



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
KOMPUTRONIK S.A.**

**za pierwsze półrocze 2011/2012**

**obejmujące okres od 01.04.2011 do 30.09.2011**

## **Do Akcjonariuszy, Partnerów handlowych, Klientów i Pracowników Komputronik S.A.**

Szanowni Państwo,

niniejszym mam przyjemność przybliżyć Państwu pierwsze półrocze roku finansowego 2011/2012 w Grupie Kapitałowej Komputronik.

Pomimo względnej stagnacji i niewielkiego wzrostu wartości branży IT w omawianym okresie, Komputronik zaznaczył w istotny sposób swoją obecność w segmencie przedsiębiorstw uczestniczących w konsolidacji i polaryzacji rynkowej. W branży wyraźnie zaznacza się grupa przedsiębiorstw, która zdobywa coraz większy udział w rynku, głównie kosztem mniejszych przedsiębiorstw, które albo znikają z rynku albo przebranżawiają się, jak również dzięki zdobywaniu przewag handlowych nad firmami konkurencyjnymi, dla których jednak branża IT nie stanowi podstawowego fokusu.

Spółka osiągnęła przychody w wysokości ponad 438,2 mln zł, czyli osiągnęła wzrost sprzedaży za okres porównywalny 21,5% (sprzedaż w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniosła 360,7 mln zł). Osiągnęliśmy narastająco zysk brutto w wysokości 8.946 tys. zł (wzrost o 180,3% w stosunku do roku ubiegłego). Do wzrostu zysków przyczyniły się przede wszystkim : wzrost sprzedaży usług, delikatne obniżenie kosztów ogólnego zarządu (mimo wzrostu przychodów o ponad 21%), wzrost przychodów finansowych przy jednoczesnym zmniejszeniu poziomu kosztów finansowych.

W ujęciu skonsolidowanym przychody wyniosły 447,7 mln zł (wobec 373,3 mln zł, wzrost o 20%), zysk brutto wyniósł 3,4 mln zł. Niższy zysk na poziomie skonsolidowanym wynika w głównej mierze z przeszacowań wartości instrumentów pochodnych będących w posiadaniu Contanisimo Limited, spółki zależnej, i związane ze zbytymi akcjami Clean & Carbon Energy SA. Do sukcesów należy zaliczyć ponad 8,4% spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu na poziomie skonsolidowanym, co wynika przede wszystkim z procesów optymalizacyjnych i konsolidacyjnych sieci sprzedaży oraz oddania kontroli na spółkę Karen SA.

Warto podkreślić zauważalny wzrost wartości sprzedaży w poszczególnych salonach. Mimo mniejszej liczby salonów własnych, która wynika z trwającej optymalizacji, osiągnęliśmy ponad 10% wzrost sprzedaży. Wraz z obniżeniem kosztów utrzymania sieci, wpłynęło to istotnie na poprawę rentowności. Jednym z najistotniejszych motorów wzrostu przychodów w minionym półroczu był drastyczny wzrost sprzedaży w kanale internetowym. Zarówno sklep pod marką Komputronik.pl jak również inne projekty, wykazywały się znaczącą dynamiką. Sprzedaż typu e-commerce w omawianym okresie wzrosła o ponad 80%.

Niezależnie od pewnych obiektywnych przeszkód z zadowoleniem przyjęliśmy fakt, że sieć salonów działających pod marką Komputronik osiągnęła wzrost udziału sprzedaży detalicznej na polskim rynku IT.

Komputronik przeszedł, w ujęciu operacyjnym, w fazę stabilnego rozwoju. W bieżącym roku Spółka osiąga lepsze wyniki finansowe. Nadal kontynuujemy procesy optymalizacji działalności operacyjnej, poprawiamy wskaźniki efektywnościowe i ekonomiczne, a także bezustannie dostosowujemy swój model działalności do szybko zmieniającego się otoczenia biznesowego.

Poza codzienną działalnością gospodarczą, Komputronik musi zmagać się z nieodpowiedzialnym i pozbawionym etyki biznesowej działaniem stron Umowy Inwestycyjnej z dnia 24 lipca 2010 roku. Podmioty, z którymi podpisaliśmy drobiazgowo negocjowaną, uczciwą i jasną umowę, okazały się nieobliczalnymi przeciwnikami w sporach sądowych. Dzięki własnym porażkom biznesowym i nieumiejętnemu zarządzaniu z pozycji akcjonariuszy, doprowadzili do kuriozalnego konfliktu prawnego, który swój finał znajduje w prokuraturach i sądach. Od marca 2011 roku, spółki i osoby powiązane z Panem Stanisławem Paszyńskim, uprawiają politykę czarnego PR oraz bezprawnego i bezskutecznego działania quasi-formalnego. Liczne pomówienia i absolutnie bezzasadne zarzuty związane z działaniem Komputronik i jej organów, znajdują finał w prokuraturach, które prowadzą liczne śledztwa, związane z różnymi przestępstwami, prawdopodobnie popełnionymi przez wskazane osoby. Poświadczanie nieprawdy, fałszerstwo i podrabianie dokumentów, wprowadzanie sądów w błąd, nadużywanie procedur administracyjnych, oszczerstwa i inne przestępstwa – te wszystkie sprawy bada prokuratura i prowadzi postępowania przygotowawcze. Najważniejsze w całym sporze jest to, że wg analiz i opinii prawnych Grupa Komputronik nie ma żadnych zobowiązań wobec Clean & Carbon Energy SA (CCE) czy Texass Ranch Company (TRC). Jednocześnie CCE pozywa Komputronik do zupełnie niewłaściwego, niemającego żadnej jurysdykcji prawnej, prywatnego Cywilnego Sądu Arbitrażowego Eurolegis sp. z o.o. w Gdańsku, co przedstawia jedynie wymiar formalny.

Jednocześnie należności od CCE, pierwotnie w wysokości 9 mln zł + odsetki, zmniejszone o częściowo zwindykowane środki oraz potrącenia, których zasadność i prawidłowość potwierdził wyrokiem Sąd Okręgowy w Poznaniu, są doskonale zabezpieczone. Wierzytelności wekslowe na łączną kwotę 9.000.000 zł plus odsetki ustawowe od dnia 30.05.2008 roku zabezpieczone są jedenastoma hipotekami do łącznej kwoty ponad 83 mln zł. Wycena 8 z 11 tychże nieruchomości, sporządzona przez rzeczoznawcę majątkowego na zlecenie Komputronik SA, wykazuje, że wartość nieruchomości, na których ustanowiono hipoteki przymusowe na rzecz Komputronik SA, wynosi: 54 mln zł wg wyceny rynkowej, 38 mln zł wg wyceny szybkiej (dla celów natychmiastowego zbycia i spieniężenia). Zatem w ocenie Zarządu Komputronik SA te należności są doskonale zabezpieczone i nie istnieje ryzyko braku majątku, z którego można zaspokajać roszczenie.

Contanisimo Limited posiada również należność od Texass Ranch Company Wizja PS sp. z o.o. ska na kwotę 48,7 mln zł. Należność ta, wynikająca z zawartej umowy kupna sprzedaży akcji CCE, co do

których zakupu TRC zobowiązało się w Umowie Inwestycyjnej, jest również doskonale zabezpieczona. Sąd Apelacyjny w Poznaniu wydał postanowienie o ustanowieniu 3 hipotek przymusowych do kwoty 48,7 mln zł każda. Spółka złożyła pozew o zapłatę do właściwego dla rozstrzygnięcia tej sprawy Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie. Przedstawione przez rzeczoznawcę operaty szacunkowe nieruchomości wykazują ich łączną wartość na poziomie 71,4 mln zł.

Szanowni Akcjonariusze, minione półrocze, zdecydowanie słabsze dla naszej branży, w której działa Spółka, w jednoznaczny sposób pokazało poprawiającą się sytuację ekonomiczną i operacyjną spółki. Pokazaliśmy, że naszą działalność opieramy na solidnych podstawach, których wartość okazuje się szczególnie istotna w trudnych realiach rynkowych. Niezależnie od czynników obiektywnych, notujemy ciągły wzrost, który zamierzamy kontynuować w kolejnych latach. Spodziewamy się, że słabsze tempo rozwoju wymuszone sytuacją gospodarczą w Europie może utrzymać się przez kolejne okresy. Stąd mamy na uwadze jeszcze trudniejsze otoczenie biznesowe. Przygotowujemy się do tego pilnie i staramy wykorzystać maksymalnie potencjał poczynionych inwestycji.

*Wojciech Buczkowski*

Prezes Zarządu Komputronik S.A.

*Poznań, dnia 30 listopada 2011 r.*

## Spis treści

<b>WSTĘP .....</b>	<b>7</b>
<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ KOMPUTRONIK S.A .....</b>	<b>7</b>
1.1. STRUKTURA GRUPY .....	7
1.2. OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	8
1.3. KAPITAŁY .....	8
1.4. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	11
1.5. ZARZĄD I RADA NADZORCZA .....	12
<b>2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ. ....</b>	<b>14</b>
2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY. WYNIK NA SPRZEDAŻY .....	14
2.2. RENTOWNOŚĆ .....	15
2.3. AKTYWA.....	17
2.4. KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA.....	19
2.5. PŁYNNOŚĆ. WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI .....	21
2.6. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.....	22
2.7. GŁÓWNE RYZYKA I SPOSOBY ICH NIWELOWANIA .....	23
<b>3. PROGNOZY FINANSOWE I ICH REALIZACJA .....</b>	<b>25</b>
<b>4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ - ZDARZANIA ISTOTNE DLA ROZWOJU I STRATEGII GRUPY .....</b>	<b>25</b>
3.1. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I STRATEGIĘ GRUPY W 2011 .....	25
3.2. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY .....	26
3.3. ROZWÓJ KANAŁÓW SPRZEDAŻY I NOWYCH USŁUG .....	27
3.4. SYTUACJA BRANŻY, ZEWNĘTRZNE PROGNOZY POPYTU NA 2011 ROKU .....	29
3.5. OSIĄGNIĘCIA I WYRÓŻNIENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ KOMPUTRONIK .....	31
<b>5. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH OFEROWANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ KOMPUTRONIK S.A. ....</b>	<b>32</b>
<b>6. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA.....</b>	<b>34</b>
<b>7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....</b>	<b>35</b>
<b>8. INFORMACJE O UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZKI ORAZ UMOWACH PORĘCZEŃ I GWARANCJI GRUPY KOMPUTRONIK S.A.....</b>	<b>35</b>
<b>9. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KOMPUTRONIK, ZAWARTYCH W 2011 ROKU .....</b>	<b>36</b>
<b>10. INFORMACJE O UMOWACH ZNANYCH ZARZĄDOWI KOMPUTRONIK S.A., ZAWARTYCH W CIĄGU 2011 ROKU, JAK RÓWNIEŻ PO DNIU BILANSOWYM, W WYNIKU KTÓRYCH W PRZYSZŁOŚCI MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY GRUPY .....</b>	<b>36</b>

<b>11. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>37</b>
<b>12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ. ....</b>	<b>37</b>
<b>13. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ KOMPUTRONIK S.A. W ROKU RACHUNKOWYM 2011 .....</b>	<b>37</b>
<b>14. INFORMACJE NA TEMAT UMÓW Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>39</b>

## Wstęp

Okres obrotowy, którego dotyczy sprawozdanie obejmuje okres od kwietnia 2011 do września 2011. W sprawozdaniu gdy będzie mowa o roku 2011 będzie to tyczyło okresu od 04.2011 – 03.2012, chyba, że będzie określone inaczej.

## 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Komputronik S.A

### 1.1. Struktura grupy

W skład grupy na dzień 30.09.2011 wchodziły następujące podmioty

- **Podmiot dominująca**
  - Komputronik Spółka Akcyjna, z siedzibą i adresem w Poznaniu, przy ulicy Wołczyńskiej numer 37, kod pocztowy 60-003, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270885, o numerze NIP 972-09-02-729, o numerze Regon 634404229.
  
- **Podmioty zależne**
  - Komputronik Biznes S.A. z siedziba w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 100% akcji i głosów na WZA tej spółki),
  - Benchmark Sp. z o.o. z siedziba w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 80% udziałów i taki sam procent ogólnej liczby głosów na WZW tej spółki),
  - Contanisimo Limited z siedziba w Nikozji na Cyprze (Komputronik S.A. posiada 100% udziałów i taki sam procent ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym tej spółki),
  - KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Komputronik S.A. posiada 80% ogólnej liczby udziałów i głosów na WZW tej Spółki),
  - Idea Nord Sp. z o.o. z siedziba w Suwałkach (Komputronik posiada 100% ogólnej liczby udziałów i głosów na WZW tej spółki),
  - K24 International s.r.o. z siedziba w Ostrawie w Republice Czeskiej (Komputronik S.A. posiada 100% udziałów i tyle samo głosów w organie stanowiącym tej spółki),
  - Log Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 33,33% ogólnej liczby udziałów),
  - Komputronik API Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 70% ogólnej liczby udziałów),
  - Movity Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 70% ogólnej liczby udziałów),
  - KEN Komputer IV Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. posiada 100% ogólnej liczby udziałów),
  - Signum Komputronik Spółka Akcyjna Spółka Jawna z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 99% ogólnej liczby udziałów),

- Cogitary Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu (Contanisimo Ltd. posiada 80% ogólnej liczby udziałów).
- **Zmiany w 2011 roku w Grupie**
  - 1) 1 kwietnia 2011 roku Komputronik nabył 4.812 udziałów spółki KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. i zwiększył swój udział do 80%.

