



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
KOMPUTRONIK S.A.  
za pierwsze półrocze 2010/2011  
obejmujący okres od 01.04.2010 do 30.09.2010**

*Poznań, dnia 3 grudnia 2010 roku*

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

Szanowni Państwo,

niniejszym mam przyjemność przybliżyć Państwu I półrocze roku obrotowego 2010/2011 w Grupie Kapitałowej Komputronik. Był to okres wyjątkowej pracy nad optymalizacją zasobów i struktury organizacyjnej w celu dostosowania się do aktualnej sytuacji makroekonomicznej i poprawy wyników finansowych.

Jedną z najistotniejszych operacji, którą Spółka sfinalizowała w minionym półroczu była konsolidacja sprzedaży detalicznej prowadzonej w salonach własnych w ramach Grupy Komputronik oraz pozyskanie Inwestora dominującego dla spółki zależnej Karen SA. Operacja ta to szereg umów i transakcji, w wyniku których Grupa Komputronik zapewniła sobie zbyt pakietu 18,3 mln szt. akcji Clean & Carbon Energy SA (dawniej Karen SA) za cenę 48,7 mln zł (dalej zwana Operacją Karen). Dodatkowo, w wyniku transakcji:

- Komputronik odkupił istotne aktywa od Karen (zorganizowana część przedsiębiorstwa w postaci sieci salonów działających pod marką Komputronik, towary handlowe w tych salonach, należności przysługujące od kontrahentów z tytułu przejęcia ZCP),
- Contanissimo Limited (spółka w 100% zależna od Komputronik SA) odkupiła prawa do znaku towarowego i handlowego KAREN i KAREN Notebook oraz domeny [www.karen.pl](http://www.karen.pl) oraz [www.karen.com.pl](http://www.karen.com.pl),
- Komputronik spłacił pożyczkę wobec Karen,
- Komputronik przejął wierzytelności przysługujące Karen od pozostałych spółek zależnych i stowarzyszonych w ramach Grupy Komputronik.

Za wszystkie wyżej wymienione aktywa Komputronik zapłacił akcjami CCE (dawniej Karen) w ilości 12,2 mln szt. wykorzystując do tego instrument w postaci obligacji wymiennych na akcje CCE (dawniej Karen).

W ten sposób Grupa Komputronik wykorzystowała cały posiadany pakiet 30,5 mln akcji Clean & Carbon Energy SA (dawniej Karen SA). Co istotne, cała Operacja Karen nie wiąże się z koniecznością zapłaty gotówką przez Grupę Komputronik na rzecz jakiegokolwiek podmiotu.

Dodatkowym, istotnym elementem transakcji było odkupienie przez wskazane przez Inwestora podmioty wierzytelności przysługującej Komputronik wobec Techmex na łączną kwotę 11,7 mln zł. Wierzytelności te zostały przelane na wskazany przez Inwestora podmiot jako zapłata za zakup nieruchomości w postaci działek budowlanych na terenie Tanowa w gminie Police (nieдалеко Szczecina). Dodatkowo obowiązkiem Inwestora jest ponowne odkupienie w/w nieruchomości za cenę 11,7 mln zł w terminie do dnia 1 września 2012 roku. Odsprzedaż wierzytelności ma bowiem faktycznie charakter rozliczenia gotówkowego.

Z kolei Inwestor, w negocjacjach z Akcjonariuszami Komputronik SA, uzyskał prawo do objęcia 1.355.600 akcji Komputronik w cenie 0,1 zł za 1 szt. Dodatkowo, jeżeli średniomiesięczna wartość akcji w okresie 6 miesięcy od dnia dopuszczenia do obrotu akcji serii E, nie osiągnie ani razu wartości 14,28 zł, Akcjonariusze Komputronik zobowiązali się wyemitować dodatkowy pakiet akcji dla Inwestora 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. W praktyce oznacza to, że gdyby średniomiesięczna wartość maksymalna notowań akcji w przytoczonym okresie wyniosła 12 zł, to Inwestor będzie uprawniony do objęcia dodatkowych 133.333 akcji.

Charakter i złożoność opisanych wyżej operacji sprawia, że analiza transakcji jest trudna nawet dla doświadczonych uczestników rynku finansowego. W mojej ocenie, która jest zgodna z oceną analityków finansowych, którzy szczegółowo przeanalizowali skutki zawartych umów, operacja ta jest korzystna dla Grupy Komputronik.

Spółka zależna, przynosząca do tej pory istotne straty, zyskała nowego inwestora, który zamierza rozwijać w Clean & Carbon Energy SA (dawniej Karen SA) działalność związaną z energetyką i paliwami kopalnymi oraz ciekłymi. Komputronik zyskał kontrolę nad 100% rozwijanej w ostatnich latach sieci salonów, pozbył się istotnych i zbędnych kosztów prowadzenia spółki giełdowej, skonwertował zagrożone wiarygodności wobec upadłej Techmex SA na aktywa zamienne na gotówkę, a w przyszłości zapewnił sobie wpływ istotnych środków za posiadany pakiet akcji.

Jednocześnie Komputronik SA skupiała się na poprawie efektywności biznesów prowadzonych we wszystkich kanałach. Dostosowaliśmy ilość i lokalizacje salonów własnych do notowanego popytu, starając się minimalizować efekt kanibalizacji salonów umiejscowionych w bliskim sąsiedztwie. Przez wiele miesięcy pracowaliśmy także nad poprawą struktury kosztów i ich obniżeniem, dbając jednakowoż o wzrost przychodów i zysków.

W ujęciu jednostkowym, pomimo niesprzyjających warunków makroekonomicznych skutkujących obniżeniem popytu na sprzęt IT, Komputronik zwiększył przychody o 3% - do 360.680 tys. zł z 351.467 tys. zł. Warty odnotowania jest ponad 10% wzrost sprzedaży usług. Wyniki te umożliwiły osiągnięcie 47 mln zł zysku ze sprzedaży (wzrost o 10% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego).

Za okres I półrocza roku obrotowego 2010/2011 Komputronik SA osiągnęła zysk operacyjny na poziomie 15.929 tys. zł (wzrost o 2 817%). Na wyniki te miał jednak istotny wpływ sposób księgowania zdarzeń gospodarczych w ramach Operacji Karen. Zdarzenie to ma praktycznie neutralny wpływ na jednostkowe wyniki Komputronik SA, bowiem porównywalne wartości wykazano na w pozycjach: pozostałe przychody operacyjne oraz koszty finansowe. Ostatecznie, narastająco, w omawianym okresie Komputronik SA osiągnął w ujęciu jednostkowym zysk brutto w wysokości 3.192 tys. zł (zysk netto 2.635 tys. zł). Jest to istotna poprawa wyników, gdyż w analogicznym okresie roku ubiegłego Komputronik zanotował stratę brutto w wysokości (-1.137) tys. zł.

W ujęciu skonsolidowanym Grupy Komputronik SA, przychody wyniosły 373.335 tys. zł (wzrost o 4%). Skonsolidowana strata z działalności operacyjnej wyniosła (-5.866) tys. zł wobec straty (-4.895) tys. zł rok wcześniej. W ujęciu skonsolidowanym dość istotny wpływ na wyniki miało rozliczenie Operacji Karen oraz straty Karen SA w okresie konsolidowanym (1 kwietnia – 31 sierpnia 2010 roku).

Ostatecznie Grupa Komputronik w I półroczu roku obrotowego 2010/2011 zanotowała zysk 2.080 tys. zł przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego (wobec straty (-3.703) tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Wyniki te niewątpliwie pozwalają pozytywnie patrzeć na perspektywy finansowe całego roku obrotowego. Należy jednak zaznaczyć, że obecna sytuacja rynkowa jest dość zmienna i skutkuje presją na obniżanie marż ze strony rosnącej liczby graczy rynkowych. Toteż jednym z elementów strategii Spółki jest poszerzanie kanałów zbytu i eksploracja nisz rynkowych, w szczególności w zakresie sprzedaży internetowej.

Komputronik, jako czołowy gracz na rynku sklepów internetowych, uhonorowany po raz kolejny z rzędu tytułem „Najlepszy sklep internetowy 2010” wg tygodnika Wprost oraz portalu Money.pl w kategorii Elektronika i AGD, zamierza wykorzystywać przewagę technologiczną i doświadczenie w tym segmencie rynkowym. Wkrótce uruchomimy nową wersję sklepu internetowego Karen.pl, w którym sprzedaż prowadzona będzie przez Komputronik SA, a który to sklep będzie posiadał odmienną strategię wobec sklepu Komputronik.pl. Rozwojowi sprzedaży internetowej towarzyszyć będzie eksploatacja efektywnego modelu hybrydowego, czyli łączenia sprzedaży internetowej ze sprzedażą we własnych salonach.

Komputronik Biznes – pion rozwiązań dla przedsiębiorstw i administracji publicznej, to najszybciej rozwijający się filar działalności, który notuje kilkunastoprocentowy wzrost przychodów. W związku z napływem środków inwestycyjnych z funduszy Unii Europejskiej oraz postępującą modernizację podmiotów gospodarczych, strategia rozwoju Komputronik S.A. zakłada także systematyczne zwiększanie obecności w segmencie średnich i dużych przedsiębiorstw, jak również w sektorze przetargów publicznych. Jako dostawca systemów informatycznych, Spółka będzie między innymi koncentrowała się na rozwoju specjalizowanych, niszowych rozwiązań technologicznych.

