Miejscowość	Kod	Ulica
Białystok	15-950	Rynek Kościuszki 7
Bielsk Podlaski	17-100	ul. Mickiewicza 53
Bielsko Biała	43-300	ul. Dmowskiego 16
Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 9
Bydgoszcz	85-004	ul. Jagiellońska 34
Chojnice	89-600	ul. Cechowa 3 (oddz. ul. Stary Rynek 11-13)
Chrzanów	32-500	ul. Henryka 20
Dębica	39-200	ul. Kościuszki 6
Gdańsk	80-237	ul. Uphagena 27
Gliwice	44-100	ul. Studzienna 5
Inowrocław	88-100	ul. Solankowa 2
Katowice	40-161	u. Korfantego 56
Kędzierzyn Koźle	47-220	Al. Jana Pawła II 7
Kielce	25-519	Al. 1000 lecia 4
Kołobrzeg	78-100	ul. Łopuskiego 6
Kraków	30-955	ul. Józefińska 18
Kraków	30-019	ul. Mazowiecka 25
Kraków	31-139	ul. Dunajewskiego 8
Krosno	38-400	ul. Tysiąclecia 1
Lublin	20-076	ul. Krakowskie Przedmieście 72
Łomża	18-400	ul. Zawadzka 4
Łódź	90-950	Al. Kościuszki 63
Łódź	90-950	ul. Wigury 21
Mława	06-500	ul. Lelewela 6
Mysłowice	41-400	ul. Mikołowska 6
Nowy Sącz	33-300	ul. Jagiellońska 26
Olkusz	32-300	ul. Kazimierza Wielkiego 49
Olsztyn	10-959	ul. Dąbrowszczaków 11
Opole	45-018	Pl. Wolności 3
Ostrołęka	07-410	ul. Inwalidów Wojennych 23/2
Oświęcim	32-600	ul. Jagiełły 12
Płock	09-400	ul. Tysiąclecia 10
Poznań	61-738	Pl. Wolności 18
Pruszków	05-800	Al. Wojska Polskiego 23
Radom	26-600	ul. Kościuszki 2
Rybnik	44-200	ul. Chrobrego 8 (oddz. Ul. 3 Maja 10)
Rzeszów	35-017	ul. Bernardyńska 7
Sosnowiec	41-200	ul. Małachowskiego 3
Tarnów	33-100	ul. Wałowa 10
Wadowice	34-100	ul. Lwowska 9
Warszawa	00-513	ul. Nowogrodzka 11
Warszawa	00-958	ul. Towarowa 25
Warszawa	00-374	Al. Jerozolimskie 2
Warszawa	00-987	ul. Kłopotowskiego 15
Warszawa	00-693	ul. Nowogrodzka 50/54
Warszawa	00-060	ul. Królewska 27
Wrocław	87-800	ul. Reja 7/9
Wrocław	50-950	ul. Ruska 51
Zabrze	41-800	Pl. Warszawski 9
Zielona Góra	65-213	ul. Podgórna 9a
Żywiec	34-300	ul. Kościuszki 46

12. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje	Akcje Emitenta wprowadzane do publicznego obrotu na podstawie niniejszego Prospektu
Akcje Serii G, Akcje Połączeniowe	4.320.921 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Telmax S.A. lub ich część
Akcje Serii H	171.444 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Telmax S.A. lub ich część
Akcje Serii I	od 500.000 do 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki Telmax S.A. lub ich część
Akcje Sprzedawane	Akcje Emitenta sprzedawane przez Akcjonariuszy zgodnie z oddziałem 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego Na Rynku Podstawowym
Art.	Artykuł
CA IB Securities S.A.	CA IB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie
Deklaracja	Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Serii I w Transzy Instytucjonalnej składane przez inwestorów w ramach budowy Księgi Popytu, zawierające liczbę akcji, którą są zainteresowani nabyć oraz proponowaną cenę z Przedziału Cenowego
Doradca Prawny	Kancelaria Radców Prawnych „Oleś & Rodzyńkiewicz” spółka komandytowa siedzibą w Krakowie
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dzień Połączenia	dzień wpisania połączenia (podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii G) do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Emitenta.
Emitent, Spółka, Telmax	Telmax S.A. z siedzibą w Bydgoszczy
Euro, euro, EURO, EUR	jednostka walutowa obowiązująca w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa obejmująca spółki zależne, powiązane i stowarzyszone Telmax S.A., w szczególności SK Galkom Sp. z o.o. i Informa Sp. z o.o.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IAS, MSR	International Accounting Standards – (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości)
Internet	ogólnosiwiatowa sieć komputerowa, będącą połączeniem lokalnych sieci komputerowych (LAN)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. z roku 1997, nr 88, poz. 553 z późn. zm.).