## 1.2. Ogólna charakterystyka działalności grupy

Grupa Komputronik prowadzi działalność na rynku IT. Oferta Grupy adresowana jest do osób fizycznych, osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej.

Przedmiotem działalności Grupy jest przede wszystkim:

- sprzedaż detaliczna i hurtowa wszystkich, ważniejszych, światowych producentów:
  - ✓ sprzętu komputerowego,
  - ✓ oprogramowania komputerowego,
  - ✓ elektroniki użytkowej,
- świadczenie kompleksowych usług w zakresie:
  - ✓ informatyzacji, w tym wdrażania systemów wspomagających zarządzanie klasy ERP,
  - ✓ tworzenia zindywidualizowanych rozwiązań IT, wspomagających analizy biznesowe,
  - ✓ projektowania systemów oraz oprogramowania na indywidualne zamówienie,
- produkcja sprzętu komputerowego,
- świadczenie usług serwisowych.

Potwierdzeniem wysokiej jakości produktów Grupy oraz świadczonych usług, jak również troski o środowisko naturalne są m.in. posiadane przez Spółkę dominującą certyfikaty jakości: ISO 9001: 2000 oraz 14001: 2004.

## 1.3. Kapitały

### 1.3.1. Kapitały Spółek z Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2011

- **Podmiot dominujący**

Na dzień 30 września 2011 roku kapitał zakładowy Komputronik S.A. wynosił 957.234,90 PLN i obejmował:

- ✓ 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- ✓ 1.450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- ✓ 744.999 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- ✓ 1.355.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda,
- ✓ 21.750 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.



• **Podmioty zależne**

Nazwa spółki	Kapitał zakładowy	Waluta*	Ilość akcji / udziałów	Wartość nominalna na 1 akcje w walucie kapitału zakładowego
Komputronik Biznes S.A.	1.800.000	PLN	18.000	100
Benchmark Sp. z o.o.	2.500.000	PLN	50.000	50
Contanisimo Limited	2.204.313	PLN	2.204.313	1
KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o.	4.010.000	PLN	8.020	500
Idea Nord S. z o.o.	1.500.000	PLN	3.000	500
K24 International s.r.o	800.000	CZK	1	800.000
Log Systems Sp. z o.o.	60.000	PLN	600	100
Komputronik API Sp. z o.o.	60.000	PLN	600	100
Movity Sp. z o.o.	50.000	PLN	500	100
KEN Komputer IV Sp. z o.o.	50.000	PLN	1.000	50
Cogitary Sp. z o.o. spółka komandytowa	200**	PLN	-	-
Signum Komputronik Spółka akcyjna Spółka jawna	2.100	PLN	-	-

\* PLN - polski złoty

CZK - korona czeska

\*\* Suma komandytowa

Cognitary Sp. z o.o. spółka komandytowa – Spółka zależna Contanisimo Limited jest komandytariuszem z 80% udziałem w zyskach i stratach.

Signum Komputronik Spółka akcyjna Spółka jawna jest spółką osobową, podział zysków i strat jest dzielona w udziale:

- Komputronik S.A. – 95%
- Benchmark Sp. z o.o. – 5%

**1.3.2. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Komputronik S.A., wraz z opisem tych uprawnień.**

Zgodnie ze statutami wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej wszystkie akcje i udziały posiadają takie same prawa do udziału w dywidendzie, jak również prawa do głosów na zgromadzeniach akcjonariuszy i udziałowców.

W spółkach Grupy występując akcje na okaziciela i akcje imienne.

### **1.3.3. Informacje o nabyciu własnych akcji, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia**

W dniu 31 października 2011 roku, Emitent powziął informację od Domu Maklerskiego BZ WBK SA z siedzibą w Poznaniu („DM”) o wykonaniu w dniu 28 października 2011 roku przez DM transakcji pakietowej na akcjach własnych Spółki.

W wyniku transakcji nabytych zostało 34.372 akcji Spółki. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 5,06 złotych. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,1 złotych za 1 sztukę. Nabyty pakiet stanowi 0,36% kapitału zakładowego i daje 34.372 głosów 0,36% na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. W wyniku transakcji Spółka posiada łącznie 34.372 sztuk akcji własnych.

Docelowo, na skup akcji własnych Spółka przeznaczyła 500 tys. PLN.

### **1.3.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Grupie Kapitałowej jedynie Komputronik S.A. posiada program akcji pracowniczych.

W dniu 5.05.2009r Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program warrantów opcyjnych, umożliwiający nabycie akcji Komputronik S.A. przez kadrę kierowniczą spółki. Zarząd Spółki zdając sobie sprawę, z konieczności zmotywowania kadry kierowniczej do realizacji wspólnego z Akcjonariuszami celu, jakim jest wzrost wartości akcji i wyceny Spółki, bez wpływu dodatkowych środków na wynagrodzenia, uzyskał zgodę NWZA na wprowadzenie Programu, który uprawnia do objęcia 400.000 akcji w latach od 2009 do 2014 roku.

Każdy warrant upoważnia do objęcia jednej akcji zwykłej Spółki o wartości nominalnej 0,10 (słownie: dziesięć groszy) złotych każda. Cena emisyjna, po której posiadacze warrantów będą uprawnieni do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki zależna będzie od wartości P/E (wartość akcji spółki / zysk netto spółki), przy czym jeżeli wskaźnik:

$P/E < 11$  (mniejszy niż 11) cena objęcia będzie równa cenie rynkowej akcji pomniejszonej o 40% dyskonta.

$P/E \Rightarrow 11$  (większy lub równy 11) cena objęcia będzie równa cenie akcji przy której  $P/E = 6$  (równy 6).

Sposób wyliczenia wskaźnika P/E dla warrantów przyznawanych za dany rok:

- wskaźnik P/E zostanie ustalony w oparciu o cenę akcji z dnia publikacji przez Spółkę sprawozdania finansowego Spółki za dany rok zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.
- jako podstawę do wyliczenia P/E ustala się zysk netto ustalony w sprawozdaniu finansowym Spółki za dany rok zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

Przyjęcie takiej konstrukcji ma na celu ustalenie ceny warrantów w taki sposób, aby zapewnić niskie prawdopodobieństwo straty na przyznanych już warrantach, w sytuacji długookresowych wahań koniunkturalnych, przy zablokowaniu możliwości wcześniejszej zamiany warrantów na akcje. Niwelacja ryzyka, przy długoterminowych programach, to w opinii menadżerów ważny czynnik motywacyjny.

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, wprowadzenie programu opartego o objęcie akcji, wymaga jego wyceny w księgach Spółki. Wycena programu metodą „drzewa

dwumianowego dla opcji europejskiej”, ma na celu uwzględnienie sprzedaży akcji osobom uprawnionym za cenę niższą, niż możliwa do uzyskania w przyszłości poprzez ulokowanie emisji akcji na giełdzie. Wycena programu ujęta w sprawozdaniach finansowych wyniosła:

- w 2009 roku - 1.858 tys. PLN
- w 2010 roku - 296 tys. PLN.

Podział między lata 2009/2010 zależy od: bieżącej ceny akcji, momentu przyznania praw do warrantów, jak również liczby warrantów przyznanych za dany rok.

Uchwałą Zarządu KDPW SA z dnia 30.09.2010 roku nastąpiła rejestracja pierwszej transzy objętych przez menedżerów akcji – w liczbie 21.750 sztuk.

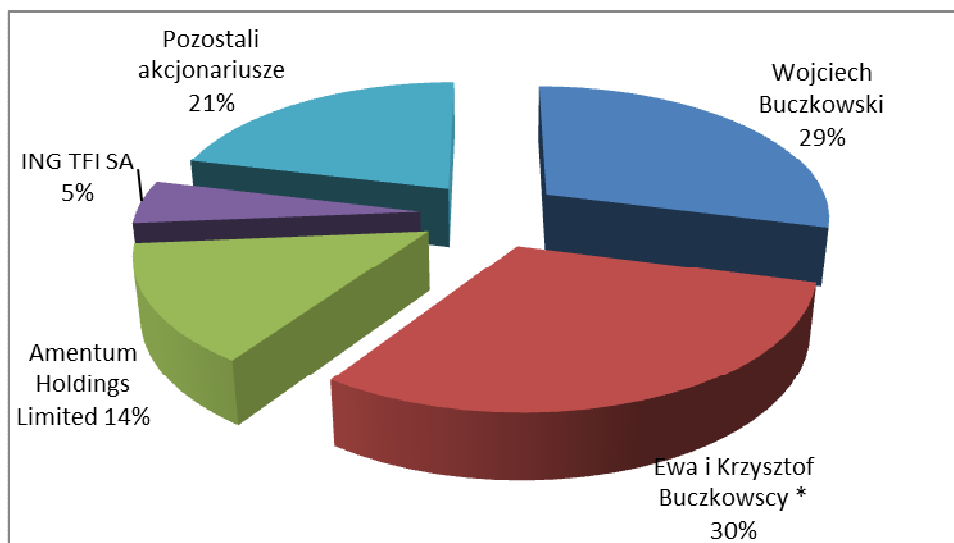
#### 1.4. Struktura akcjonariatu

- **Podmiot dominujący**

Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Komputronik S.A. na dzień 30 września 2011 roku byli:

- ✓ Wojciech Buczkowski – 2.782.960 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Ewa i Krzysztof Buczkowscy\* – 2.909.036 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Amentum Holdings Limited – 1.355.600 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ ING TFI S.A. – 498.395 akcji i głosów na WZA Spółki.

**Procentowy udział w kapitale zakładowym  
oraz udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Komputronik S.A. na dzień 30 września 2011 roku**



\* Ewa i Krzysztof Buczkowscy jako małżeństwo posiadają wspólność majątkową

Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 30 września 2011 roku akcje Komputronik S.A.:

- ✓ Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu Spółki: 2.782.960 akcje i głosy na WZA Komputronik S.A., stanowiących 29,1% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- ✓ Ewa i Krzysztof Buczkowscy: odpowiednio Prokurent i Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki: 2.909.036 akcji i głosów na WZA Komputronik S.A., stanowiących 30,4% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,

## 1.5. Zarząd i Rada Nadzorcza

### • Podmiot dominujący

Zgodnie z zapisami statutowymi Komputronik S.A., Zarząd Spółki dominującej jest jedno- lub wieloosobowy i jest powoływany oraz odwoływany przez Radę Nadzorczą. Ten sam organ statutowy ustala warunki pracy i płacy członków Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa pięć lat. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu – jednoosobowo,
- dwóch członków Zarządu – łącznie,
- jeden członek Zarządu z prokurentem – łącznie,
- prokurent samoistny – jednoosobowo,
- dwóch prokurentów – łącznie.

Zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawami o wartości powyżej 300.000 PLN wymaga uchwały Zarządu. Powyższe nie dotyczy zaciągania i rozporządzania prawami w ramach normalnego obrotu handlowego Spółki.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z bieżącą działalnością Komputronik S.A., które postanowieniami statutu lub przepisami KSH nie zostały zastrzeżone do kompetencji WZA lub Rady Nadzorczej.

### **Skład organów zarządzających i nadzorczych Komputronik S.A. na dzień 30 września 2011 roku:**

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu,
  - Jacek Piotrowski – Wiceprezes Zarządu,
- ✓ Rada Nadzorcza:
  - Krzysztof Buczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Tomasz Buczkowski – Członek Rady Nadzorczej,
  - Ryszard Plichta - Członek Rady Nadzorczej,
  - Michał Dominik – Członek Rady Nadzorczej,
  - Włodzimierz Głowacki – Członek Rady Nadzorczej,

- Jarosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- ✓ Prokurenci:
  - Ewa Buczkowska – Prokura samoistna,
  - Monika Buczkowska - Prokura łączna,
  - Agnieszka Radczak - Prokura łączna,
  - Radosław Olejniczak - Prokura łączna,
  - Sławomir Mamzer - Prokura łączna,
  - Tomasz Bodetko - Prokura łączna.