Szanowni Akcjonariusze, pierwsze półrocze roku obrotowego 2010/2011 należy uznać za ważny i udany okres dla Spółki, zwłaszcza wobec zakończonej sukcesem Operacji Karen i uwolnieniu, w pewnej perspektywie czasowej, płynnych środków obrotowych.

Analizy rynkowe wskazują jednoznacznie na perspektywę poprawy koniunktury w roku 2011 oraz znaczący wzrost popytu w latach 2012-2014. Dołożymy wszelkich starań, żeby jak najlepiej zdyskontować korzystne trendy dla rozwoju spółki, w interesie jej klientów, pracowników i akcjonariuszy.

Wojciech Buczkowski

Prezes Zarządu Komputronik S.A.

Poznań, dnia 3 grudnia 2010 roku

## 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.....	16
2.4. KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA.....	19
2.5. PŁYNNOŚĆ. WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI .....	20
2.6. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.....	22
2.7. GŁÓWNE RYZYKA I SPOSOBY ICH NIWELOWANIA .....	23
<b>3. 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 2010 .....	25
3.2. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY .....	25
3.3. ROZWÓJ KANAŁÓW SPRZEDAŻY I NOWYCH USŁUG .....	26
3.4. SYTUACJA BRANŻY, ZEWNĘTRZNE PROGNOZY POPYTU NA 2010 ROKU .....	29
3.5. OSIĄGNIĘCIA I WYRÓŻNIENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ KOMPUTRONIK .....	30
<b>4. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH OFEROWANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ KOMPUTRONIK S.A. ....</b>	<b>32</b>
<b>5. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA.....</b>	<b>34</b>
<b>6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....</b>	<b>35</b>
<b>7. INFORMACJE O UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZKI ORAZ UMOWACH PORĘCZEŃ I GWARANCJI GRUPY KOMPUTRONIK S.A.....</b>	<b>35</b>
<b>8. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KOMPUTRONIK, ZAWARTYCH W 2010 ROKU .....</b>	<b>36</b>
<b>9. INFORMACJE O UMOWACH ZNANYCH ZARZĄDOWI KOMPUTRONIK S.A., ZAWARTYCH W CIĄGU 2010 ROKU, JAK RÓWNIEŻ PO DNIU BILANSOWYM, W WYNIKU KTÓRYCH W PRZYSZŁOŚCI MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY GRUPY .....</b>	<b>37</b>
<b>10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>38</b>

<b>11. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>38</b>
<b>12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ KOMPUTRONIK S.A. W ROKU RACHUNKOWYM 2010 .....</b>	<b>38</b>
<b>13. INFORMACJE NA TEMAT UMÓW Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>40</b>

## Wstęp

Okres obrotowy, którego dotyczy sprawozdanie obejmuje okres od kwietnia 2010 do września 2010. W sprawozdaniu gdy będzie mowa o roku 2010 będzie to tyczyło okresu od 04.2010 – 03.2011, chyba, że będzie określone inaczej.

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

### 1.1. Struktura grupy

W skład grupy na dzień 30.09.2010 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),
- Karen S.A. z siedziba w Warszawie (Komputronik S.A. posiadał 57,3% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA tej spółki),<sup>1</sup>
- 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).
- Signum Komputronik Spółka Akcyjna Spółka Jawna z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 99% ogólnej liczby udziałów)
- Log Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 33,33% ogólnej liczby udziałów)
- Movity Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 70% ogólnej liczby udziałów)
- Cogitary Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 80% ogólnej liczby udziałów)

---

<sup>1</sup> Spółka Karen była konsolidowana do dnia 31 sierpnia 2010 roku

- **Zmiany w 2010 roku w Grupie**

- 1) Komputronik SA utracił kontrolę nad jednostką zależną Karen SA w wyniku realizacji postanowień umowy inwestycyjnej z dniem 31 sierpnia 2010 roku.

## 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 30.09.2010

- **Podmiot dominujący**

Na dzień 30 września 2010 roku kapitał zakładowy Komputronik S.A. wynosił 955.059,90 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,

Uchwałą nr 20 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 września 2010 roku Spółka podwyższyła kapitał zakładowy o kwotę 135.500 zł tj. do kwoty 955.059,90 zł. Wszystkie akcje serii E zostaną zaoferowane spółce Amentum Holdings Limited z siedzibą w Nikozji. Do dnia sporządzenia sprawozdania, podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.



• **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
Karen S.A.	53.400.000.	.PLN.	53.400.000	1
Idea Nor S . z o.o.	1.500.000.	.PL .	.3.000.	.500.
K24 International s.r.o	800.000.	.CZK.	1	800.000
Contanisimo Limited	2.204.313.	.PLN.	2.204.313	1
Benchmark Sp. z o.o.	2.500.000.	.PLN.	50.000	50
Log Systems Sp. z o.o.	60.000.	.PLN.	.600	.100
Movity Sp. z o.o.	50.000	PLN	500	100
Cogitary Sp. z o.o. spółka komandytowa	200**		-	-
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 2010 roku nie było transakcji tego typu.

### 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.

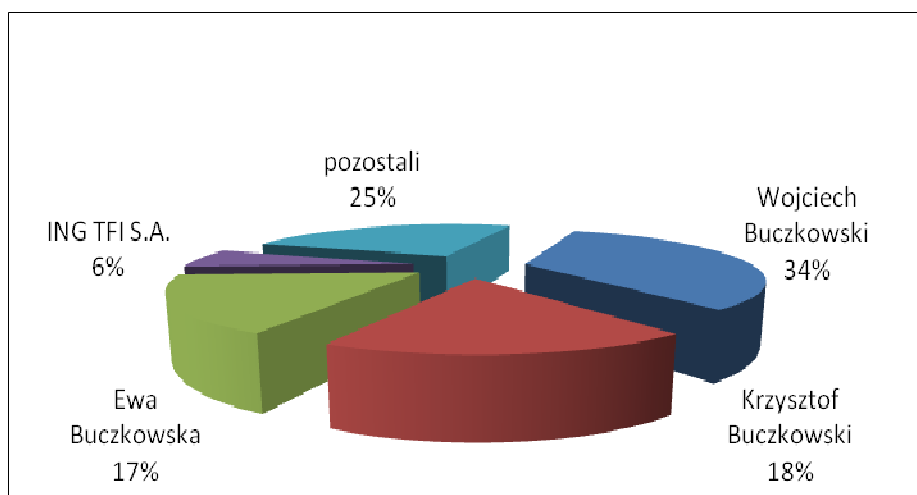
#### 1.4. Struktura akcjonariatu

- **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 2010 roku byli:

- ✓ Wojciech Buczkowski – 2.784.473 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Krzysztof Buczkowski – 1.459.914 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Ewa Buczkowska – 1.388.500 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 2010 roku**



Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 30 września 2010 roku akcje Komputronik S.A.:

- ✓ Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu Spółki: 2.784.473 akcje i głosy na WZA Komputronik S.A., stanowiących 34,0% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- ✓ Krzysztof Buczkowski: Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki: 1.459.914 akcji i głosów na WZA Komputronik S.A., stanowiących 17,8% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- ✓ Ewa Buczkowska – Prokurent: 1.388.500 akcji i głosów na WZA Komputronik S.A., stanowiących 16,9% 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,
- 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 2010 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
Idea Nord Sp. z o.o.	Beata Motulewicz	Wojciech Buczkowski Jacek Piotrowski	-
K24 International s.r.o	Wojciech Buczkowski	-	-
Contanisimo Limited		-	Wojciech Buczkowski Jacek Piotrowski *
Benchmark Sp. z o.o.	Wojciech Buczkowski Wojciech Kiełt	-	-
Log Systems Sp. z o.o.	Grzegorz Filarowski	Tomasz Bodetko Jacek Piotrowski	-
Movity Sp. z o.o.	Maciej Łosiak Paweł Kobryń Sebastian Pawłowski		
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 2010 nie było zawartych żadnych umów między Spółkami Grupy Komputronik, a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

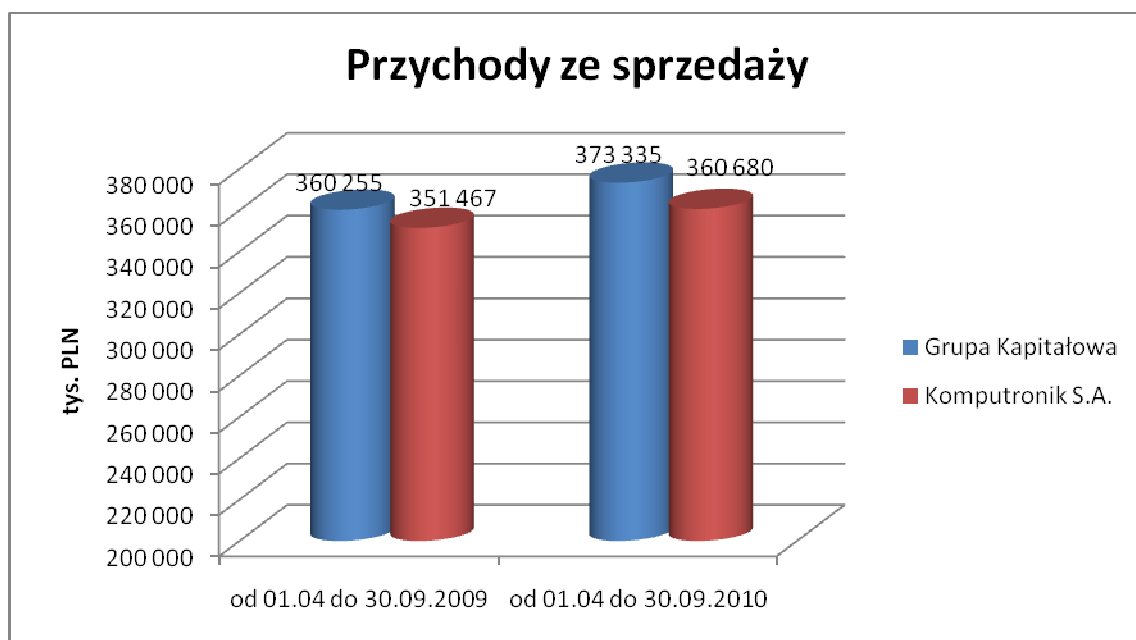
## 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

