



**SKONSOLIDOWANE PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ
KOMPUTRONIK S.A.
w pierwszym półroczu 2009 roku**

Poznań, dnia 31 sierpnia 2009r.

Do Akcjonariuszy, Partnerów handlowych, Klientów i Pracowników Grupy Kapitałowej Komputronik

Szanowni Państwo,

Zwracam się do Was podsumowując pierwsze półrocze roku 2009 w Komputronik S.A. Był to okres pełen wyzwań dla Grupy Kapitałowej, w szczególności w obliczu jednego z najpoważniejszych w historii świata kryzysu gospodarczego, który nie ominął Polski, gdzie odczuwane było poważne spowolnienie gospodarcze oraz spadek konsumpcji.

Mimo niesprzyjających okoliczności Komputronik S.A. uzyskał imponujący wzrost swoich przychodów, aż o 24% r/r, w ujęciu skonsolidowanym było to ponad 14%. Komputronik wypracował, pomimo istotnych zdarzeń gospodarczych o jednorazowym charakterze, które skumulowały się w drugim kwartale br, ponad 2,8 mln PLN zysku netto, czyli 97% wartości ubiegłorocznego, analogicznego wskaźnika. Do wspomnianych zdarzeń o charakterze jednorazowym należy zaliczyć :

- zaksięgowanie rezerwy na poczet przyszłych wynagrodzeń w związku z zatwierdzeniem przez WZA Spółki programu menadżerskiego na kwotę blisko 1,4 mln PLN
- koszty optymalizacji sieci sklepów, polegającej na zaplanowanych z dużym wyprzedzeniem przeniesieniach salonów z lokalizacji ulicznych do nowoczesnych centrów handlowych, oraz, w jednym przypadku, likwidacja nierentownego salonu znajdującego się w mieście silnie dotkniętym kryzysem gospodarczym u naszych wschodnich sąsiadów – łącznie na kwotę przekraczającą 600 tys. PLN
- rozliczenie dorocznych inwentur oraz doroczne złomowanie sprzętu poserwisowego na kwotę ok. 400 tys. PLN

Biorąc pod uwagę powyższe, jak również obiektywne warunki makroekonomiczne, mogę stwierdzić, że miniony okres dla Spółki należy zaliczyć do udanych. W tym czasie zoptymalizowaliśmy naszą detaliczną sieć sprzedaży, która mimo ogólnego, silnego spadku sprzedaży elektroniki w Polsce, zanotowała istotny wzrost przychodów, znacząco zwiększyliśmy zasięg działania i przychody naszych jednostek obsługujących klientów biznesowych i instytucjonalnych. W minionym okresie poświęciliśmy także wiele uwagi na optymalizację wewnętrznych procesów, które umożliwiły obniżenie kosztów i wzrost efektywności.

W ujęciu skonsolidowanym wyniki nie są jednak imponujące. Trwająca od zeszłego roku restrukturyzacja Spółki zależnej Karen jest kosztownym, ale koniecznym przedsięwzięciem. W wyniku ostatnich działań sklepy należące do Karen przeszły proces rebrandingu, w wyniku czego zdecydowana większość z nich działa obecnie pod marką Komputronik. Unifikacja sieci pociągnęła za sobą konieczność redukcji niektórych placówek handlowych, które działając pod marką Komputronik, w pobliżu salonów należących już wcześniej do sieci Komputronik, wywoływały efekt kanibalizacji rynku i wywoływały niekorzystny efekt finansowy w ramach całej grupy.

Niekorzystna sytuacja gospodarcza w regionie uniemożliwiła także osiągnięcie zamierzonych efektów ekonomicznych spółce K24 s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej, która prowadziła w minionym okresie sklep internetowy na terenie tegoż kraju. Ostatnie półrocze to jednak okres praktycznego poznawania rynku, rekrutacji optymalnego zespołu, przygotowanie się do otwarcia tradycyjnej placówki sklepowej (nastąpiło to pod koniec czerwca) i przygotowania się do intratnego okresu dla branży – ostatnich 4 miesięcy roku.