• **Podmioty zależne**

Nazwa spółki	Zarząd	Prokurenci	Rada Nadzorcza
Komputronik Biznes S.A.	Wojciech Buczkowski	Monika Buczkowska	Ewa Buczkowska Krzysztof Buczkowski Jacek Piotrowski
Benchmark Sp. z o.o.	Wojciech Buczkowski Wojciech Kiełt	-	-
Contanisimo Limited		-	Wojciech Buczkowski Jacek Piotrowski *
KEn Technologie Informatyczne Sp. z o.o.	Robert Koziół	Jerzy Sikora	
Idea Nord Sp. z o.o.	Beata Motulewicz	Wojciech Buczkowski Jacek Piotrowski	-
K24 International s.r.o	Wojciech Buczkowski	-	-
Log Systems Sp. z o.o.	Grzegorz Filarowski	Tomasz Bodetko Jacek Piotrowski	-
Komputronik API Sp. z o.o.	Maciej Łosiak	Piotr Borowski Artur Flis	
Movity Sp. z o.o.	Maciej Łosiak Paweł Kobryń Sebastian Pawłowski		
KEN Komputer IV Sp. z o.o.	Robert Koziół		
Cogitary Sp. z o.o. spółka komandytowa			
Signum Komputronik Spółka akcyjna Spółka jawna	brak wskazań osobowych	brak	-

\* Rada dyrektorów

**1.5.1 Wszelkie umowy zawarte między Spółkami Grupy Komputronik a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia lub przejęcia Spółki.**

W roku 2011 nie było zawartych żadnych umów między Spółkami Grupy Komputronik, a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

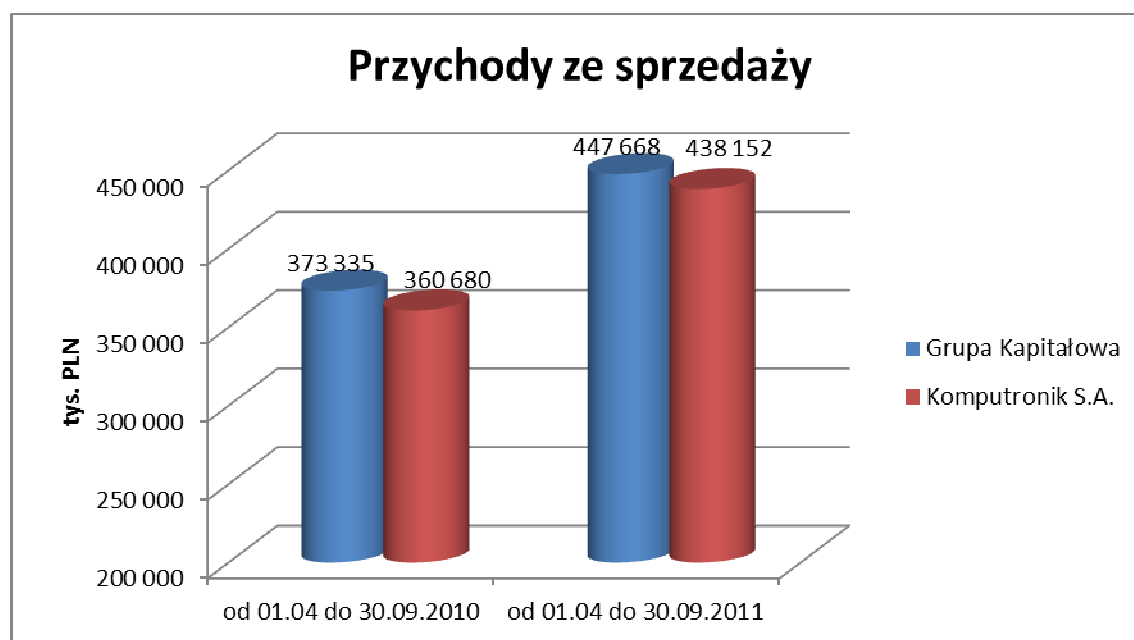
## **2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.**

### **2.1. Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży**

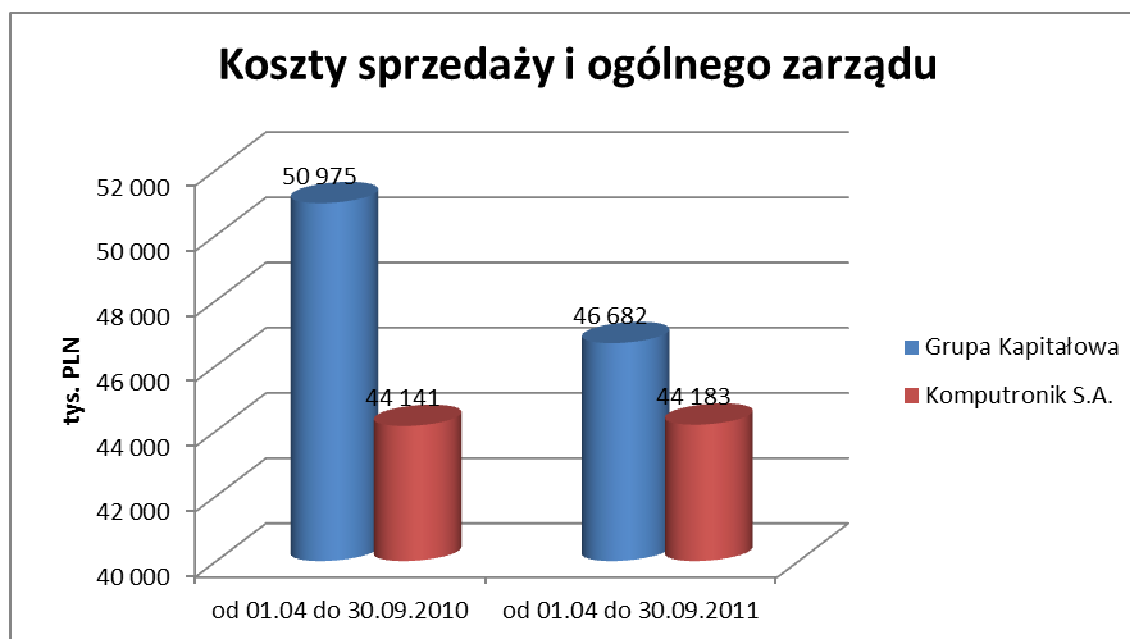
Bieżący rok obrotowy jest kolejnym okresem wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku przychody wzrosły o 19,9%. Jednocześnie wartość sprzedanych towarów wzrosła o 23,1%, a koszty operacyjne grupy zmniejszyły się o 8,4%, co bezpośrednio przełożyło się na polepszenie wyniku Grupy.

Przychody Grupy Komputronik wyniosły 447.668 tys. zł. Największy udział w osiągnięciu przychodów Grupy (bez wyłączeń) miał Komputronik S.A. na poziomie 97,9%.

Grupa odnotowała zysk netto w kwocie 1.551 tys. zł, w tym 1.622 tys. zł przypadający większościowemu akcjonariuszowi.



W związku z możliwym kryzysem podjęto działania optymalizujące wynik zmniejszając niektóre grupy kosztowe, jednak istotna część kosztów, to koszty stałe, których optymalizacja w krótkim okresie jest bardzo trudna, bez zagrożenia dla działalności operacyjnej Grupy. Jednakże w roku 2011 kontynuowano procesy restrukturyzacyjne rozpoczęte w poprzednich okresach, w tym głównie zmniejszono zatrudnienie w działach handlowych jak i back office, zmodyfikowano systemy motywacyjne, zmniejszono liczbę sklepów i zredukowano wartość ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Dodatkowo pozytywnie na wysokość kosztów wpłynął fakt wyłączenia z Grupy kapitałowej spółki Clean&Carbon Energy S.A. (dawniej Karen S.A.).

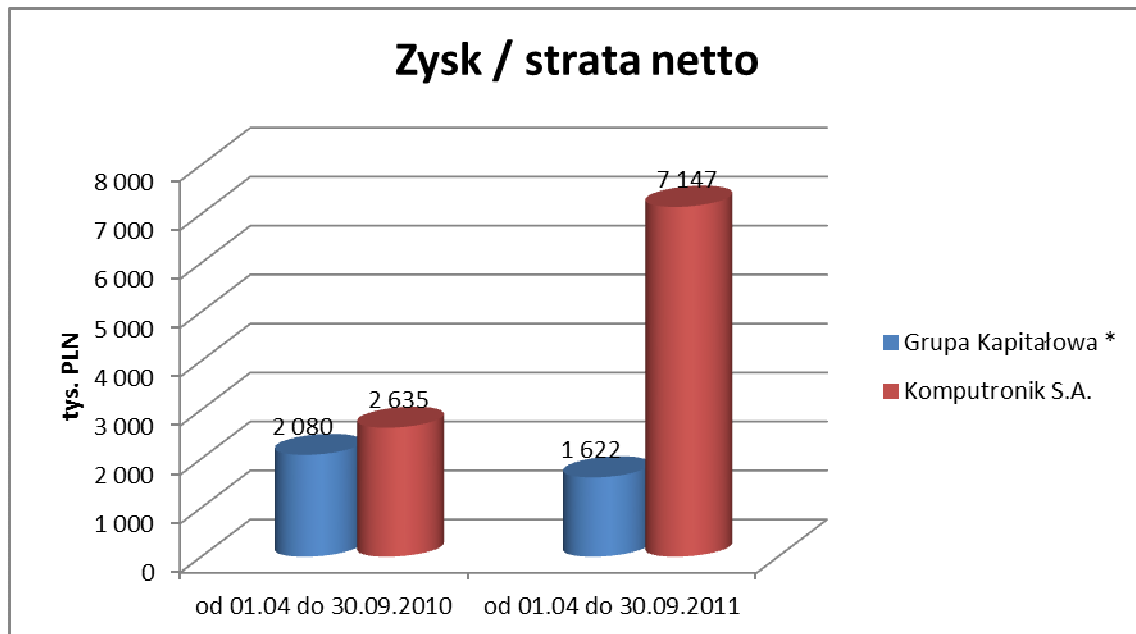


## 2.2. Rentowność

Istotnym czynnikiem o nietypowym charakterze, który miał wpływ na wynik grupy była realizacja przez spółkę zależną Contanisimo Lts. opcji put związanych ze sprzedażą posiadanych przez nią akcji spółki Clean&Carbon Energy S.A.

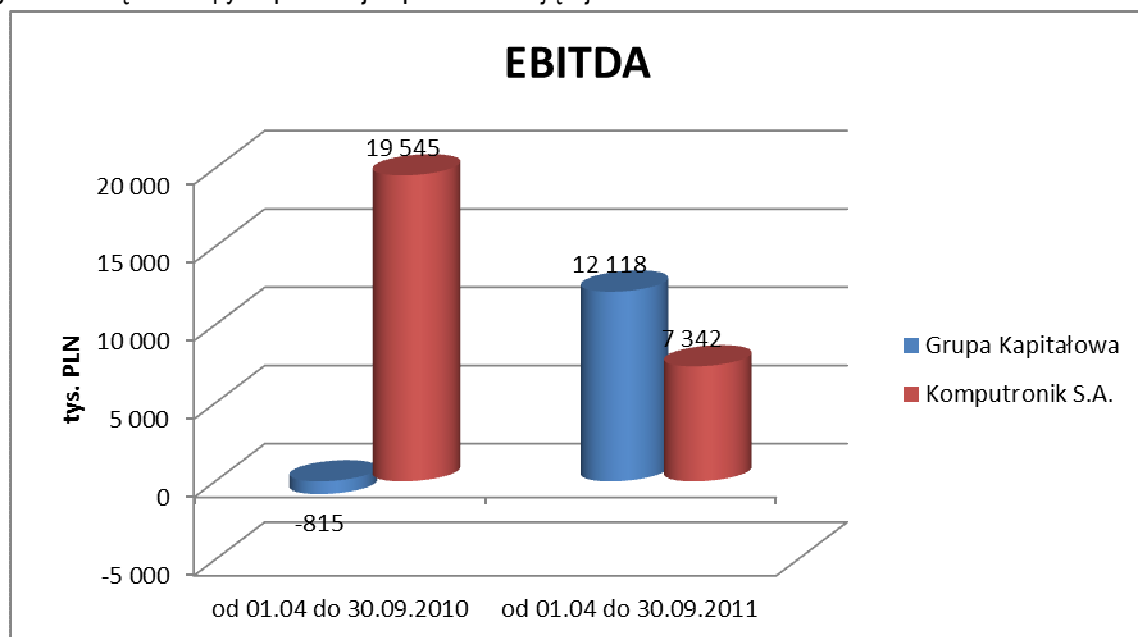
Nieznacznie spadła marża, która w pierwszej połowie 2011 roku wyniosła 11,0%, w porównaniu do 13,3% w analogicznym okresie 2010 roku. Zmniejszenie marży jest związane z rozwojem sprzedaży eksportowej, którą rozpoczęto w drugiej połowie 2010 roku.

Ostatecznie grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto przypadający akcjonariuszowi dominującemu w kwocie 1.622 tys. zł w porównaniu z zyskiem w roku ubiegłym na poziomie 2.080 tys. zł.



\* zysk / strata przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującemu

Zwrócić należy uwagę na fakt, że w roku poprzednim najistotniejszym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy była sprzedaż spółki zależnej Clean&Carbon Energy S.A. i wyłączenie strat ponoszonych przez nią ze sprawozdania skonsolidowanego. W roku obecnym widać wyraźnie uzdrowienie sytuacji finansowej w Grupie Kapitałowej, co odzwierciedla wyraźnie wskaźnik EBITDA, który nie przedstawia istotnych rozbieżności pomiędzy jego wartością dla Grupy Kapitałowej i Spółki Dominującej.