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

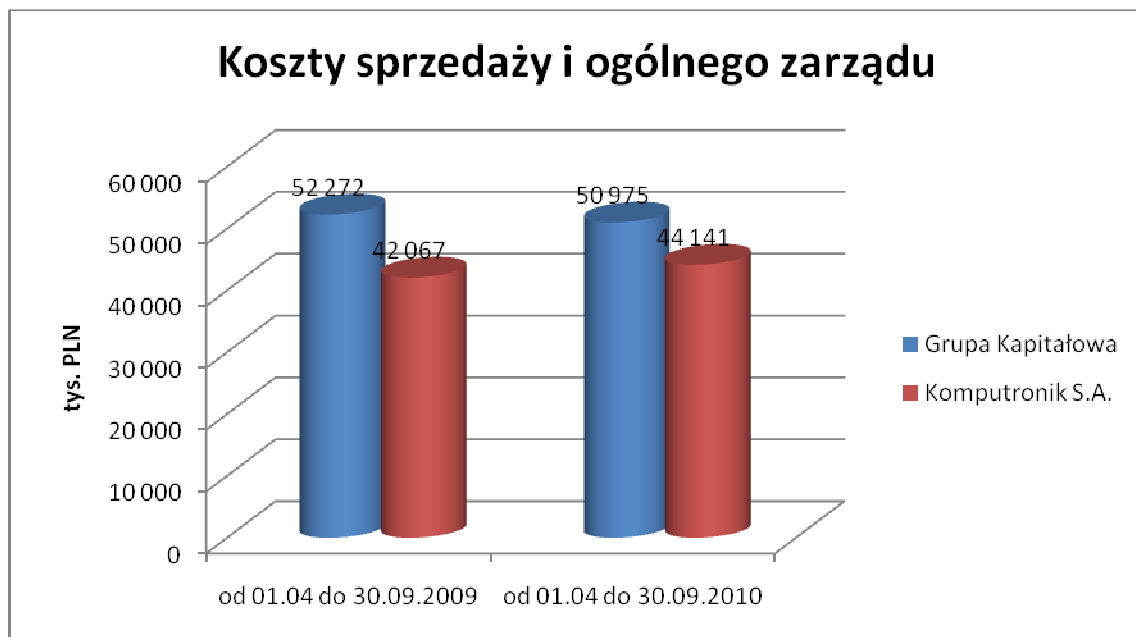
Bieżący rok obrotowy jest kolejnym okresem wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku przychody wzrosły o 3,6%. Jednocześnie wartość sprzedanych towarów wzrosła o 3,3%, a koszty operacyjne grupy zmniejszyły się o 2,5%, co bezpośrednio przełożyło się na polepszenie wyniku Spółki.

Przychody Grupy Komputronik wyniosły 373.335 tys. zł. Największy udział w osiągnięciu przychodów Grupy (bez wyłączeń) miał Komputronik S.A. na poziomie 96,6%.

Grupa odnotowała zysk netto w kwocie 495 tys. zł, w tym 2.080 tys. zł przypadający większościowemu akcjonariuszowi.



W związku z możliwym kryzysem podjęto działania optymalizujące wynik jednak istotna część kosztów, to koszty stałe, których optymalizacja w krótkim okresie jest bardzo trudna, bez zagrożenia dla działalności operacyjnej Grupy. Jednakże od drugiej połowy 2009 roku rozpoczęto proces likwidacji sklepów nierentownych, lub usytuowanych w gorszych lokalizacjach, zmniejszono zatrudnienie w działach handlowych jak i kosztowych, czego efekt wynikowy następuje w roku bieżącym.

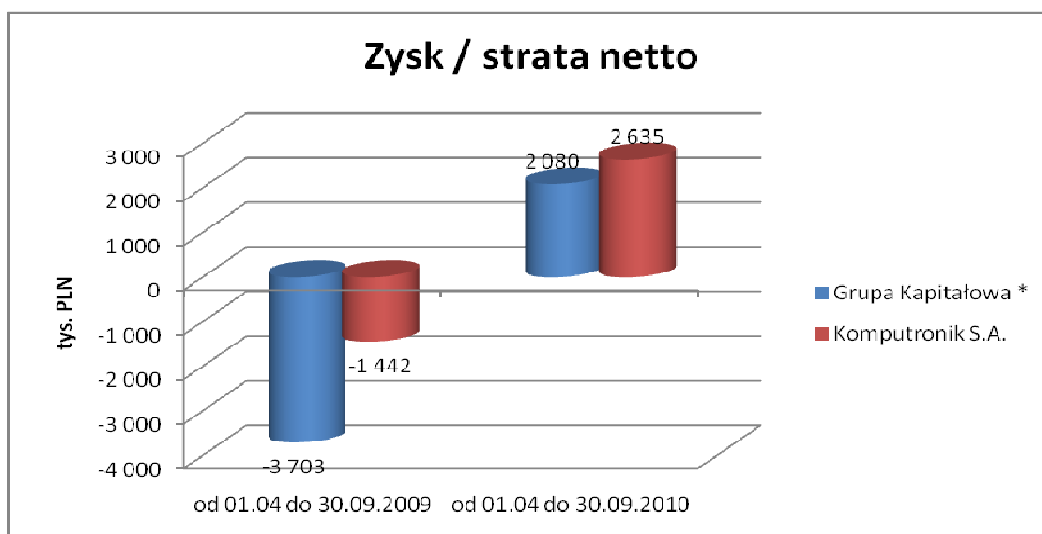


## 2.2. Rentowność

Istotnym czynnikiem o nietypowym charakterze, który miał największy wpływ na wynik grupy była sprzedaż spółki Karen S.A. Odbiła się ona pozytywnie zarówno na wyniku Grupy Kapitałowej jak i spółki dominującej Komputronik S.A.

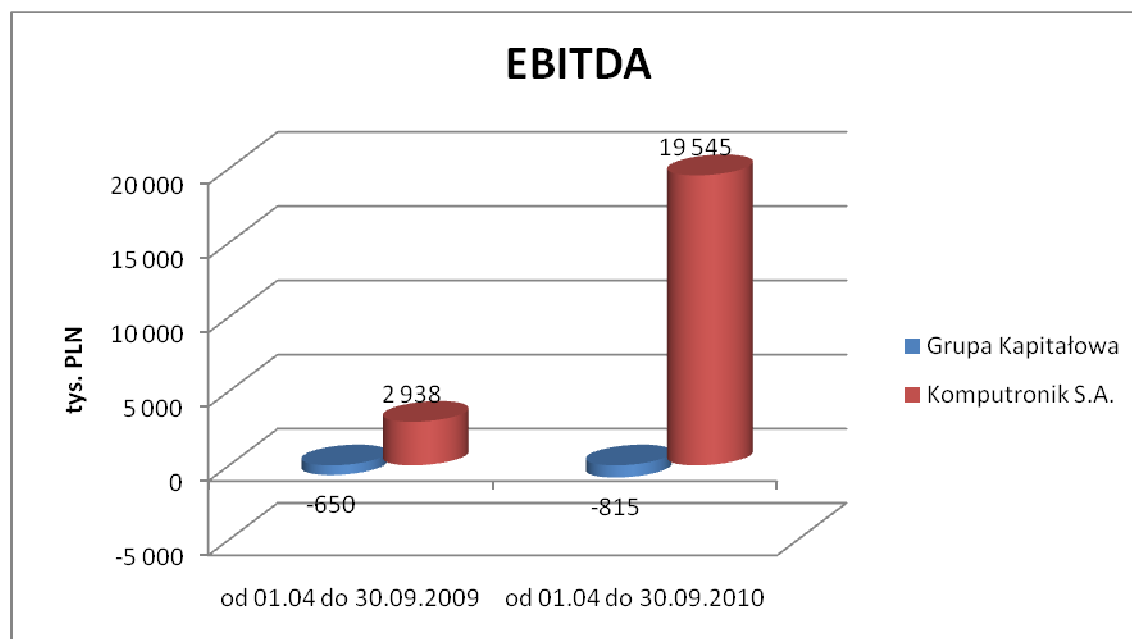
Nieznacznie wzrosła również marża, która w pierwszej połowie 2010 roku wyniosła 13,3%, w porównaniu do 13,0% w analogicznym okresie 2009 roku.

Ostatecznie grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto przypadający akcjonariuszowi dominującemu w kwocie 2.080 tys. zł w porównaniu ze stratą w roku ubiegłym na poziomie -3.703 tys. zł.



\* zysk / strata przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującemu

Zwrócić należy uwagę na fakt, że na poniesioną stratę przez grupę w okresach poprzednich najistotniejszy wpływ miały straty poniesione przez Karen S.A. Zgodnie z planem przyjętym w poprzednich okresach, przeniesiono część salonów Karen do Komputronik S.A. oraz zredukowano zatrudnienie w 2009 roku o około 15%. Pozytywne efekty spowodowane działaniami restrukturyzacyjnymi są widoczne w bieżącym roku obrotowym.