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks pracy (tekst jednolity: Dz. U. z roku 1998, nr 21, poz. 94 z późn. zm.).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. 2000, nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).
Komisja, KPWIG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRS, Krajowy Rejestr Sądowy,	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209, tekst jednolity z późniejszymi zmianami)
Księga Popytu	Lista inwestorów, którzy złożyli ważne Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Serii I w Transzy Instytucjonalnej, zawierająca liczbę akcji, którą są zainteresowani nabyć oraz proponowaną cenę
KW	księga wieczysta
LIBOR	London Inter Bank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na brytyjskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZ	nadzwyczajne walne zgromadzenie Emitenta
Nowelizacja Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	ustawa z dnia 12 marca 2004 r. o zmianie ustawy – Prawo o Publicznym Obrocie papierami wartościowymi oraz zmianie innych ustaw (Dz. U. Nr 64 poz. 594)
NBP	Narodowy Bank Polski
Nierezydent	Osoby, podmioty, jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 2 Ustawy Prawo Dewizowe
Oferujący	CA IB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie
Parytet Wymiany	stosunek wymiany udziałów SPIN na akcje Emitenta ustalony w Planie Połączenia
PKB	produkt krajowy brutto
Plan Połączenia	plan połączenia, uzgodniony i podpisany przez zarządy Emitenta i SPIN w dniu 8 czerwca 2004 roku, ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 125/2004 z dnia 29 czerwca 2004 roku i zbadany przez biegłego rewidenta Jana Letkiewicza

PLN, złoty, zł	prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta
Połączenie	połączenie Emitenta z Przedsiębiorstwem Usługowo – Produkcyjnym SPIN Sp. z o.o., dokonywane na podstawie uchwał z dnia 31 sierpnia 2004 roku w trybie określonym w art. 492 §1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r., Nr 72 poz. 665 z późniejszymi zmianami)
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o Publicznym Obrocie papierami wartościowymi (Dz.U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447 z późn. zmianami)
Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz.U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117 z późn. zmianami)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy Prospekt Emisyjny będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, akcjach wprowadzanych do publicznego obrotu oraz akcjach oferowanych w publicznym obrocie, sporządzony zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać Prospekt Emisyjny, skrót Prospektu Emisyjnego (Dz.U. nr 186, poz. 1921)
Przedział Cenowy	Przedział w ramach, którego przyjmowane będą zapisy na Akcje Serii I w Transzy Detalicznej oraz Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Serii I w Transzy Instytucjonalnej
Publiczna Subskrypcja	Publiczna subskrypcja Akcji serii I
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Raport Bieżący	informacja przekazana do KPWIG, GPW oraz agencji informacyjnej, zgodnie z Zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi
Rezydent	Osoby, podmioty i jednostki organizacyjne, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 1, Ustawy Prawo Dewizowe
Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (Dz. U. z roku 2001, Nr 139, poz. 1509, z późniejszymi zmianami).
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać Prospekt Emisyjny oraz skrót Prospektu (Dz. U. Nr 186, poz. 1921)
Rozporządzenie o Rynkach	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 17 lipca 2001 r. w sprawie warunków jakie muszą spełniać urzędowe rynki giełdowe oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tych rynkach (Dz. U. z roku 2001, Nr 86, poz. 939).
S.A.	spółka akcyjna
Sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sponsor Emisji	Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW
SPIN, SPIN, Spółka Przejmowana	Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne SPIN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach
Statut	Statut Emitenta
TP, TP S.A.	Telekomunikacja Polska S.A.
Transza Detaliczna	Transza wydzielona w ramach publicznej subskrypcji Akcji Serii I obejmująca 300 000 Akcji Serii I
Transza Instytucjonalna	Transza wydzielona w ramach publicznej subskrypcji Akcji Serii I obejmująca 900 000 Akcji Serii I
Unia Europejska	związek państw europejskich, utworzony na mocy traktatu z Maastricht podpisanego w dniu 7.02.1992 roku
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej
USD	dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium USA
Prawo Upadłościowe i Naprawcze	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Nr 60, poz. 535 z późn. zm)
VAT	podatek od towarów i usług
Walne Zgromadzenie, WZ	walne zgromadzenie Emitenta
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offer Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla krótkoterminowych kredytów międzybankowych
Zwyczajne Walne Zgromadzenie, ZWZ	zwyczajne walne zgromadzenie Emitenta