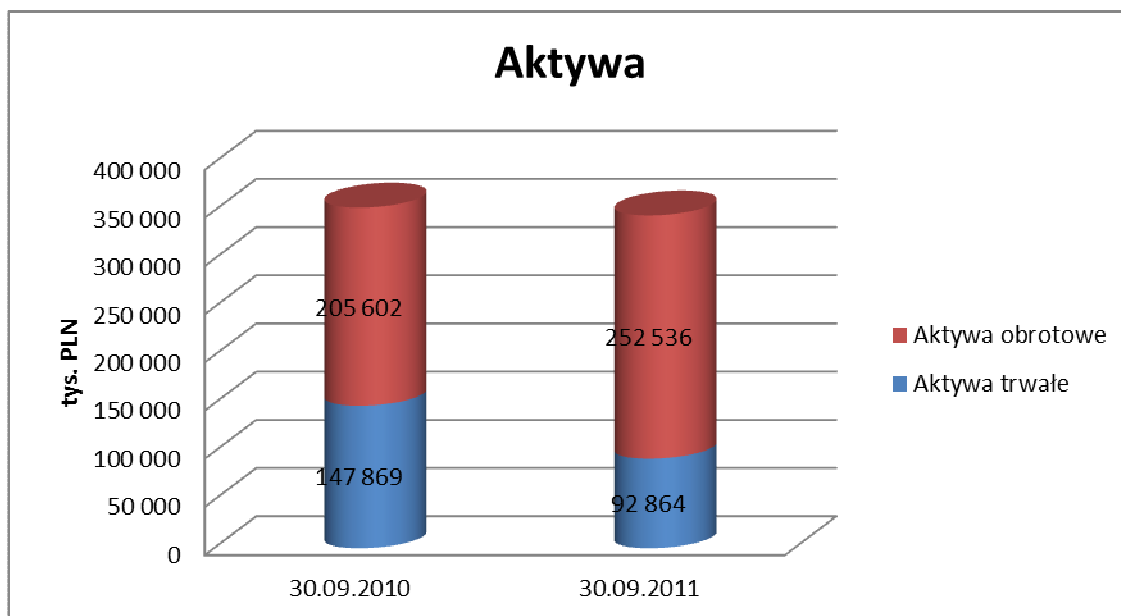




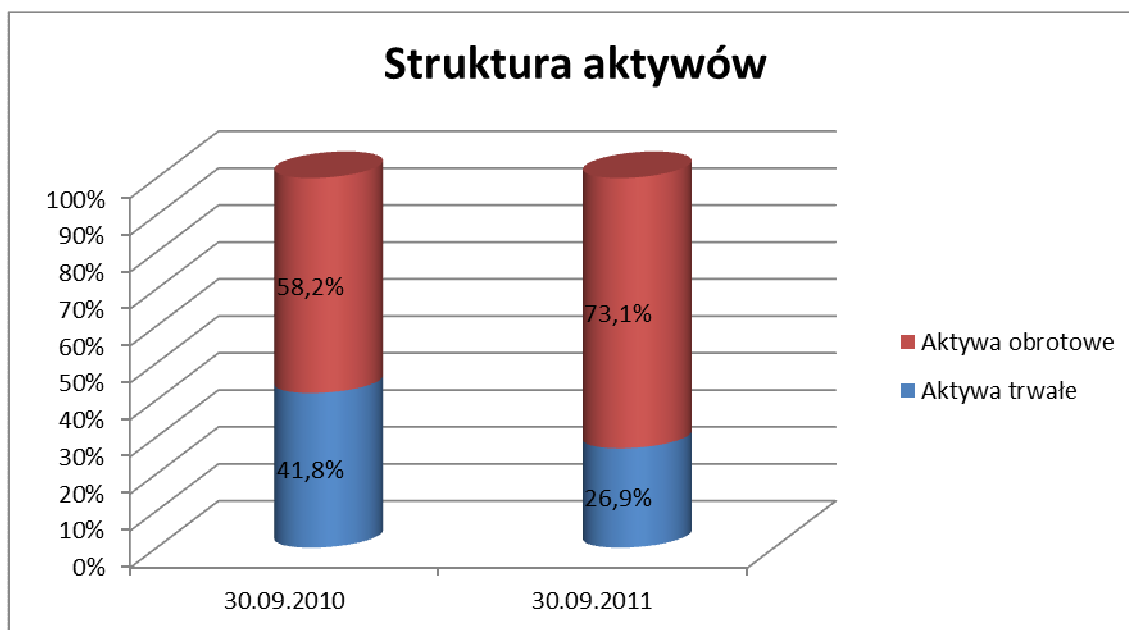
### 2.3. Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.09.2011 roku wynosiły 92.864 tys. zł. i zmniejszyły się o 37,2% w porównaniu z dniem 30.09.2010 roku, stanowiąc 26,9% majątku ogółem Spółki. Na zmianę wartości aktywów trwałych największy wpływ miał zmiany w pozycjach pochodnych długoterminowych instrumentach finansowych oraz pozostałych długoterminowych aktywów finansowych wynikające z realizacji zapisów Umowy inwestycyjnej (zmniejszenie o 80.566 tys. zł), a także w pozycji wartość firmy (zwiększenie o 22.776 tys. zł). Największą pozycją aktywów trwałych na dzień 30 września 2011 roku były rzeczowe aktywa trwałe (33.458 tys. zł) stanowiące 36,0% wartości aktywów trwałych oraz wartość firmy (24.501 tys. zł) stanowiąca 26,4% wartości aktywów trwałych.

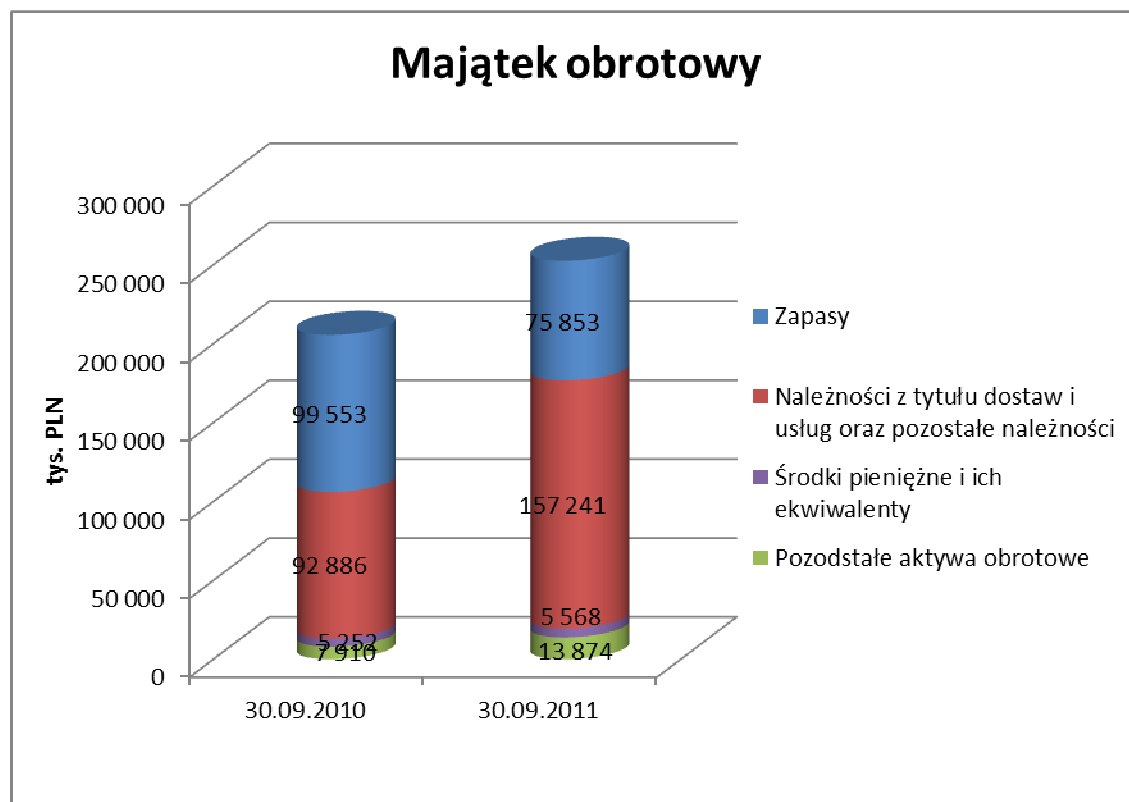
Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2011 roku wyniosły 252.536 tys. zł. i stanowiły 73,1% aktywów ogółem; aktywa obrotowe zwiększyły się o 22,8% w porównaniu z poprzednim okresem. Głównymi pozycjami aktywów obrotowych, podobnie jak w roku poprzednim były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (157.241 tys. zł, zwiększenie w porównaniu do roku poprzedniego o 64.355 tys. zł) oraz zapasy (75.853 tys. zł, zmniejszenie w porównaniu do poprzedniego okresu o 23.700 tys. zł).

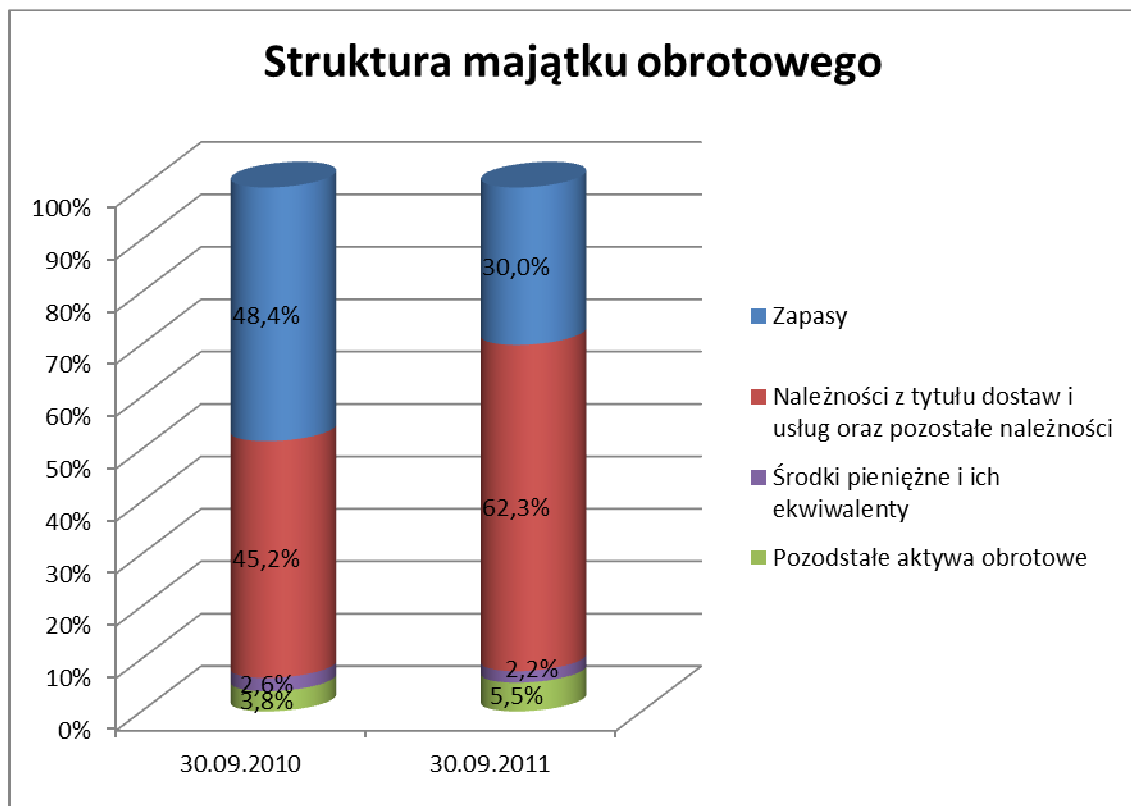


### Struktura aktywów



### Majątek obrotowy

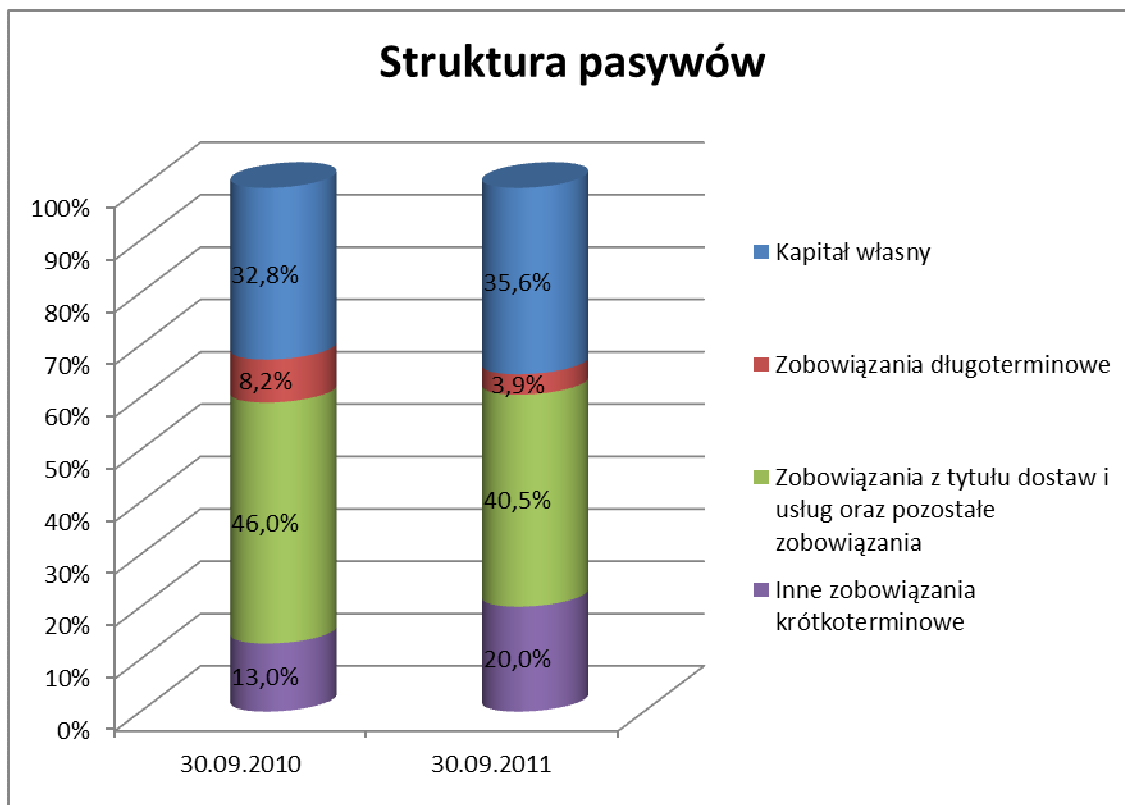
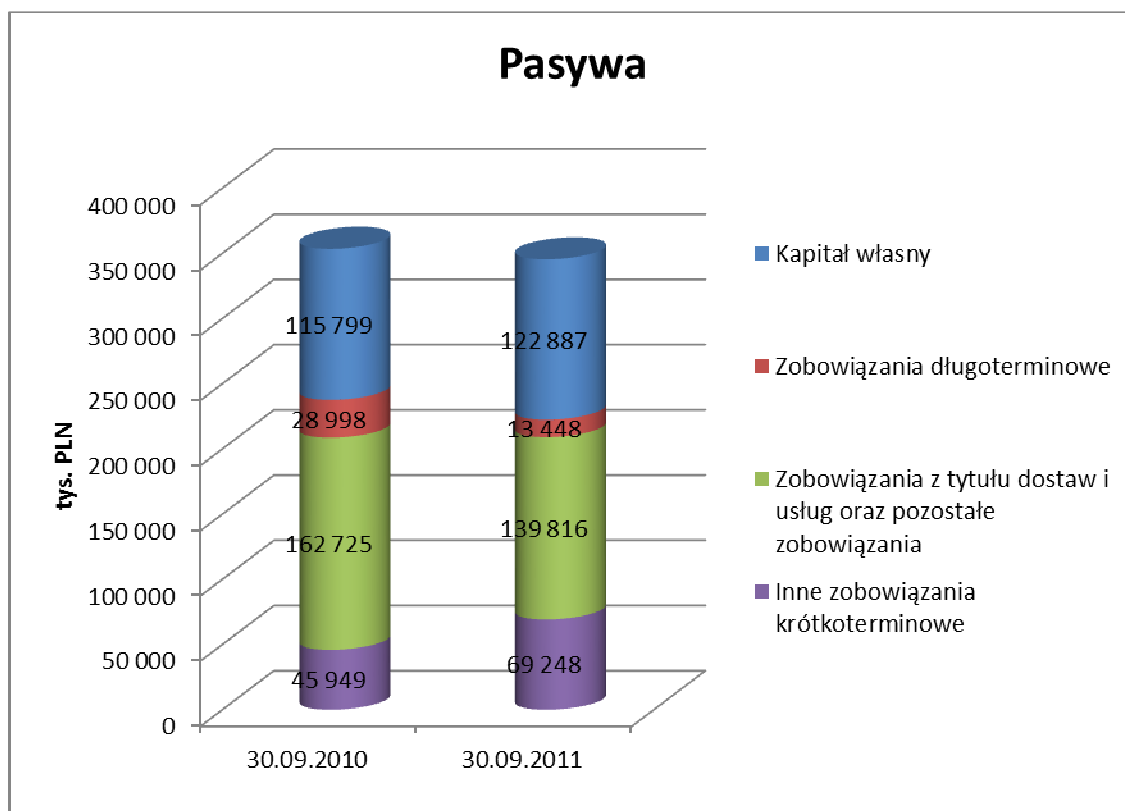