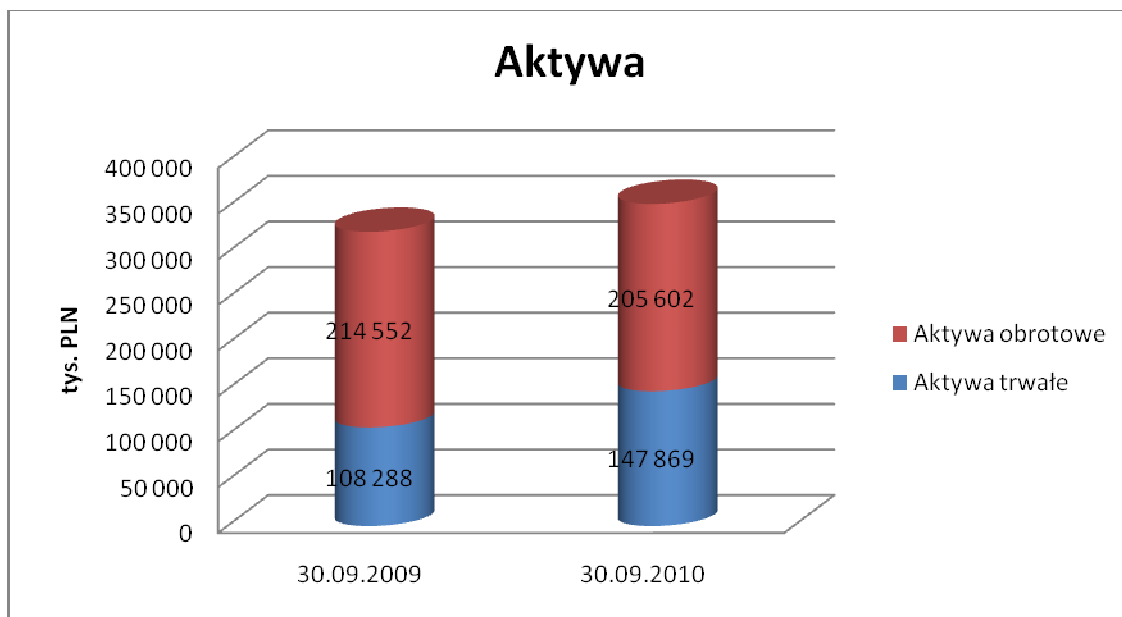


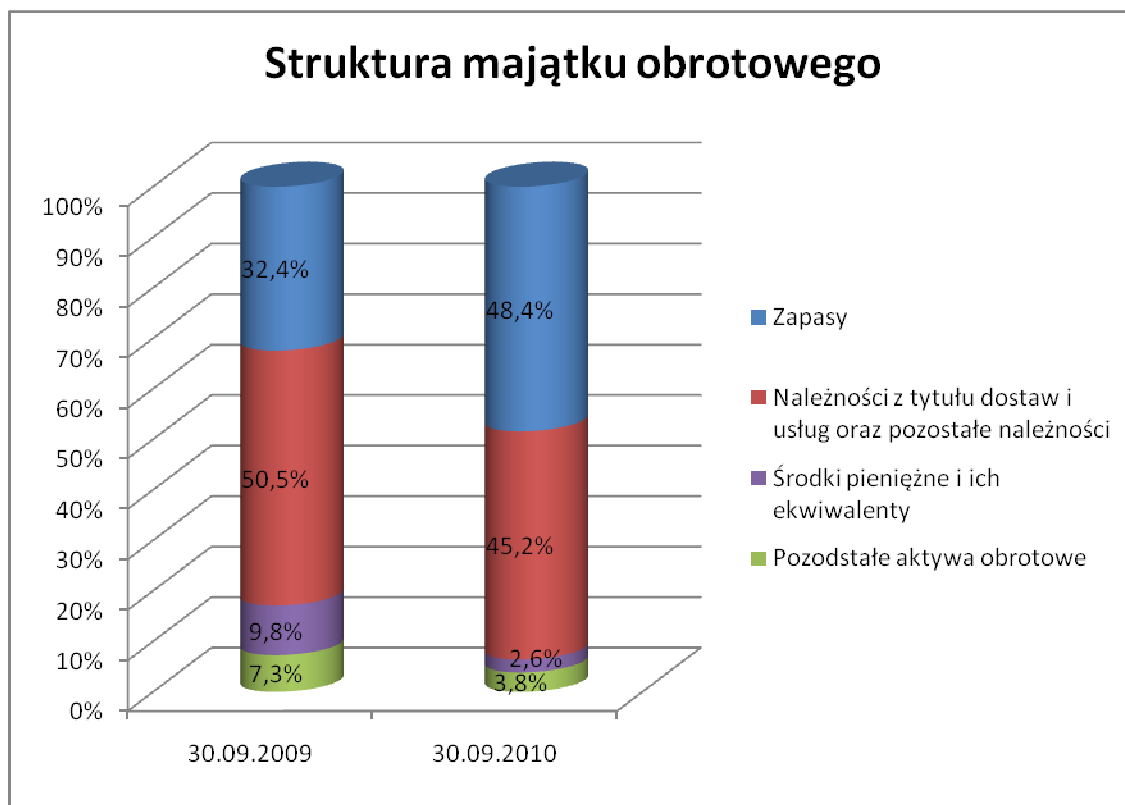
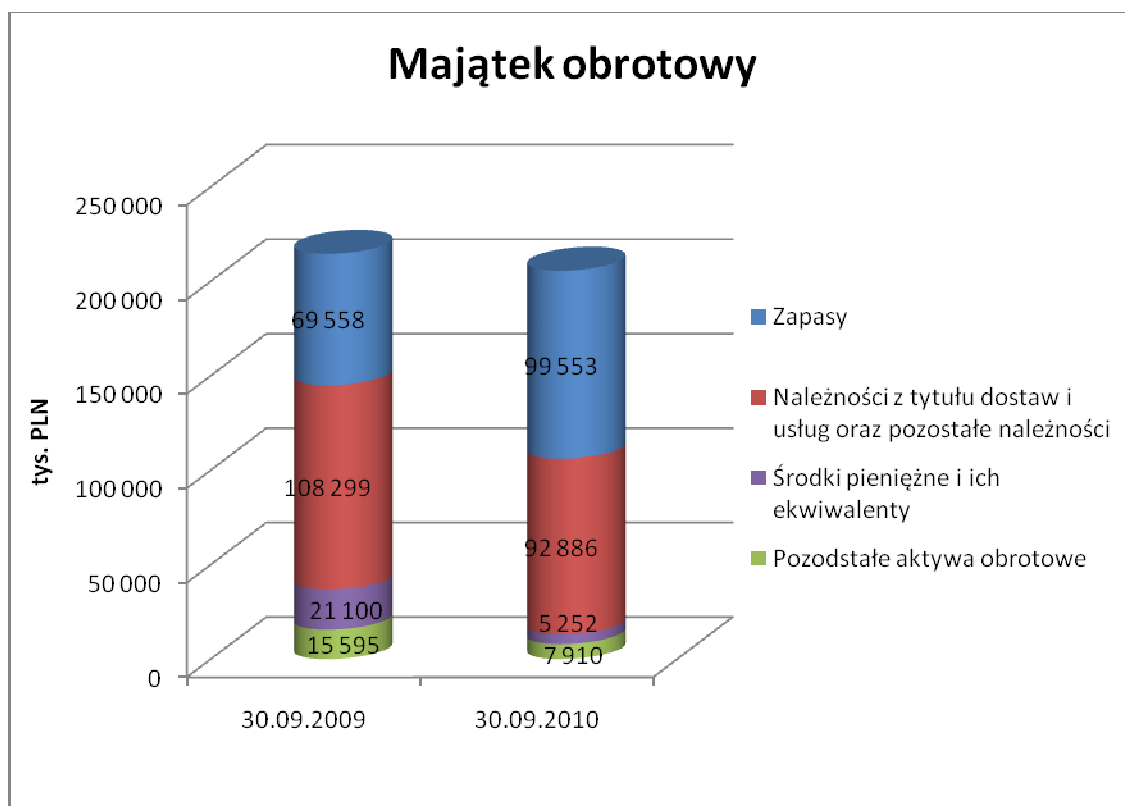
### 2.3. Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.09.2010 roku wynosiły 147.869 tys. zł. i zwiększyły się o 36,6% w porównaniu z dniem 30.09.2009 roku, stanowiąc 41,8% majątku ogółem Spółki. Na zmianę wartości aktywów trwałych największy wpływ miał zmiany następujących pozycji; pozostałe długoterminowe aktywa finansowe (wyceny instrumentów wbudowanych) wynikające z zawartej Umowy inwestycyjnej (wzrost o 46.886 tys. zł), wartość firmy (zmniejszenie o 46.563 tys. zł), pochodne instrumenty finansowe (wzrost o 29.835 tys. zł) oraz nieruchomości inwestycyjne (wzrost o 12.016 tys. zł). Główne zmiany w wartościach aktywów trwałych wynikały z ujęcia w sprawozdaniu umowy inwestycyjnej. Największą pozycją aktywów trwałych na dzień 30 września 2010 roku były pozostałe długoterminowe aktywa finansowe (50.731 tys. zł) stanowiące 34,3% wartości aktywów trwałych oraz rzeczowe aktywa trwałe (33.833 tys. zł) stanowiące 22,9% wartości aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2010 roku wyniosły 205.602 tys. zł. i stanowiły 58,2% aktywów ogółem; aktywa obrotowe zmniejszyły się o 4,2% w porównaniu z poprzednim okresem. Głównymi pozycjami aktywów obrotowych, podobnie jak w roku poprzednim były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (92.886 tys. zł, zmniejszenie w porównaniu do roku poprzedniego o 15.413 tys. zł) oraz zapasy (99.553 tys. zł, wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu o 29.995 tys. zł).