Również wyniki portalu benchmark.pl nie miały pozytywnej kontrybucji do wyniku skonsolidowanego. Wyniki pierwszego półrocza były gorsze od oczekiwań i pogłębiły nieznacznie zaplanowaną, zgodnie z planem biznesowym, stratę na działalności gospodarczej. Jednak pozytywne kształtowanie portfela zleceń z obszaru mediów, pozwala na pozytywną ocenę wyniku w kolejnych okresach, dzięki czemu będzie możliwe uzyskanie pozytywnego wyniku na poziomie EBIT w bieżącym roku obrachunkowym.

Dodatkowo pomimo sprzedaży udziałów w firmie KEN Technologie Informatyczne po cenie zbliżonej do wartości księgowej, w wyniku skonsolidowanym musieliśmy zaewidencjonować około 750 tys. PLN kosztów, które wynikały z bilansowego obniżenia tzw. wartości firmy KEN TI.

Ostatecznie przychody Grupy w minionym okresie wzrosły o 14%, jednak wynik netto Grupy przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego był ujemny i zamknął się kwotą (-638 tys. PLN).

Szanowni Akcjonariusze, pierwszą połowę roku 2009 należy uznać za niezwykle wymagającą i trudną dla większości przedsiębiorstw operujących w obszarze sprzedaży detalicznej. Udowodniliśmy jednak, że mimo obiektywnie niekorzystnych warunków zewnętrznych, nasza prowadzona od lat działalność oparta na solidnych podstawach, pozwoliła poszerzyć strefy wpływów, zwiększyć poziom sprzedaży i rozpocząć ważne procesy optymalizacyjne i restrukturyzacyjne.

Spodziewamy się, że słabsze tempo rozwoju wymuszone sytuacją gospodarczą, jak również towarzyszące temu słabsze wyniki finansowe, ulegną radykalnej poprawie po zmianie obecnego cyklu koniunkturalnego. Już w tej chwili przygotowujemy się do pełnego wykorzystania możliwości, jakie z pewnością przyniesie już wkrótce ponownie szybko rozwijająca się gospodarka naszego regionu. Zapewniam naszych Akcjonariuszy, że dołożymy wszelkich starań, by w przyszłości dalej pomnażać kapitał zainwestowany w Spółkę, tak aby przynosił oczekiwane przez Państwa korzyści.

Wojciech Buczkowski

Prezes Zarządu Komputronik S.A.

Poznań, dnia 31 sierpnia 2009r

1. Wstęp

1.1. Ogólna charakterystyka działalności Komputronik S.A.

Komputronik S.A. prowadzi działalność na rynku IT.

Oferta Spółki adresowana jest do osób fizycznych, osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej.

Przedmiotem działalności Komputronik S.A. jest przede wszystkim:

1. sprzedaż detaliczna i hurtowa wszystkich, ważniejszych, światowych producentów:

- ✓ sprzętu komputerowego,
- ✓ oprogramowania komputerowego,
- ✓ elektroniki użytkowej,

2. 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,

3. produkcja sprzętu komputerowego,

4. świadczenie usług serwisowych.

Sprzedaż i dystrybucja jest prowadzona w ramach sieci salonów firmowych, sklepy patronackie, sieć autoryzowanych dealerów o statusie „Komputronik Partner.” oraz sklep internetowy: www.komputronik.pl, który w opinii klientów oraz niezależnych czasopism branżowych jest najlepszym sklepem ze sprzętem komputerowym oraz elektroniką użytkową w Polsce.

Sprzedaż hurtowa i zaopatrzenie sieci sklepów własnych, franczyzowych i partnerskich prowadzona jest bezpośrednio z centrum logistycznego Spółki w Poznaniu.

Obsługa klientów instytucjonalnych odbywa się przede wszystkim przez Departament Sprzedaży Biznesowej, który poprzez oddziały w Poznaniu, Warszawie, Gdyni, Katowicach i Krakowie świadczy usługi dla klientów na terenie całej Polski. Komputronik S.A. posiada silną, stabilną pozycję na polskim rynku IT.