#### 2.4. Kapitały i zobowiązania

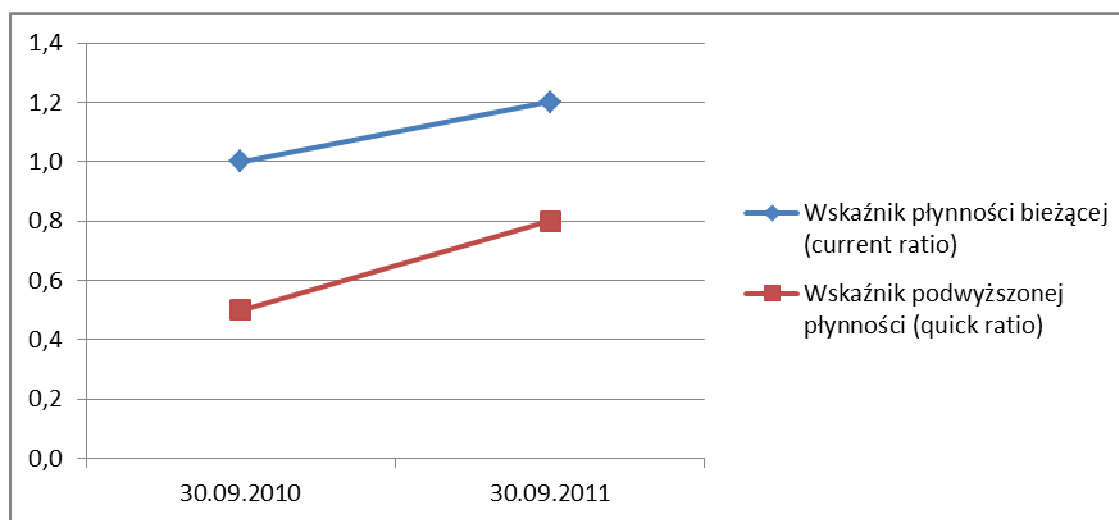
Kapitał własny na dzień 30.09.2011 roku wynosił 122.887 tys. zł., co oznacza zwiększenie o 6,1% w porównaniu z dniem 30.09.2010 roku; kapitał własny stanowił 35,6% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 222.513 tys. zł. i zmniejszyły się o 6,4% w porównaniu z dniem 30.09.2010 roku. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 3,9% pasywów ogółem i zmniejszyły się w porównaniu z dniem 30.09.2010 roku o 15.550 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 60,5% ogółu pasywów i zwiększyły się o 0,2% w porównaniu z dniem 30.09.2010 roku.



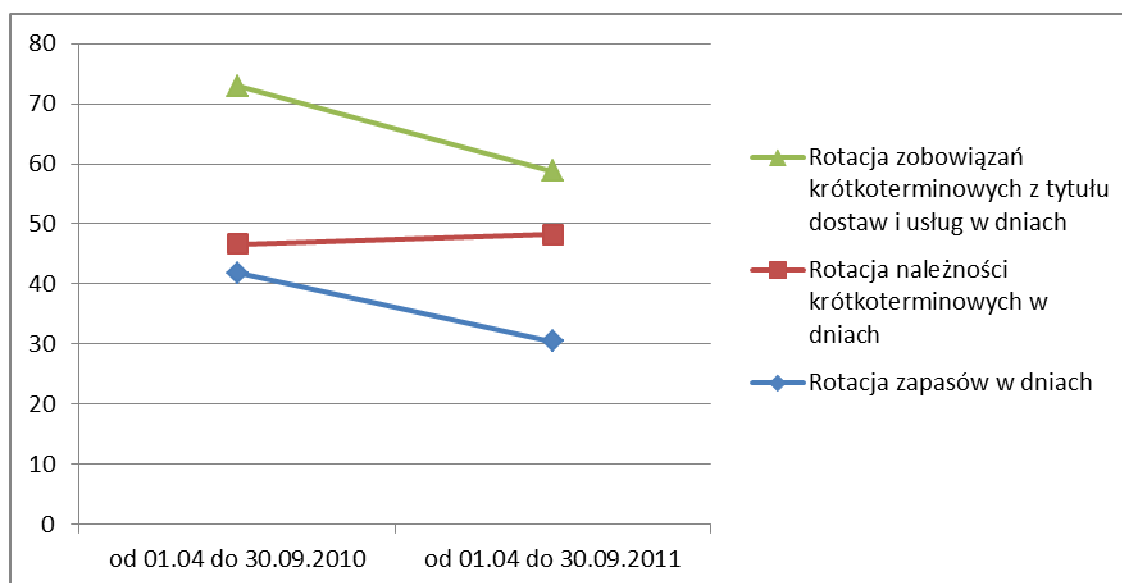
## 2.5. Płynność. Wskaźniki obrotowości

Wskaźniki płynności uległy poprawie w porównaniu do analogicznego okresu, odpowiednio o 0,2 wskaźnik płynności bieżącej oraz 0,3 wskaźnik podwyższonej płynności.



Grupa istotne znaczenie przykładu do szybkiej rotacji zapasów, z uwagi na ryzyko zmian cen i zmian asortymentu oferowanych produktów. Konsekwencją przyjętej polityki jest zmniejszenie się wskaźnika rotacji zapasów. W okresie od 01.04 do 30.09 2011 roku wyniósł on 30 dni, o 12 mniej niż w analogicznym okresie 2010 roku.

Wskaźniki rotacji zobowiązań uległy skróceniu o 14 dni, do 59 dni, natomiast wskaźnik rotacji należności zwiększył się o 1 dzień i wyniósł 48 dni.



Metodologia liczenia wskaźników:

*Wskaźnik płynności bieżącej: Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik podwyższonej płynności: (Aktywa obrotowe – Zapasy – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe*

*Rotacja zobowiązań: (Średni stan zobowiązań krótkoterminowych / Koszt własny sprzedaży) x 180*

*Rotacja należności: (Średni stan należności krótkoterminowych / Przychody ze sprzedaży) x 180*

*Rotacja zapasów: (Średni stan zapasów / Koszt własny sprzedaży) x 180*

*Średnie stany liczone jako uśrednione wartości z 01.04; 30.06; 30.09.*

Cykl konwersji gotówki w bieżącym okresie kształtował się na poziomie 19 dni i zwiększył się o 3 dni w porównaniu do poprzedniego okresu. Cykl konwersji gotówki kształtuje się na niskim poziomie, co świadczy o stabilnej sytuacji Grupy.

## 2.6. Przepływy pieniężne

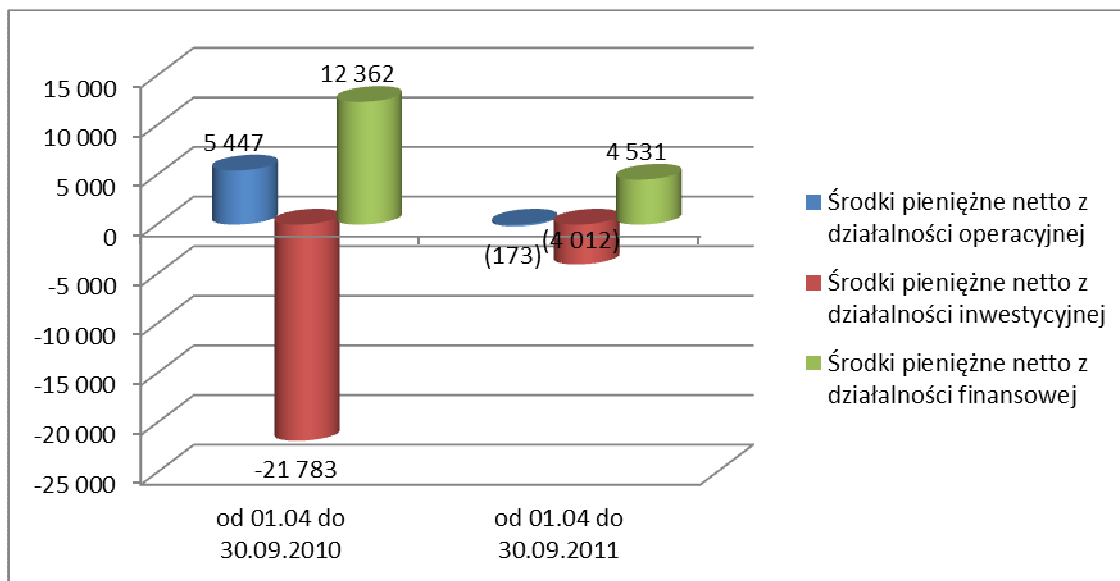
Bieżący okres obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 5.227 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -173 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miała zmiana stanu zapasów -11.533 tys. zł., zmiana stanu należności 4.757 oraz zmiana stanu zobowiązań -4.597 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -4.012 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wydatki związane z udzieleniem pożyczek 3.091 tys. zł oraz wydatki związane z nabyciem aktywów trwałych 2.205 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 4.531 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek 11.019 tys. zł. oraz wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek 4.012 tys. zł.

Środki pieniężne na dzień 30.09.2011 roku wynosiły 5.574 tys. zł.



## 2.7. Główne ryzyka i sposoby ich niwelowania

Funkcjonowanie i rozwój każdej firmy nierozzerwalnie związane są z ponoszeniem ryzyk, które można sklasyfikować następująco:

- ryzyka wynikające z otoczenia rynkowego (wpływ sytuacji makroekonomicznej, wzrost działań konkurencji, zmiany przepisów prawnych);
- ryzyka operacyjne (utrata należności, uzależnienia od dostawców i odbiorców, sezonowości sprzedaży, deprecjacji zapasów, utraty kluczowych pracowników, zarządzania projektami inwestycyjnymi, defraudacji);
- ryzyka finansowe (utrata płynności, zmian stóp procentowych, kursowe).

Ryzyka wymienione powyżej są monitorowane, a w zakresie ryzyk uznawanych za najistotniejsze i obciążone najwyższym prawdopodobieństwem wystąpienia strat, Spółka dominująca podejmuje działania skierowane na ich niwelację. Poniżej przedstawione są metody niwelowania występujących w działalności Spółki ryzyk:

### Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej i wzrostu konkurencyjności rynku

Spółka wyróżnia się wśród innych spółek branży IT z jednej strony szerokością oferty (produktów i usług), a z drugiej strony dotarciem do zróżnicowanych segmentów odbiorców. Spadki popytu związane z występowaniem cykli koniunkturalnych łagodzone są poprzez prowadzenie sprzedaży zarówno do klientów detalicznych, jak i do klientów biznesowych (B2B). Posiadanie własnej sieci sklepów detalicznych, jak również znanego sklepu internetowego umożliwia skuteczne konkurowanie z dystrybutorami sprzętu IT i stanowi barierę wejścia dla nowych firm.