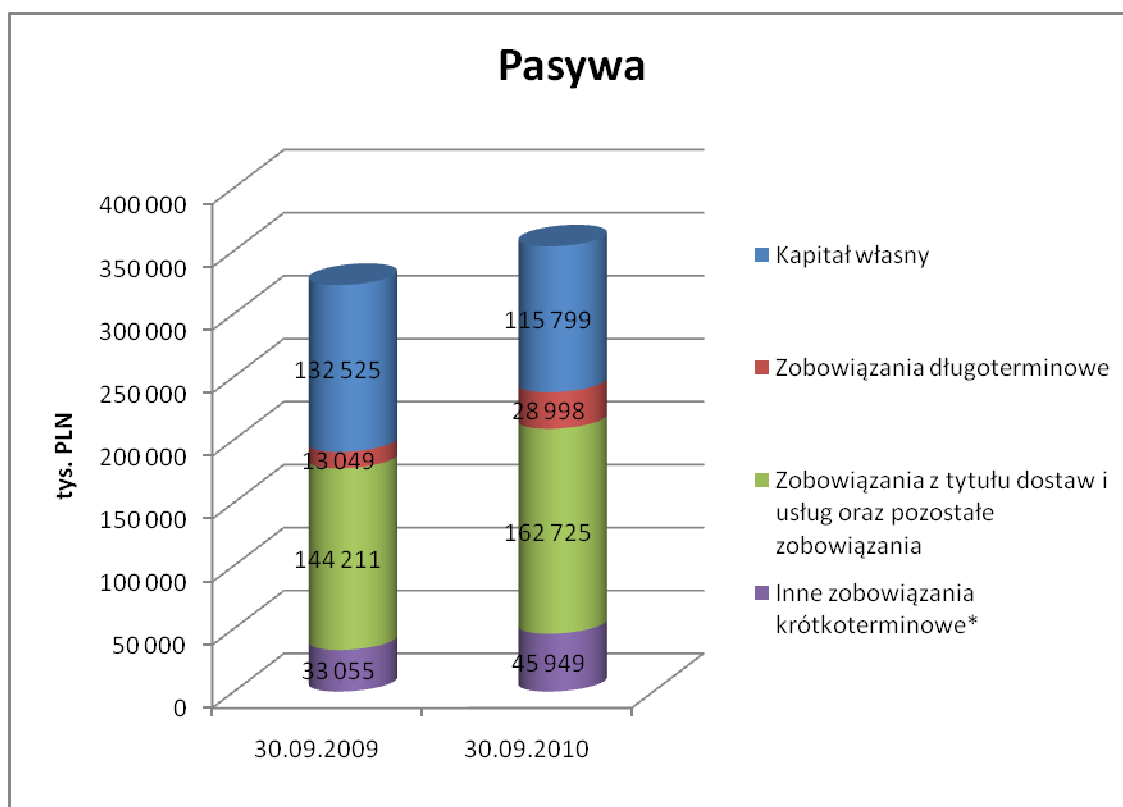


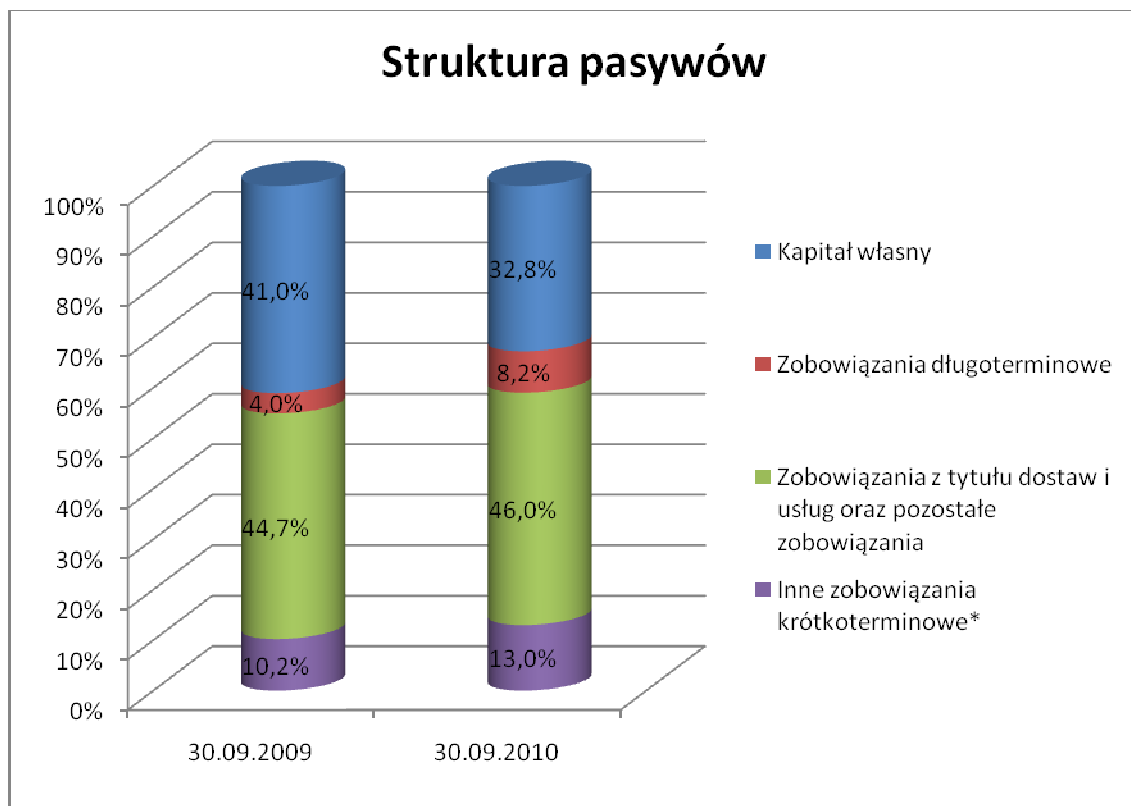


## 2.4. Kapitały i zobowiązania

Kapitał własny na dzień 30.09.2010 roku wynosił 115.799 tys. zł., co oznacza zmniejszenie o 12,6% w porównaniu z dniem 30.09.2009 roku; kapitał własny stanowił 32,8% pasywów ogółem. Na wzrost wartości kapitałów własnych największy wpływ miało zmniejszenie się kapitału udziałowców mniejszościowych z 21.031 tys. zł na dzień 30.09.2009 do 520 tys. zł na dzień 30.09.2010 roku.

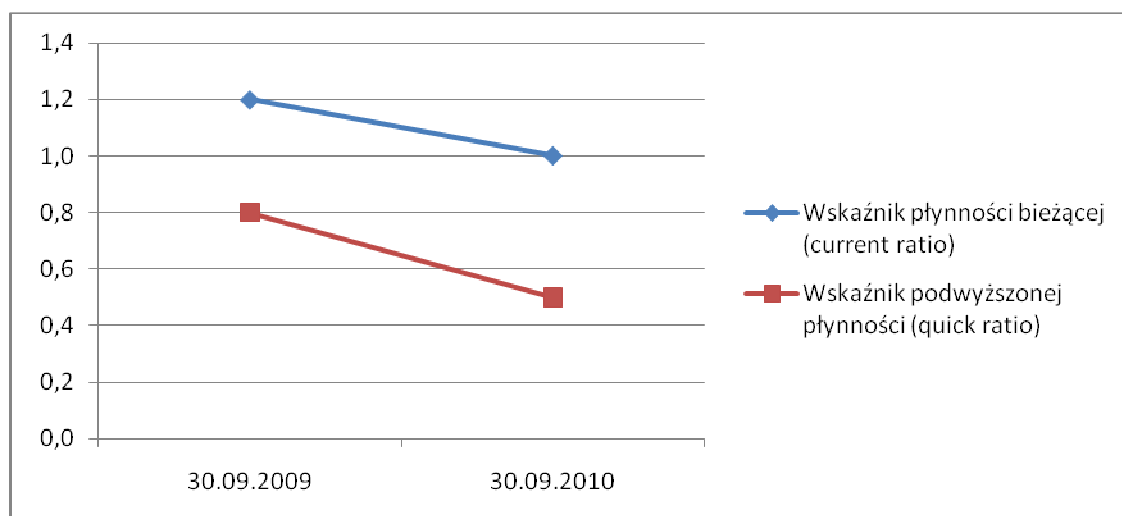
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 237.672 tys. zł. i zwiększyły się o 24,9% w porównaniu z dniem 30.09.2009 roku. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 8,2% pasywów ogółem i wzrosły w porównaniu z dniem 30.09.2009 roku o 15.949 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 59,0% ogółu pasywów i zwiększyły się o 17,7% w porównaniu z dniem 30.09.2009 roku.