**Ryzyko utraty należności**

Sprzedaż z odroczonym terminem płatności stanowi do 50% do 70% całkowitej sprzedaży Spółki. Generuje to ryzyko opóźnień w spłacie, lub niewypłacalności kontrahentów. Ryzyko to jest kontrolowane poprzez: politykę nadawania limitów kredytowych opartych o analizę sytuacji finansowej kontrahentów, szybki monitoring (drogą mailową i telefoniczną), a także współpracę z zewnętrznymi firmami windykacyjnymi i kancelariami prawnymi. Dodatkowym czynnikiem zmniejszającym straty jest rozproszenie kontrahentów (branże, regiony, formy działalności), a także posiadanie umowy o ubezpieczenie należności, która obejmuje około 70 – 80% należności (zależnie od okresu).

**Ryzyko uzależnienia od dostawców i odbiorców**

Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji dostawców i odbiorców w zakresie obrotu towarowego, oprogramowania, jak i usług IT oraz usług finansowych. W roku 2011 w okresie od kwietnia do września największy dostawca posiadał udział 16% w dostawach ogółem, natomiast największy odbiorca (poza powiązany) posiada udział 2,2% w sprzedaży.

**Ryzyko deprecjacji zapasów**

Spółka przywiązuje bardzo dużą uwagę do szybkiej rotacji posiadanymi zapasami. W roku 2011 średnio Spółka rotowała zapasami w ciągu 30 dni. Tylko towary, które nie podlegają szybkiej deprecjacji cen (akcesoria, obudowy do komputerów, itp.), mogą być przechowywane w magazynach przez dłuższy okres. Spółka przyjęła jednak zasadę, że towary przechowywane powyżej 1 roku podlegają odpisom aktualizacyjnym.

**Ryzyko kursowe**

Okolo 84% sprzedaży Spółki jest prowadzona w PLN, pozostała część obrotu prowadzona jest w USD i EUR. W celu zabezpieczenia się przed stratami z tytułu zmian kursów część ekspozycji zabezpieczana jest poprzez transakcje typu forward i zakup opcji.

**Ryzyko płynności**

Spółka korzysta ze zdywersyfikowanych rodzajów finansowania:

kredyt inwestycyjny – finansujący dokonane akwizycje,

kredyt w rachunku bieżącym, factoring zwykły i odwrotny – wykorzystywany do finansowania obrotów handlowych, przyznane limity gwarancyjne i skarbowe (walutowe).

W celu zmniejszenia ryzyka zmian polityki kredytowej banków, Spółka korzysta z finansowania oferowanego trzech banków i firmy factoringowej.



### 3. Prognozy finansowe i ich realizacja

W raporcie bieżącym nr 36/2011 z dnia 3 listopada 2011 roku Zarząd Spółki podał do publicznej informacji prognozę wyników jednostkowych i skonsolidowanych jakie Grupa Kapitałowa Komputronik planuje uzyskać w bieżącym roku obrachunkowym.

		Dane jednostkowe		Dane skonsolidowane	
		I półrocze	rok	I półrocze	rok
Prognoza	Przychody (tys. PLN)	439.200	932.600	467.700	1.021.100
	EBITDA (tys. PLN)	10.800	24.600	10.600	26.900
	Wynik NETTO (tys. PLN)	6.100	12.700	1.400	14.600
Wykonanie	Przychody (tys. PLN)	438.152		447.668	
	EBITDA (tys. PLN)	12.036		12.120	
	Wynik NETTO (tys. PLN)	7.147		1.551	
Odchylenie	Przychody (tys. PLN)	0%		-4%	
	EBITDA (tys. PLN)	11%		14%	
	Wynik NETTO (tys. PLN)	17%		11%	

Prognozy dla Komputronik SA i Grupy Komputronik zostały przekroczone o ponad 10% w następujących pozycjach:

- Wynik EBITDA – odpowiednio o 1.520 tys. PLN i 1.236 tys. PLN,
- Zysk netto – odpowiednio o 151 tys. PLN i 1.047 tys. PLN,

Lepsze wyniki niż prognozowano osiągnięto dzięki redukcji kosztów funkcjonowania i wyższym pozostałym przychodom operacyjnym.

### 4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej - zdarzenia istotne dla rozwoju i strategii Grupy

#### 3.1. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i strategię Grupy w 2011

W omawianym okresie Grupa prowadziła działania w korzystnej sytuacji gospodarczej. Polski rynek IT od początku roku notował wzrost wartości w porównaniu z tym samym okresem roku 2010. Grupie Komputronik udało się wykorzystać dobrą koniunkturę w segmencie sprzętu, oprogramowania i usług. Pozwoliło to Grupie na utrzymanie czołowej pozycji w segmencie ogólnopolskich sieci salonów, a także na rynku sprzedaży przez Internet.

### 3.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

W opinii Zarządu, głównymi, zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Grupy Komputronik są:

#### Czynniki pozytywne:

- relatywnie wysoki popyt na sprzęt komputerowy, oprogramowanie i usługi IT,
- tempo wzrostu PKB,
- wzrost dochodów osobistych, warunkujący systematyczny wzrost poziomu życia konsumentów,
- dobre perspektywy popytu zagranicznego,
- stosunkowo niskie, w porównaniu z pozostałymi krajami Unii Europejskiej – nasycenie sprzętem komputerowym gospodarstw domowych,
- popyt restytucyjny ze strony osób fizycznych, firm oraz sektora publicznego,
- systematyczny wzrost popytu na sprzęt komputerowy oraz specjalistyczne oprogramowanie ze strony firm oraz instytucji sektora publicznego w związku z wykorzystywaniem funduszy unijnych.
- wzrost zapotrzebowania na reklamę na stronach WWW.

#### Czynniki negatywne:

- ryzyko, związane ze niestabilnością rynków walutowych, w szczególności gdy ma zmiany mają charakter gwałtownych, dużych zmian w krótkich okresach czasowych,
- możliwe gwałtowne załamanie się popytu w związku z niestabilnością rynków finansowych, skutkujące redukcją dochodów dyspozycyjnych klientów oraz ograniczeniem dostępu do finansowania (kredyty ratalne, kredyty inwestycyjne i obrotowe),
- spadek płynności wśród uczestników rynku obrotu sprzętem IT powoduje konieczność obniżania limitów kredytowych i zwiększa ryzyko niewypłacalności części z nich,
- ograniczenie finansowania przez banki, lub redukcja limitów do których są ubezpieczane należności przez firmy ubezpieczeniowe,
- agresywne, trudne do przewidzenia działania konkurentów, skutkujące czasowym ograniczeniem atrakcyjności oferty Grupy, a przede wszystkim Komputronik SA.

Do najważniejszych czynników wewnętrznych, wpływających na rozwój Komputronik S.A. należy zaliczyć:

#### Czynniki pozytywne:

- stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską w Spółce Dominującej,
- konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia współpracy Spółek z Grupy Kapitałowej,
- ugruntowana pozycja jednego z czołowych graczy na polskim rynku IT,
- bardzo dobre jakościowo produkty oraz świadczone usługi, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości,
- wykwalifikowana, posiadająca szerokie doświadczenia branżowe kadra charakteryzująca się niskim współczynnikiem rotacji w kluczowych obszarach,
- ustabilizowane źródła zaopatrzenia,
- stabilne kanały dystrybucji,
- stabilna sytuacja finansowa,

- uregulowana sfera prawną formalno-prawna we wszystkich istotnych aspektach działania Spółki.

**Czynnikami negatywnymi** mogą być:

- utrata niektórych kluczowych pracowników,
- gwałtowne pogorszenie się sytuacji finansowej najważniejszych partnerów (sklepy franczyzowe i partnerskie), które może to skutkować czasową destabilizacją płynności finansowej.

### **3.3. Rozwój kanałów sprzedaży i nowych usług**

Strategia dla Grupy Komputronik zakłada dalsze systematyczne umacnianie pozycji, jako jednego z wiodących na polskim rynku dostawców sprzętu, oprogramowania oraz usług IT.

Żeby w najlepszym stopniu zaspokoić oczekiwania klientów z różnych segmentów rynkowych, Komputronik zdywersyfikował swoje kanały zbytu na: Departament Sprzedaży Biznesowej, Departament Sprzedaży Detalicznej oraz Departament Sprzedaży Hurtowej. Pozostałe działania operacyjne zostały przypisane do poszczególnych spółek w Grupie, wśród których najważniejsze to: reklama internetowa, serwis sprzętu IT, dedykowane oprogramowanie oraz eksport do Czech i Słowacji.

#### **3.3.1. Departament Sprzedaży Biznesowe**

Sprzedaż Biznesowa prowadzona jest w Grupie głównie przez Spółkę dominującą. W roku 2011 Komputronik Biznes (marka w Komputronik S.A.) poszerzał zasięg działania i współpracy z klientami B2B i oferowała następujące usługi i produkty:

##### **Oprogramowanie Microsoft w modelu SaaS**

Z naszego doświadczenia wiemy, że rynek zawsze szuka dobrych i zweryfikowanych rozwiązań, takich jakie oferuje Microsoft. Badania wykonane przez Goldman Sachs wykazały, że ponad 58% firm z segmentu SMB, podczas wyboru rozwiązania softwarowego jako pierwsze kryterium obiera SaaS.

Niezaprzeczalnie Polska jest jednym z największych i najszybciej rosnącym rynkiem w Europie. Dostęp do nowych technologii pozwoli polskim przedsiębiorcom stać się bardziej konkurencyjnymi wśród innych podobnych firm w Europie. Dodatkowo rozwiązania które oferujemy naszym klientom za pomocą Software service są zunifikowane w skali światowej.

##### **Oprogramowanie do zarządzania zasobami IT**

Odpowiadając na potrzeby naszych klientów jedna ze spółek będąca w grupie Komputronik stworzyła produkt Log System. Celem systemu jest dostarczenie rzetelnych informacji zarówno o sprzęcie komputerowym, jego konfiguracji jak i zainstalowanym oprogramowaniu. Zasyte w system skanery niskiego poziomu są w stanie zebrać informacje o komponentach komputera (np. pamięć RAM, wielkość, numer seryjny, częstotliwość taktowania i inne). Mechanizm LOG Query odpowiada za precyzyjną identyfikację oprogramowania, zarówno zainstalowanego na komputerze jak również wgranego przez użytkownika. Ponadto LOG Query poprawnie rozpoznaje pakiety oprogramowania (np. Office, Adobe Creative Suite itp.), przekazując

użytkownikowi jednocześnie informacje o oryginalnych treściach umów licencyjnych. System automatycznie rozlicza licencje uwzględniając w tym możliwości upgrade i downgrade.

W LOG System wbudowany jest rozbudowany edytor raportów, za pomocą którego użytkownik jest w stanie wydobyć wszelkie interesujące informacje z systemu.. Produkt z coraz większym powodzeniem zdobywa rynek zarówno w przedsiębiorstwach prywatnych jak i w sektorze publicznym. Coraz większa liczba zadowolonych klientów pozwala z optymizmem spoglądać na wartość sprzedaży w roku 2011.

### **Outsourcing druku**

Współpraca z firmami świadczącymi serwisowe usługi informatyczne zaowocowała poszerzeniem oferty w zakresie sprzedaży rozwiązań „druku departamentowego”. Oferujemy całkowite wzięcie odpowiedzialności za flotę urządzeń drukujących . Ogólnopolska sieć serwisowa oraz elastyczne podejście do Klientów pozwoliło na podpisanie wieloletnich i znaczących umów.

### **3.3.2. Departament Sprzedaży Detalicznej**

W 2011 roku Spółka kontynuuje proces optymalizacji w salonach własnych mający na celu poprawę efektywności operacyjnej w tym obszarze. Działalność w salonach własnych Komputronik S.A. koncentrowała się przede wszystkim na optymalizacji kosztów, konsekwentnym rozwijaniu sprzedaży oraz poprawie jakości obsługi dzięki cyklicznie prowadzonym szkoleniom pracowników salonów . Spółka prowadzi również proces optymalizacji szerokości i głębokości asortymentu dostępnego w poszczególnych salonach. Jednocześnie poszerzając asortyment o produkty mobilne i multimedialne typu tablety, smartfony, TV, gaming.

Aktualnie Komputronik S.A. posiada 50 salonów własnych.

Komputronik S.A. kontynuuje również rozpoczętą w 2009 roku politykę rozszerzania oferty usług finansowych oraz pozafinansowych w sklepach dzięki, którym uzyskał dodatkowe źródło dochodów.

Obecnie Komputronik S.A. oferuje usługi typu :

- mobilny oraz stacjonarny internet,
- voice na abonament bez telefonu,
- doładowań kont telefonów komórkowych,
- usługi serwisowe i montażu komputerów, notebooków, serwerów oraz oprogramowania,
- naprawy pogwarancyjne komputerów, notebooków, aparatów fotograficznych oraz projektorów,
- usługi wypożyczania sprzętu komputerowego,
- możliwości finansowania zakupu w systemach ratalnych i leasingu,
- ubezpieczenia sprzętu od przypadkowego uszkodzenia oraz kradzieży,
- przedłużenia gwarancji,
- odzyskiwania utraconych danych,
- archiwizacji danych on-line,
- **dziecko bezpieczne w Sieci – usługa** umożliwi wdrożenie szeregu opcji i ustawień, pomagających chronić zarówno dziecko jak i komputer
- serwer i strona WWW.