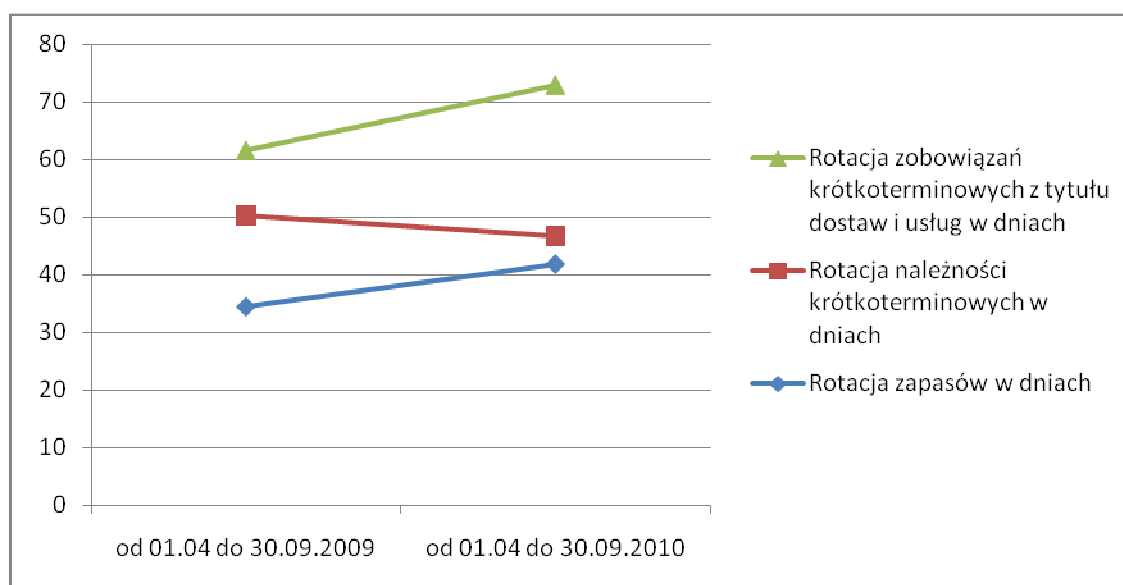
## 2.5. Płynność. Wskaźniki obrotowości

Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu pogorszeniu się, 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. Niemniej jednak od początku roku przyjęto zasadę dokonywania większych zamówień jednostkowych, umożliwiających uzyskanie dodatkowego wsparcia od dostawców – w postaci refundacji kosztów marketingowych. Konsekwencją przyjętej polityki jest zwiększenie stanów magazynowych, dlatego też wskaźnik rotacji zapasów w okresie od 01.04 do 30.09 2010 roku wyniósł 42 dni, o 7 więcej niż w analogicznym okresie 2009 roku.

Wskaźniki rotacji zobowiązań uległ wydłużeniu o 11 dni, do 73 dni, w związku z poprawą warunków płatności u dostawców, natomiast wskaźnik rotacji należności poprawił się o 3 dni i wynosił 47 dni.



#### Metodologia liczenia wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej:  $\text{Aktywa obrotowe} / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

Wskaźnik podwyższonej płynności:  $(\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy} - \text{Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe}) / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

Rotacja zobowiązań:  $(\text{Średni stan zobowiązań krótkoterminowych} / \text{Koszt własny sprzedaży}) \times 180$

Rotacja należności:  $(\text{Średni stan należności krótkoterminowych} / \text{Przychody ze sprzedaży}) \times 180$

Rotacja zapasów:  $(\text{Średni stan zapasów} / \text{Koszt własny sprzedaży}) \times 180$

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

Cykl konwersji gotówki w bieżącym okresie kształtował się na poziomie 16 dni i zmniejszył się o 7 dni w porównaniu do poprzedniego okresu. Cykl konwersji gotówki kształtuje się na niskim poziomie, co świadczy o stabilnej sytuacji Grupy.

## 2.6. Przepływy pieniężne

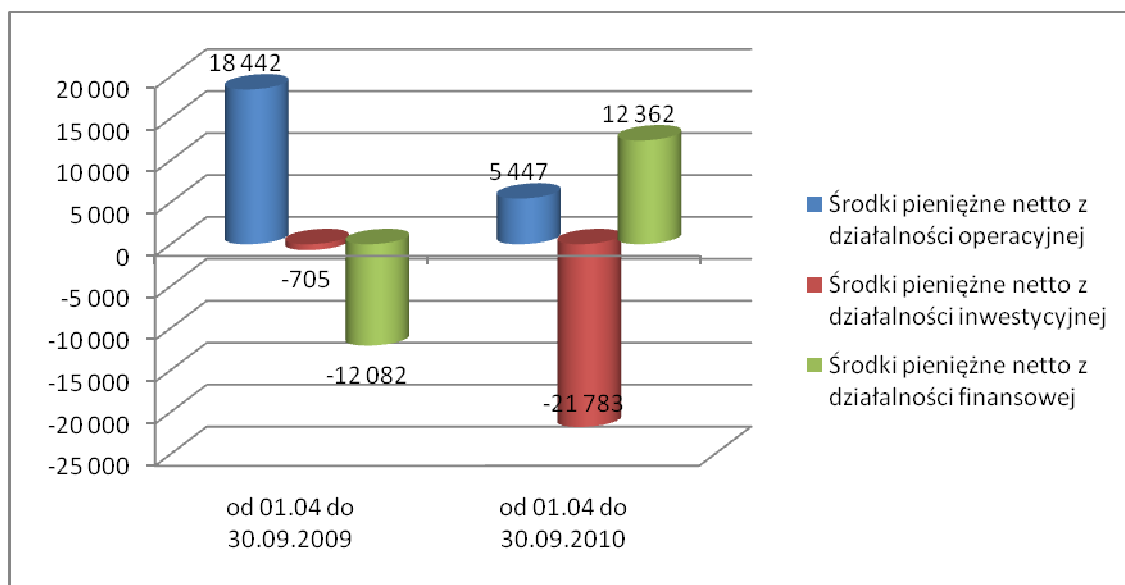
Bieżący okres obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 9.238 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 5.447 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miała zmiana stanu zobowiązań 51.690 tys. zł. oraz zmiana stanu zapasów -37.870 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -21.783 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wydatki związane z nabyciem nieruchomości inwestycyjnych 12.016 tys. zł oraz wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz aktywów trwałych 9.580 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 12.362 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych 17.066 tys. zł, wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek 5.971 tys. zł. oraz wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek 9.373 tys. zł.

Środki pieniężne na dzień 30.09.2010 roku wynosiły 5.264 tys. zł.



## 2.7. Główne ryzyka i sposoby ich niwelowania

Funkcjonowanie i rozwój każdej firmy nierozdzielnie 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, utrata kluczowych pracowników, zarządzania projektami inwestycyjnymi, defraudacji);
- ryzyka finansowe (utrata płynności, zmian stóp procentowych, kursowe).

Ryzyka wymienione powyżej są monitorowane, a 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 2010 w okresie od kwietnia do września największy dostawca posiadał udział 18% w dostawach ogółem, natomiast największy odbiorca (poza powiązanymi) posiada udział 2,2% w sprzedaży.

**Ryzyko deprecjacji zapasów**

Spółka przywiązuje bardzo dużą uwagę do szybkiej rotacji posiadanymi zapasami. W roku 2010 średnio Spółka rotowała zapasami w ciągu 42 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 97% 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. 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 2010**

W omawianym okresie Grupa prowadziła działania w wyjątkowo niekorzystnej sytuacji gospodarczej. Polski rynek IT zanotował pierwszy w swojej historii spadek sprzedaży w porównaniu z poprzednim rokiem. Pomimo tego Grupie udało się uzyskać wzrost przychodów, co pozwoliło na umocnienie się na czołowej pozycji w segmencie ogólnopolskich sieci salonów, a także na rynku sprzedaży przez Internet.

Jedną z najistotniejszych operacji, którą Spółka sfinalizowała w minionym półroczu była konsolidacja sprzedaży detalicznej prowadzonej w salonach własnych w ramach Grupy Komputronik oraz pozyskanie Inwestora dominującego dla spółki zależnej Karen SA. Operacja ta to szereg umów i transakcji, w wyniku których Grupa Komputronik zapewniła sobie zbyt pakietu 18,3 mln szt. akcji Clean & Carbon Energy SA (dawniej Karen SA) za cenę 48,7 mln zł (dalej zwana Operacja Karen) oraz Komputronik odkupiła istotne aktywa od Karen (zorganizowana część przedsiębiorstwa w postaci sieci salonów działających pod marką Komputronik, towary handlowe w tych salonach, należności przysługujące od kontrahentów z tytułu przejęcia ZCP). Szczegółowy opis operacji znajduje się w Sprawozdaniu Finansowym

#### **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-prawną 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 2010 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

Zgodnie z zawartą w dniu 01.09.2010 roku pomiędzy Komputronik S.A. a Karen S.A. Umową Sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w Postaci Sieci Sklepów Komputronik S.A. zakupił od Karen S.A. sieć placówek handlowych („Sklepy”). Przeniesione salony działały już pod marką Komputronik oraz stosowały know-

how sieci Komputronik. Aktualnie w przejętych salonach funkcjonują takie same procesy jakie obowiązują w salonach sieci Komputronik (sprzedażowe, magazynowe, logistyczne, serwisowe). Obowiązują jednolite standardy obsługi klienta, rozszerzona została szerokość oferowanego asortymentu. Jak również ujednolicone zostały działania marketingowe związane ze sprzedażą detaliczną. Aktualnie Komputronik S.A. posiada 54 salony własne.

W 2010 roku Komputronik S.A. kontynuował rozpoczętą w 2009 roku politykę rozszerzania oferty usług finansowych oraz pozafinansowych w sklepach dzięki, którym uzyskał dodatkowe źródło dochodów. W ramach dalszego poszerzania działania o nowe usługi oferowane w salonach Komputronik rozpoczął realizację projektu "Serwis w siedzibie klienta". Ten pionierski na polskim rynku salonów komputerowych projekt ma charakter pilotażowy. Usługi świadczone w siedzibie klienta obejmują naprawy komputerów stacjonarnych i notebooków, a także montaż podzespołów ich modernizację oraz konserwację. Specjaliści prowadzą również szkolenia z obsługi komputerów oraz oprogramowania.

Obecnie Grupa oferuje usługi typu :

- mobilny oraz stacjonarny internet,
- voice na abonament bez telefonu,
- usługi serwisowe komputerów, notebooków, serwerów oraz oprogramowania,
- naprawy pogwarancyjne komputerów, notebooków, aparatów fotograficznych oraz projektorów,
- usługi wypożyczenia sprzętu komputerowego,
- możliwości finansowania zakupu w systemach ratalnych i leasingu,
- ubezpieczenia sprzętu od przypadkowego uszkodzenia oraz kradzieży,
- przedłużenia gwarancji,
- odzyskiwania utraconych danych,
- doładowań kont telefonów komórkowych.

Działalność w salonach własnych Komputronik S.A. w bieżącym półroczu koncentrowała się przede wszystkim na konsekwentnym rozwijaniu sprzedaży usług, poprawie jakości sprzedaży dzięki cyklicznie prowadzonym szkoleniom pracowników salonów oraz badaniom jakości obsługi. Od trzeciego kwartału 2010 roku prowadzony jest również proces poszerzania asortymentu w salonach własnych o sprzęt TV.

### **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 20 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 156 sklepów. Większość z nich, bo aż 100, 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 Karen, które zmieniły szyld na Komputronik, w ciągu kilku miesięcy zanotowały wzrost przychodów o 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 2010 roku**

### **Charakterystyka polskiego rynku IT**

W omawianym okresie Spółka prowadziła działania w lepszej sytuacji gospodarczej niż miało to miejsce w roku 2009 oraz w pierwszych trzech miesiącach 2010 roku. Szczególnie korzystny okazał się II kwartał br. Jak wynika z danych firmy analitycznej Context w tym okresie polscy użytkownicy nowoczesnych technologii kupili około 900 tysięcy komputerów. To oznacza wzrost popytu o 30% w porównaniu do tego samego okresu rok wcześniej. Tymczasem w 2009 roku sprzedaż sprzętu IT skurczyła się o około 20%. Niestety, lepsze nastroje wśród konsumentów zderzyły się z tak tragicznymi wydarzeniami, jak katastrofa smoleńska i powódź.

#### **Notebooki**

W niemal całym omawianym okresie na polskim rynku IT wyraźnie rosła sprzedaż notebooków, które systematycznie wypierają komputery stacjonarne z polskiego rynku. W kwietniu br. sprzedaż laptopów wzrosła o ponad 40% w porównaniu do danych z 2009 roku. Z kolei w maju br. popyt zwiększył się o 34%, zaś w czerwcu o 3%. Trend wzrostowy kontynuowany był w III kwartale 2010 roku. Lipiec okazał się lepszy od czerwca o 6,5%, zaś sierpień aż o 63% od lipca tego roku. Systematyczny rozwój popytu na notebooki został zahamowany jedynie we wrześniu br., kiedy nastąpił spadek o 13% w odniesieniu do sierpnia 2010 roku (dane wg Context).

Dzięki ścisłej współpracy z producentem, będzie możliwe zwiększenie rentowności na szybko rozwijającym się rynku komputerów przenośnych bez podnoszenia cen produktów. Tego rodzaju działania są bardzo istotne, gdyż sprzedaż notebooków, choć bardzo perspektywiczna, cechuje się stosunkowo niską rentownością.

#### **Desktopy**

W omawianym okresie rosła także sprzedaż komputerów stacjonarnych. Jednak w tym przypadku popyt nie przyspieszał równie dynamicznie, jak w przypadku sprzętu mobilnego. Zarząd Komputronik SA zgadza się z prognozami IDC, zgodnie z którymi należy spodziewać się jednoprocentowego wzrostu w całym 2010 roku. W II i III kwartale br. wyraźnie wzrosło zainteresowanie komputerami ze strony małych i średnich przedsiębiorstw oraz administracji publicznej. We wcześniejszych miesiącach tego rodzaju odbiorcy znacząco ograniczyli inwestycje w sprzęt IT.

### Usługi IT

Komputronik SA w 2009 roku i we wcześniejszych latach uważnie obserwował rosnącą rolę usług na polskim rynku IT. Według danych IDC zajmują one coraz większą część ogólnej wartości tego segmentu gospodarki. 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 podjęto 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.

### **Prognozy rynkowe na II półrocze 2010**

Według szacunków IDC oraz PMR w roku 2010 wartość polskiego rynku IT może wzrosnąć o około 3 proc. - do wartości około 25 mld zł. Bardzo korzystnie kształtują się perspektywy rozwoju rynku IT w kolejnych latach. Według analityków PMR, najbardziej prawdopodobny scenariusz to stopniowy (2010-2011) powrót do dwucyfrowej dynamiki wzrostu, co ma nastąpić w latach 2012-2014.

### **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.

#### **Najlepsza sieć salonów w Polsce**

Z badań przeprowadzonych w maju 2010 roku przez międzynarodową firmę Dive-AdHoc wynika, że sieć salonów Komputronik jest najlepszym dostawcą elektroniki w Polsce. Badania zostały przeprowadzone metodą mystery shopping. Salony Komputronik otrzymały aż 93 punkty na 100 możliwych. To najlepszy rezultat spośród wszystkich sklepów, które znajdują się w czołowych polskich galeriach handlowych. Badacze Dive-AdHoc, udający zwykłych klientów, odwiedzili wszystkie punkty handlowo-usługowe działające w 10 dużych centrach handlowych.

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

Sieć salonów Komputronik okazała się najbardziej przyjazna dla klientów w Programie "Jakość Obsługi". Dzięki temu Spółka trafiła na listę "Top 100 najbardziej przyjaznych firm w Polsce". Salony Komputronik uzyskały znacznie lepsze wyniki niż duże, znane sklepy wielkopowierzchniowe z elektroniką. Misją Programu „Jakość Obsługi” jest poprawa jakości obsługi w Polsce oraz dostosowanie procesów obsługi konsumentów do standardów XXI wieku.

#### **Awans w prestiżowych rankingach**

Z opublikowanej w maju 2010 Listy 500 największych firm według dziennika "Rzeczpospolita" wynika, że Komputronik SA to największa sieć ze sprzętem IT i elektroniką użytkową w Polsce. Spółka po raz kolejny awansowała w rankingu dziennika wchodząc do pierwszej 300-ki czołowych firm. Skok o 32 miejsca w górę

(na 296 pozycję) możliwy był między innymi dzięki wzrostowi przychodów w 2009 roku w stosunku do poprzednich dwunastu miesięcy (wyniosły blisko 811 mln zł). Komputronik SA awansował także o 45 miejsc w rankingu 500 największych firm według tygodnika "Polityka".

### **Komputronik SA Partnerem Roku Lenovo**

W maju 2010 roku Spółka otrzymała tytuł Partnera Roku 2009 od Lenovo. Tytuł przyznano za największą w Polsce sprzedaż notebooków Lenovo IdeaPad oraz znaczący wkład we wzrost sprzedaży produktów tej marki na polskim rynku. Tytuł Partnera Roku to najbardziej prestiżowa nagroda przyznawana przez Lenovo partnerom handlowym na lokalnych rynkach.

### **Komputronik SA Gold Partnerem ASUS**

Komputronik SA otrzymał również prestiżowy tytuł Gold Partnera firmy ASUS. Producent docenił w ten sposób ponadprzeciętne wyniki sprzedaży Komputronik SA, który oferuje ponad 400 produktów tej marki, między innymi kilkadziesiąt modeli notebooków oraz netbooków.

### **Komputronik SA Autoryzowanym Dystrybutorem marki Kingston**

Komputronik SA od początku września 2010 roku posiada status Autoryzowanego Dystrybutora marki Kingston. Kingston to największy na świecie sprzedawca pamięci do komputerów i innych urządzeń. Uhonorowanie firmy Komputronik statusem, który uprawnia do bezpośrednich zakupów u producenta z magazynu w Londynie oraz dostępu do dodatkowych środków marketingowych i bonusów, to efekt ponad 10-letniej współpracy i ponadprzeciętnymi wynikami sprzedażowymi (Komputronik sprzedaje kilkakrotnie więcej produktów Kingston niż kolejny w rankingu sprzedawca detaliczny).

### **Komputronik w ultrawąskich gronie strategicznych partnerów Intel**

W czerwcu 2010 roku Komputronik podpisał istotne porozumienie z Intel Corporation – największym producentem procesorów i jedną z największych firm na świecie. Porozumienie takie Intel zawiera jedynie z firmami, które sprzedają ponad 200.000 komputerów rocznie. Na mocy porozumienia Komputronik ma dostęp do dodatkowych środków marketingowych, które umożliwiają skuteczną promocję rozwiązań bazujących na produktach producenta.

#### **4. 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 roku 2010 największy udział w sprzedaży towarów przypadł grupie produktów mobilnych takich jak laptopy, netbooki, nawigacje GPS oraz telefony typu smartphone. Udział rozwiązań mobilnych w sprzedaży zmniejszył się o 2,5%, kolejno największy udział miały komponenty służące do produkcji komputerów 14,7% i peryferia 8,7% (drukarki, monitory, akcesoria komputerowe).