### 3.3.3. Departament Sprzedaży Hurtowej

Ciągły wzrost sprzedaży - niezależnie od sytuacji gospodarczej na polskim rynku - to jeden z wielu atutów Komputronik S.A. Z każdym kolejnym rokiem docieramy do coraz większej liczby klientów na terenie całego kraju. Jednym z naszych priorytetów na kolejne lata jest dalszy rozwój sieci franczyzowej. W roku 2011 planujemy otworzyć minimum 10 nowych salonów franczyzowych na terenie całej Polski

W tym celu stawiamy na nowych lokalnych partnerów, którzy chcą rozwijać swoje firmy korzystając ze wsparcia - handlowego, marketingowego i merytorycznego - największej polskiej sieci salonów komputerowych. W tej chwili pod marką Komputronik działa już w całej Polsce ponad 144 sklepów. Większość z nich, bo aż 94, stanowią nasi zaufani partnerzy franczyzowi. Dysponujemy odpowiednim doświadczeniem, aby wspólnie z Partnerem stworzyć dobry sklep niezależnie od wielkości miasta czy jego położenia geograficznego. Ideą sieci Komputronik jest zapewnienie partnerom optymalnych warunków biznesowych. Tak, aby ich zadanie ograniczało się do profesjonalnej obsługi klientów - reszta należy do nas.

#### Stabilizacja na wymagającym rynku IT

Zdajemy sobie sprawę, że partnerstwo z Komputronik S.A. to decyzja o znaczeniu strategicznym. Dlatego chcemy, aby nasi przyszli partnerzy opierali się na faktach. Według danych statystycznych ponad połowa potencjalnych klientów sieci Komputronik deklaruje dobrą znajomość naszej marki. Nic dziwnego, że salony które przystępują do sieci Komputronik, w ciągu kilku miesięcy notują znaczący wzrost przychodów, sięgający często 100%.

Na dobrą reputację pracowaliśmy przez wiele lat. Teraz nowi partnerzy w o wiele krótszym czasie mogą cieszyć się tak znakomitą rozpoznawalnością i wyraźnym zwiększeniem obrotów. W połączeniu z wiedzą handlową i znajomością lokalnego rynku naszych partnerów tworzymy podmiot, który z łatwością odpowie na wymagania użytkowników sprzętu IT i elektroniki w danym mieście.

### 3.4. Sytuacja branży, zewnętrzne prognozy popytu na 2011 roku

#### Charakterystyka polskiego rynku IT

Rok 2011 jest kolejnym, w którym polski rynek IT cieszy się wzrostami we wszystkich kluczowych segmentach. Analitycy prognozują, że wartość rodzimego rynku wzrośnie w tym roku o 5 do 9% (źródło: IDC Polska, PMR). Optymizm ten potwierdzają rezultaty uzyskane w I połowie 2011 r., kiedy polski rynek IT – według danych DiS - rozwijał się w tempie ponad 10%. Szczególnie dobra koniunktura panowała m.in.: wśród małych i średnich firm, a także w segmencie gier, Internetu oraz sektora publicznego. Sytuacja ta miała korzystny wpływ na działania Grupy Komputronik, gdyż ma ona silną pozycję we wszystkich wspomnianych segmentach.

#### Notebooki, tablety, smartfony

Podobnie, jak w poprzednich latach, także w 2011 roku polski segment komputerów przenośnych notował systematyczny wzrost sprzedaży. Według danych GfK Polonia Retail and Technology oraz Context dynamika popytu była dwucyfrowa. Z danych analityków wynika, że w okresie od kwietnia do czerwca wzrost sprzedaży laptopów przekroczył 27%. Z kolei w lipcu i sierpniu polscy użytkownicy kupili o 4% więcej notebooków oraz

58,5% więcej netbooków. Kolejną grupą urządzeń, które stanowią coraz mocniejszy punkt w ofercie Komputronik SA są smartfony. Duży nacisk na ich sprzedaż w salonach Komputronik oraz internetowym sklepie Komputronik.pl (między innymi atrakcyjnych modeli na wyłączność) wynika z faktu, że na świecie popyt na ten sprzęt przekroczył popyt na komputery PC (dane IDC). Wolniej natomiast, niż pierwotnie zakładali analitycy, rośnie sprzedaż tabletów. Z danych IDC wynika, że na polskim rynku w I połowie 2011 roku nabywców znalazło od 35 do 40 tys. tych urządzeń. W ocenie Zarządu Komputronik SA, wraz z malejącymi cenami i rosnącą liczbą dostępnych modeli, sprzedaż tabletów powinna rosnąć.

### Desktopy

W omawianym okresie systematycznie rosła sprzedaż komputerów stacjonarnych. Jednak w tym przypadku popyt nie przyspieszał równie dynamicznie, jak w przypadku laptopów. W pierwszym półroczu 2011 popyt na desktopy wzrósł o 5% w porównaniu do danych za 2010 rok. Jednak Zarząd Komputronik SA, biorąc pod uwagę systematyczny wzrost udziału notebooków w całym segmencie komputerów, bierze pod uwagę spadek dynamiki popytu na desktopy w kolejnych latach. Z tego względu spółka koncentruje się przede wszystkim na najbardziej perspektywicznych segmentach rynku komputerów stacjonarnych, takich jak: małe i średnie firmy oraz rynek graczy komputerowych.

### Oprogramowanie i usługi IT

W ciągu kolejnych lat Grupa Komputronik niezmiennie dostosowuje strategię działania do ogólnych trendów na rynku IT. Obecnie jednym z najważniejszych jest systematyczny wzrost udziału oprogramowania i usług w całym polskim rynku informatycznym. Według IDC, w 2011 roku należy spodziewać się 8% wzrostu wartości oprogramowania, 7% wzrostu wartości usług IT oraz 3% wzrostu sprzedaży sprzętu. Usługodawcy nie mogli narzekać na popyt nawet w okresie kryzysu, czego dowiódł 2-procentowy wzrost sprzedaży usług IT w 2009 roku. W związku z tym Zarząd Komputronik SA podjął decyzję o znaczącym rozszerzeniu oferty salonów detalicznych o kilka rodzajów usług. Należą do nich: konfiguracja komputerów stacjonarnych i mobilnych, wypożyczanie sprzętu IT, naprawy pogwarancyjne oraz serwis sprzętu w siedzibie klienta. Dodatkowo salony Komputronik rozwijają ofertę dla internautów, którzy korzystają głównie z mobilnego dostępu do Internetu (według raportu Cisco Visual Networking Index, w ciągu najbliższych lat liczba takich użytkowników wzrośnie w naszej części Europy ponad 50-krotnie). Grupa Komputronik rozpoczęła również działania w perspektywnym segmencie usług archiwizacji online.

### Sprzedaż przez Internet

Polski rynek e-commerce, zdaniem wszystkich analityków, ma ogromny potencjał rozwoju. Według danych Euromonitor International e-sklepy w 2010 r. osiągnęły sprzedaż na poziomie 6,5 mld zł, zaś w 2011 r. prognozowany jest wzrost sprzedaży o kolejny 1 mld zł. Ważnym wskaźnikiem jest zaledwie 3% udział sprzedaży przez Internet w całej sprzedaży detalicznej na polskim rynku. To około trzykrotnie mniej, niż w krajach rozwiniętych. Zarząd Komputronik SA ocenia, że na dalszy rozwój e-sprzedaży nie będzie miała wpływu nowa dyrektywa unijna o prawach konsumenta, która zaleca wydłużenie czasu na zwrot towaru kupionego w sieci do dwóch tygodni (a zatem o 4 dni dłużej niż obecnie).



### **Prognozy rynkowe na II półrocze 2011**

Według danych IDC, PMR i innych firm analitycznych, polski rynek IT kontynuuje w II połowie br. wzrost wartości notowany w pierwszych sześciu miesiącach roku. Analitycy podkreślają przy tym, że cieniem na dobre prognozy dotyczące ostatnich miesięcy 2011, jak również roku 2012, kładzie się niepewna sytuacja międzynarodowa (efekt tzw. drugiej fali kryzysu oraz problemy strefy euro), która negatywnie wpływa na wahania kursów walut, ale także nie pozostaje z punktu widzenia nastrojów zakupowych u konsumentów. Niemniej, jak dotychczas polski rynek IT rozwija się w korzystnym tempie, niezależnie od klimatu gospodarczego na świecie, a przyszłoroczne mistrzostwa EURO 2012 powinny stanowić dodatkowy bodziec do rozwoju segmentu elektroniki użytkowej (m.in. telewizory, kino domowe i sportowe gry komputerowe na rynku konsumenckim, jak również zaawansowane systemy IT w sektorze publicznym). Jeśli nie wystąpi znaczący kryzys w światowej gospodarce, najbardziej prawdopodobny scenariusz to powrót do dwucyfrowej dynamiki wzrostu, co ma nastąpić w latach 2012-2014 (PMR).

### **3.5. Osiągnięcia i wyróżnienia Grupy Kapitałowej Komputronik**

W okresie od 1 kwietnia do 30 września br. Spółka otrzymała kilka nagród i wyróżnień za osiągnięte wyniki. Ponadto Komputronik SA systematycznie zyskiwał w niezależnych rankingach ekonomicznych.

#### **Komputronik SA wśród najbardziej przyjaznych firm**

Spółka po raz kolejny trafiła na listę "Top 100 najbardziej przyjaznych firm w Polsce". Salony Komputronik uzyskały znacznie lepsze wyniki niż duże, znane sklepy wielkopowierzchniowe z elektroniką. Ranking powstał w oparciu o opinie aż 3 mln konsumentów z polskiego rynku. Misją Programu „Jakość Obsługi” jest poprawa jakości obsługi w Polsce oraz dostosowanie procesów obsługi konsumentów do standardów XXI wieku.

#### **Awans w prestiżowym rankingu**

Z opublikowanej w kwietniu 2011 Listy 500 największych firm według dziennika "Rzeczpospolita" wynika, że Komputronik SA po raz kolejny awansował w tym elitarnym rankingu – tym razem o 18 pozycji. Korzystny rezultat możliwy był między innymi dzięki wzrostowi przychodów w 2010 roku w stosunku do poprzednich dwunastu miesięcy (wyniosły blisko 850,5 mln zł). Najszybszy wzrost Spółka zanotowała w segmencie usług oraz przetargów publicznych.

#### **Konsorcjum Marki Poznań**

Komputronik SA został zaproszony do prestiżowego Konsorcjum Marki Poznań, które grupuje najlepsze i najbardziej rzetelne poznańskie przedsiębiorstwa. Wspólnie z władzami miasta Spółka będzie działać na rzecz promocji Poznania w Polsce oraz wśród światowych inwestorów. Jednocześnie Komputronik SA będzie przedstawiany, jako wielki atut i duma miasta w ramach ogólnopolskiej kampanii wizerunkowej, którą przeprowadzą władze Poznania.

### **As Odpowiedzialnego Biznesu**

Komputronik SA otrzymał wyróżnienie w plebiscycie As Odpowiedzialnego Biznesu za program zatrudniania osób niepełnosprawnych „Komputronik Równych Szans”. W ten sposób firma wpisała się w światowy nurt tzw. społecznej odpowiedzialności biznesu (*Corporate Social Responsibility*).

### **Rekordowy rezultat Komputronik.pl**

We wrześniu br. Komputronik.pl zrealizował 2-milionowe zamówienie. Pierwszy milion zamówień sklep internetowy zrealizował we wrześniu 2008 roku, a więc po dziesięciu latach działalności. Na drugi milion zarząd Komputronik SA czekał więc znacznie krócej. Dynamika wzrostu powinna być utrzymana także w najbliższych latach, co potwierdzają prognozy analityków polskiego rynku e-commerce.

## **5. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oferowanych przez Grupę Kapitałową Komputronik S.A.**

W Grupie Kapitałowej Komputronik to Spółka dominująca zajmuje się zakupami i budowaniem oferty. Komputronik S.A. jako jeden z wiodących na polskim rynku dystrybutor sprzętu komputerowego, oprogramowania i elektroniki użytkowej – posiada w swojej ofercie bardzo szeroki wachlarz towarów, będących produktami wszystkich, ważniejszych światowych producentów ww. asortymentu. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się produkty sygnowane marką „Komputronik” i kompleksowe usługi w zakresie informatyzacji korporacji oraz instytucji sektora publicznego.

### **Sprzęt IT**

W pierwszej połowie roku finansowego 2011 największy udział w sprzedaży towarów przypadł grupie produktów mobilnych takich jak laptopy, netbooki, telefony typu smartphone, tablety oraz nawigacje. Udział rozwiązań mobilnych w sprzedaży sięga 40%. Należy jednakże zwrócić uwagę, że udział tej grupy produktowej ustabilizował się i już nie rośnie.

W roku finansowym 2011 Spółka podpisała umowę z największymi światowym producentem sprzętu IT firmą Apple, dzięki której miała możliwość poszerzenia swojego portfolio produktowego o poszukiwane przez klientów produkty takie jak iPad 2.

Najsilniejszymi partnerami w roku obrotowym 2011 byli światowi potentaci tacy jak: Samsung, HP, Intel, Asus, Dell, Sony, Microsoft, Lenovo, Toshiba, Acer stanowili oni trzon spośród 470 producentów, których można odnaleźć w ofercie Komputronik.

Spółka stawia na rozwój potencjału sprzedażowego w innych grupach asortymentowych takich jak oprogramowanie czy materiały eksploatacyjne. Stałe poszerzanie współpracy z firmą Microsoft, pozwala zwiększać rentowność jak również zdobywać wielu nowych klientów z segmentu średnich i dużych przedsiębiorstw. Ważnym elementem strategii jest zwiększanie nacisku na sprzedaż materiałów eksploatacyjnych we wszystkich dostępnych kanałach. Bardzo szeroka oferta opiera się na dostawcach produktów oryginalnych (OEM) takich jak HP, Canon, Samsung, Lexmark, Epson oraz na produkcie własnym oferowanym pod marką Accura.