W roku finansowym 2010 Spółka podpisała wiele kontraktów na dostawy bezpośrednio z największymi producentami notebooków (m. in. Lenovo), dzięki którym możliwe było utrzymanie udziału sprzedaży grupy mobilnej na wysokim poziomie. Kontrakty pozwoliły zwiększyć niezależność względem dystrybutorów, dywersyfikacja dostawców zagwarantowała nie tylko większe bezpieczeństwo dostaw, efektywniejsze rozłożenie limitów kupieckich przyznanych spółce, lecz co najważniejsze pozwoliła w dużym stopniu uatrakcyjnić ofertę Komputronik S.A. skierowaną do klienta detalicznego i biznesowego. Najsilniejszymi partnerami grupy mobilnej w roku obrotowym 2010 byli światowi potentaci tacy jak: Acer, Asus, Dell, Lenovo, Samsung, Sony, Toshiba, HP.

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 polskim producencie zamienników firmie BlackPoint.

##### **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 2009-2010

Wyszczególnienie	2009	2010
	Udział %	Udział %
Laptopy i netbooki	40,80%	40,42%
Komponenty	14,55%	14,69%
Peryferia komputerowe	10,04%	8,72%
Komputery PC	6,41%	5,59%
Oprogramowanie	4,81%	5,52%
Sprzęt sieciowy	2,58%	2,37%
Elektronika użytkowa	1,70%	5,23%
Eksploatacja i nośniki	4,21%	5,31%
Obudowy i zasilacze	1,80%	1,13%
Technologie mobilne	4,56%	2,39%
Technologie zaawansowane	2,38%	2,67%
Akcesoria	1,99%	0,35%
Telekomunikacja	0,34%	0,41%
Usługi i pozostałe	3,83%	4,73%
AGD		0,47%
<b>Suma:</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 5. 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 2010 roku w okresie od kwietnia do września wyniósł niecałe 6% 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 2010 roku (w okresie od kwietnia 2010 do września 2010)

Wyszczególnienie	Udział w zakupach ogółem (%)
Tech Data Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	18,0%
Action S.A. z siedzibą w Warszawie	10,9%

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

## 6. 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,

## 7. 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 2010 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	19.296,00	09-2011
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	w rachunku bieżącym	15.000,00	PLN	14.972,00	05-2011
Bre Bank S.A.	inwestycyjny	25.000,00	PLN	13.325,00	01-2014
Bank Millennium S.A.	faktoring odwrotny	10.000,00	PLN	1.212,00	03-2011
Bank Millennium S.A.	faktoring standard	4.000,00	PLN	3.390,00	01-2011
Coface Faktoring Poland Sp. z o.o.	faktoring standard	10.000,00	PLN	4.475,00	bezterminowo

Ponad to patrz: Sprawozdanie finansowe

### Instrumenty dłużne

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

### Pożyczki

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

### Gwarancje i poręczenia

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

## 8. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Komputronik, zawartych w 2010 roku

1) W dniu 24 lipca 2010 roku została podpisana umowa inwestycyjna pomiędzy następującymi stronami:

- 1) Komputronik S.A. z siedzibą w Poznaniu (zwana dalej Komputronik);
- 2) Karen S.A. z siedzibą w Warszawie, (zwanym dalej Karen);
- 3) Contanissimo Ltd. Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością prawa Republiki Cypru z siedzibą w Nikozji, Cypr (zwana dalej Contanissimo);
- 4) Texass Ranch Company Sp. z o. o. z siedzibą w Koszewku (Stargard Szczeciński) oraz
- 5) panią Haliną Paszyńską, zamieszkałą w Stanach Zjednoczonych Ameryki, (zwanymi dalej "Inwestorem" lub "Inwestorami").

Szczegóły umowy zostały opisane w sprawozdaniu finansowym.

2) W dniu 6 sierpnia 2010 roku wpłynęła do spółki podpisana między Komputronik S.A. a Lenovo umowa o współpracy („Direct Reseller Off-Shore”). Na podstawie podpisanej umowy, Komputronik ma prawo nabywać wszystkie towary marki Lenovo bezpośrednio od producenta, tj. głównie laptopy, netbooki, komputery osobiste, serwery, stacje robocze i akcesoria komputerowe. Ten rodzaj współpracy ze sprzedawcą detalicznym Lenovo podjęło po raz pierwszy w Polsce, ze swoim największym partnerem detalicznym. Zawarcie umowy umożliwia Emitentowi dostęp do szerokiej, pełnej gamy produktów Lenovo, nabywanych w konkurencyjnych cenach. Lenovo jest obecnie czwartym największym na świecie producentem komputerów osobistych i największym producentem na rodzimym rynku chińskim.

Komputronik SA został wybrany przez firmę Lenovo Partnerem Roku 2009. Tytuł przyznano za największą w Polsce sprzedaż notebooków Lenovo IdeaPad oraz znaczący wkład we wzrost sprzedaży produktów tej marki na polskim rynku. Tytuł Partnera Roku to najbardziej prestiżowa nagroda przyznawana przez Lenovo partnerom handlowym na lokalnych rynkach.

Szacuje się, że obroty na produktach marki Lenovo wyniosą około 350 mln zł w ciągu 5 najbliższych lat. Zawarcie umowy przełoży się na niższe ceny zakupu i uzyskanie wyższej rentowności.

Po podpisaniu omawianej umowy, Komputronik SA nabywa notebooki już bezpośrednio od większości czołowych producentów komputerów przenośnych. Tym samym Komputronik SA realizuje strategię uniezależniania się od lokalnych kanałów dystrybucyjnych, co przekłada się na ściślejszą współpracę z producentami, wyższe marże i lepsze wsparcie marketingowe.

W pierwszym kwartale roku obrachunkowego 2010/2011, czyli w drugim kwartale kalendarzowym br, Komputronik sprzedał ponad 33% więcej laptopów niż w analogicznym okresie roku ubiegłego .

3) W dniu 4 sierpnia 2010 roku wpłynęło do spółki zawiadomienie, że Komputronik S.A., na podstawie podpisanej umowy, od dnia 4 sierpnia 2010 roku otrzymał status Autoryzowanego Dystrybutora produktów Kingston Technology oraz Kingston Digital. Status ten umożliwia dokonywanie bezpośrednich zakupów od producenta z magazynu w Londynie oraz gwarantuje pełne wsparcie marketingowe, technologiczne i techniczne. Komputronik jest także, od marca 2010 roku, jedynym w Polsce partnerem, który posiada status Kingston Premium Partner. Status ten umożliwia nabywanie specjalnych produktów przeznaczonych na rynek detaliczny, otrzymywania dodatkowych rabatów i korzystania z rozszerzonego

funduszu marketingowego, a tym samym zwiększenia rentowności na tych produktach. Komputronik i Kingston współpracują od ponad 10 lat, a otrzymanie tych niezwykle ważnych statusów partnerskich umożliwi zwiększenie skali prowadzonego wspólnie biznesu.

Kingston Technology, z siedzibą w Fountain Valley w Kalifornii, to największy na świecie producent pamięci do wszystkich urządzeń (w roku 2009 przychody firmy wyniosły 4,1 mld dolarów amerykańskich) i niekwestionowany lider także polskiego rynku pamięci.

#### **Umowy i zdarzenia po dacie bilansowej:**

- 1) W dniu 11 października 2010 roku Komputronik S.A. podpisał z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, następujące umowy:

- umowa o kredyt w rachunku bieżącym Kredyt w wysokości 15.000.000 PLN (piętnaście milionów złotych),
- umowa o limit gwarancyjny na kwotę 1.000.000 PLN (jeden milion złotych).

Finansowanie wynikające z umów zostało udzielone na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

W celu zabezpieczenia udzielonych limitów ustanowiono ograniczone prawa rzeczowe na aktywach o znacznej wartości, tj. zastaw na zapasach towarów, cesja należności, zastaw na należących do spółki akcjach Karen SA w liczbie 5 mln sztuk (o wartości nominalnej 1 PLN za akcję, stanowiących 9,4% kapitału, nabytych przez Emitenta w roku 2008 jako inwestycja długoterminowa), a także hipoteka na nieruchomościach będących własnością Emitenta, których nabycie było przedmiotem komunikatu bieżącego nr 20/2010.

Pozostałe warunki umowy są zbieżne z powszechnie spotykanymi w tego rodzaju umowach.

#### **9. Informacje o umowach znanych Zarządowi Komputronik S.A., zawartych w ciągu 2010 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 emisji 1.355.600 akcji wynikającej z umowy inwestycyjnej oraz 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, opisanych w pkt.3 Sprawozdania, nie posiada wiedzy na temat innych umów, zawartych w ciągu 2010 roku, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Komputronik S.A.

## **10. 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 2010 roku należna od wszystkich spółek grupy:

1. Zarząd Komputronik S.A.
  - Wojciech Buczkowski – 367.000,00 PLN
  - Jacek Piotrowski – 480.000,00 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

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

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2010 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 2010 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.

## **12. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Komputronik S.A. w roku rachunkowym 2010**

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 2010, 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.

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

- **Podmiot dominująca**

- a) Nazwa podmiotu: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (przed zmianą firmy HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.).
- b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010 rok, a także dokonanie badania rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok, przegląd jednostkowego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku oraz przegląd skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku: 31 sierpnia 2010 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 2010 rok: 55.000 PLN + VAT.
- d) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok: 45.000,00 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 2009 roku wynosi 18.962,50 PLN + VAT, ponadto z innych tytułów wypłacono kwotę 2.400,00 PLN + VAT.

*Wojciech Buczkowski*

Prezes Zarządu

*Jacek Piotrowski*

Wiceprezes Zarządu

*Poznań, dnia 3 grudnia 2010 roku*