## Oprogramowanie

Zgodnie z założeniami Komputronik S.A. zwiększając sprzedaż kontynuuje strategię budowania stabilnej pozycji w sektorze sprzedaży rozwiązań informatycznych dla Biznesu. W związku z faktem, że sprzedaż wzrosła głównie w gotowych rozwiązaniach, Komputronik S.A. przeprowadził w tym czasie reorganizację procesów wdrożeniowych - w celu podniesienia jakości świadczonych usług i jakości wytwarzanego oprogramowania. Spółka nastawia się na dostawę i wdrażanie rozwiązań szybko skalowalnych oraz nie wymagających dużych nakładów serwisowych.

Pozostałe zmiany były prowadzone w celu dywersyfikacji dostawców oraz umocnienia współpracy z aktualnymi. Komputronik S.A. wykorzystał okres spowolnienia na poprawienie warunków handlowych z kilkoma dostawcami oprogramowania i usług. Komputronik S.A. planuje wzrost przychodów ze sprzedaży oprogramowania i usług na rynku małych i średnich przedsiębiorstw, przy jednoczesnym wzroście jakości usług wynikających ze zwiększenia efektywności dostaw i wdrożeń.

### Udział poszczególnych grup towarowych sprzedaży w latach 2010-2011

Wyszczególnienie	2011	2010
	Udział %	Udział %
Notebooki i netbooki	37,66%	40,42%
Komponenty	18,79%	14,69%
Peryferia komputerowe	8,71%	8,72%
Komputery PC	4,68%	5,59%
Oprogramowanie	4,65%	5,52%
Sprzęt sieciowy	2,17%	2,37%
Elektronika użytkowa	2,57%	5,70%
Eksploatacja i nośniki	6,26%	5,31%
Obudowy i zasilacze	0,89%	1,13%
Technologie mobilne	5,46%	2,39%
Technologie zaawansowane	1,51%	2,67%
Akcesoria	0,98%	0,35%
Telekomunikacja	0,73%	0,41%
Usługi i pozostałe	4,94%	4,73%
<b>Suma:</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 6. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Zgodnie ze strategią, która była dotychczas realizowana, Grupa prowadziła sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym. Eksport w I połowie 2011 roku w okresie od kwietnia do września wyniósł 16,4% łącznej wartości sprzedaży. Na terenie kraju Grupa posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć sprzedaży i dystrybucji, obejmującą w zakresie sprzedaży detalicznej: salony firmowe, salony patronackie, sieć autoryzowanych dealerów o statusie „Komputronik Partner” oraz sklep internetowy. Sieć sprzedaży tradycyjnej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Komputronik obejmuje teren całej Polski. Sklepy Grupy Komputronik zostały zlokalizowane w większości ważniejszych galeriach handlowych kraju oraz centrach większości dużych i średniej wielkości miast Polski.

Obsługa klientów instytucjonalnych oraz średnich i dużych przedsiębiorstw odbywa się obecnie przez Departament Sprzedaży Biznesowej, który specjalizuje się w obsłudze klientów z sektora budżetowego.

Sprzedaż hurtowa prowadzona jest bezpośrednio z Centrali Spółki dominującej w Poznaniu.

Kanały Sprzedaży szerzej są omówione w punkcie 3.3 niniejszego sprawozdania.

W ramach prowadzonej działalności Grupa sprzedaje sprzęt komputerowy na bazie podpisanych umów ramowych, lub sprzedaż odbywa się na podstawie jednorazowych umów, bądź cyklicznych zamówień realizowanych przez jednostki Grupy.

**Grupa nie jest uzależniony od żadnego z odbiorców; żaden z odbiorców Grupy nie osiąga poziomu 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki.**

W ramach prowadzonej działalności Spółka dominująca nabywa sprzęt komputerowy od około 100 dostawców. Najczęściej współpraca z dostawcami bazuje na umowach ramowych, które wskazują ogólne warunki zakupu i płatności, natomiast wolumeny zakupów ustalane są kwartalnie, bądź też wynikają z jednorazowych lub cyklicznych zamówień.

### Udział największych dostawców w zakupach w I połowie 2011 roku (w okresie od kwietnia 2011 do września 2011)

Wyszczególnienie	Udział w zakupach ogółem (%)
Tech Data Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	16,0%
Action S.A. z siedzibą w Warszawie	15,0%

Pomiędzy Komputronik S.A. a ww. dostawcami nie istnieją żadne powiązania kapitałowe oraz personalne.

## 7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Oceniając możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności, oświadczamy, iż Grupa Kapitałowa posiada pełną zdolność finansowania projektów inwestycyjnych,

## 8. Informacje o umowach kredytowych i umowach pożyczki oraz umowach poręczeń i gwarancji Grupy Komputronik S.A.

- Podmiot dominujący

### Kredyty

Informacja o zobowiązaniach Komputronik S.A. z tytułu kredytów i faktoringu wg stanu na dzień 30 września 2011 roku

Nazwa Banku	Rodzaj kredytu	przyznane limity w tys. PLN	Waluta	zadłużenie na dzień w tys. PLN	Termin spłaty
Bank Millennium S.A.	w rachunku bieżącym	20.000,00	PLN	19.792,00	09-2012
BGŻ S.A.	w rachunku bieżącym	15.000,00	PLN	14.782,00	07-2012
Bre Bank S.A.	inwestycyjny	25.000,00	PLN	9.329,00	01-2014
Bre Bank S.A.	w rachunku bieżącym	20.000,00	PLN	20.084,00	07-2014
Bank Millennium S.A.	faktoring odwrotny	10.000,00	PLN	8.545,00	03-2012
Bank Millennium S.A.	faktoring standard	4.000,00	PLN	712,00	01-2012
Coface Faktoring Poland Sp. z o.o.	faktoring standard	10.000,00	PLN	0,00	bezterminowo
Kredyt Bank S.A.	faktoring standardowy	10.000,00	PLN	643,00	11-2012
Kredyt Bank S.A.	kredyt obrotowy	1.000,00	PLN	903,00	08-2012

Ponad to patrz: Sprawozdanie finansowe

W sierpniu 2011 roku Spółka nawiązała współpracę z Kredyt Bank S.A., która zaowocowała przede wszystkim podpisaniem umowy o limit na faktoring standardowy w kwocie 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych). 29 września 2011 roku Spółka rozwiązała Umowę faktoringową podpisaną z firmą Coface Poland Factoring Sp. z o.o. dotyczącą limitu na faktoring standardowy w wysokości 10.000.000,00 PLN (słownie dziesięć milionów złotych). Umowa wygasła 06 października 2011 roku.

### Instrumenty dłużne

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

### Pożyczki

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

**Gwarancje i poręczenia**

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

**9. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Komputronik, zawartych w 2011 roku**

- 1) W dniu 01.04.2011 w wyniku zawartego porozumienia dotyczącego umowy sprzedaży udziałów w KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. z dnia 30 marca 2009 roku Komputronik S.A. objął zwrrotnie udziały we wskazanym podmiocie w ilości 4.812 szt. w wartości nominalnej 2.406 tys. PLN, za cenę 11.549 tys. PLN. Strony porozumienia ustaliły, iż z uwagi na brak jakichkolwiek wpłat na poczet zapłaty ceny przedmiotu sprzedaży Komputronik S.A. nie jest zobowiązany do dokonania zwrotu jakichkolwiek kwot na rzecz Kupującego, a strony są w całości rozliczone. W wyniku transakcji od 01.04.2011 Komputronik S.A. posiada 6.416 udziałów w KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. co stanowi 80% udziału w kapitale zakładowym tej Spółki.
- 2) Realizacja postanowień umowy inwestycyjnej prezentowana jest według następującej konwencji: postanowienie, realizacja w poprzednich okresach sprawozdawczych, bieżącym okresie sprawozdawczym i zdarzenia po dacie bilansu – patrz sprawozdanie finansowe p. 3, pp. b.
- 3) W dniu 16 września 2011 do Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto w Poznaniu wpłynął wniosek o upadłość Komputronik SA złożony przez Wielkoślawę Staniszewskiego podającego się za wierzyciela Spółki. Wierzytelności będące przedmiotem wniosku o upadłość zostały potrącone w ramach rozliczeń ze spółką Clean and Carbon Energy S.A. W oparciu o powołany wniosek toczy się obecnie postępowanie przed Sądem Rejonowym Poznań Stare Miasto w Poznaniu, XVI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, sygnatura akt XI GU 248/11 - patrz sprawozdanie finansowe p. 3, pp. c.
- 4) wyrokiem Sądu Okręgowego w Poznaniu z dnia 20 września 2011 r. zostało oddalone powództwo CCE o zapłatę w postępowaniu nakazowym kwoty 1.876 tys. zł. oraz zasądzono od CCE zwrot kosztów zastępstwa procesowego.

**10. Informacje o umowach znanych Zarządowi Komputronik S.A., zawartych w ciągu 2011 roku, jak również po dniu bilansowym, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Grupy**

Zarząd Komputronik S.A., poza programem motywacyjnym opisanym w pkt. 1.2.4 Sprawozdania, a także zobowiązaniem do warunkowej emisji akcji w takiej ilości, żeby pakiet 700.000 akcji powiększony o dodatkowy pakiet, miał wartość 10.000.000 zł licząc wg maksymalnej średniomiesięcznej ceny w okresie 6 miesięcy od dnia dopuszczenia do obrotu akcji serii E, opisywanych w pkt.3 Sprawozdania, nie posiada wiedzy na temat innych umów, zawartych w ciągu 2011 roku, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Komputronik S.A.

## **11. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym w jednostce dominującej Grupy Kapitałowej.**

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Spółki dominującej w pierwszej połowie roku rozrachunkowego 2011 roku należna od wszystkich spółek grupy:

1. Zarząd Komputronik S.A.
  - Wojciech Buczkowski – 404.000,00 PLN
  - Jacek Piotrowski – 300.000,00 PLN
2. Rada Nadzorcza Komputronik S.A.
  - Krzysztof Buczkowski – 90.000,00 PLN
  - Tomasz Buczkowski – 18.000,00 PLN
  - Michał Dominik – 12.000,00 PLN
  - Włodzimierz Głowacki – 12.000,00 PLN
  - Ryszard Plichta – 12.000,00 PLN
  - Jarosław Wiśniewski – 12.000,00 PLN

## **12. Oświadczenia Zarządu Spółki dominującej Grupy Kapitałowej.**

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2011 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Komputronik S.A.

Sprawozdanie z działalności Komputronik S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, jak również sytuację Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

## **13. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Komputronik S.A. w roku rachunkowym 2011**

Niniejsze oświadczenie sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim).

- 1) **Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka Komputronik S.A. oraz miejsca gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny wraz z informacją odnośnie przestrzegania postanowień zasad ładu korporacyjnego**

W roku rachunkowym 2011, spółka Komputronik S.A. przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, które zostały zawarte w załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 lipca 2007 roku. Pełny dokument dostępny jest na stronie relacji inwestorskich Komputronik S.A. pod adresem [http://www.komputronik.com/pl/relacje\\_inwestorskie/lad\\_korporacyjny/](http://www.komputronik.com/pl/relacje_inwestorskie/lad_korporacyjny/)

- 2) **Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Komputronik S.A. wraz ze wskazaniem przyczyn tego odstąpienia**

Zasada III 7

„W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.”

Rada Nadzorcza Spółki posiada swój regulamin, który jest publicznie dostępny.

Względy organizacyjne i ekonomiczne przemawiały za niestosowaniem tej zasady w odniesieniu do powoływania komitetu audytu i wynagrodzeń.

- 3) **Opis głównych cech stosowanych w Komputronik S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Komputronik S.A. posiada system kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sporządzania sprawozdań finansowych, zapewniający rzetelne i jasne przedstawianie sytuacji finansowej i majątkowej Spółki. Nadzór nad przedmiotowym systemem sprawuje Zarząd Komputronik S.A. System kontroli wewnętrznej w zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym, obejmuje w szczególności kontrolę procesów zakupu i sprzedaży oraz obrotu środkami pieniężnymi. Spółka wdrożyła i stosuje odpowiednie metody zabezpieczania dostępu do danych i komputerowego systemu ich przetwarzania, w tym przechowywania oraz ochrony ksiąg rachunkowych i dokumentacji księgowej.

Komputronik S.A. posiada zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację, która opisuje przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i przepisów wykonawczych wydanych na jej podstawie.

Roczne sprawozdania finansowe Spółki poddawane są badaniu, zaś sprawozdania półroczne przeglądowi przez podmiot posiadający stosowne uprawnienia, wybrany przez Radę Nadzorczą.

Sprawozdania Komputronik S.A. są publikowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

#### **14. Informacje na temat umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

- **Podmiot dominująca**

- a) Nazwa podmiotu: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu (przed zmianą firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o. o, a wcześniej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.).
- b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011 rok, a także dokonanie badania rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, przegląd jednostkowego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz przegląd skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku: 4 listopada 2011 roku. Przedmiotowa umowa obejmuje okresy potrzebne na wykonanie wyżej wymienionych usług.
- c) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok: 55.000 PLN + VAT.
- d) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok: 42.000,00 PLN + VAT.
- e) W dniu 15 marca 2010 roku zawarto z Grant Thornton sp. z o.o. umowę w zakresie doradztwa podatkowego. Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego z tego tytułu dotyczącego 2010 roku wynosi 37.699,50 PLN + VAT, ponadto z innych tytułów wypłacono kwotę 700,00 PLN + VAT.

*Wojciech Buczkowski*

Prezes Zarządu

*Jacek Piotrowski*

Wiceprezes Zarządu

*Poznań, dnia 30 listopada 2011 roku*