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

1.2. Kapitały

1.2.1. Na dzień 30 czerwca 2009r. kapitał zakładowy Komputronik S.A. wynosił 819.499,90 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.

Zmiany w kapitale opisane zostały w „Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym”.

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

Zgodnie ze statutem Komputronik S.A. wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, mają jednakową wartość nominalną, związane są z nimi równe prawa i obowiązki dla każdego akcjonariusza, brak jest jakichkolwiek, statutowych ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności wyemitowanych akcji oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu.

1.2.3. 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 2009 r. nie było transakcji tego typu.

1.2.4. Informacje o programie 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. Program ten zastąpił Program Motywacyjny uchwalony w 2007r., który z uwagi na

konstrukcję parametrów ekonomicznych nie został zrealizowany i osoby uprawnione zrezygnowały z przysługujących im praw do akcji.

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, wnioskuje o przyjęcie przez NWZA 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:

- a) $P/E < 11$ (mniejszy niż 11) cena objęcia będzie równa cenie rynkowej akcji pomniejszonej o 40% dyskonta.
- b) $P/E \Rightarrow 11$ (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:

- c) 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.
- d) 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 przyznanym 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 pierwszej transzy Programu (warranty za rok 2008) została dokonana w oparciu o kurs akcji z dnia podjęcia uchwały dotyczącej przyjęcia programu. Druga transza zostanie wyceniona kursem z dnia przyznania uprawnień do tejże transzy (czyli akceptacji audytowanych sprawozdań finansowych za rok 2009). Szacunkowo wycena obu części programu wyniesie:

- w 2009r. około 1,9 mln PLN

- w 2010r. około 0,3 mln PLN.

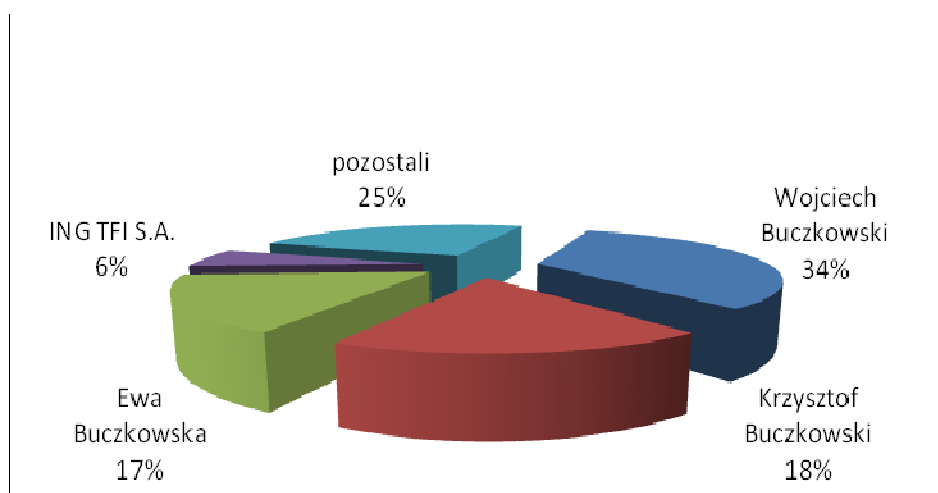
Wycena zostanie ujęta w sprawozdaniach finansowych jako koszt danego okresu sprawozdawczego. Podział między lata 2009/2010 zależy od: bieżącej ceny akcji, momentu przyznania praw do warrantów, jak również liczby warrantów przyznanym za dany rok.

1.3. Struktura akcjonariatu i władze spółki

1.3.1. Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Komputronik S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. 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 31 grudnia 2008 r.**



1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 30 czerwca 2009r. 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,
- Szymon Bujalski – Wiceprezes Zarządu Spółki: 20.000 akcji i głosów na WZA Komputronik S.A., stanowiących 0,2% 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.

1.3.3. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Komputronik S.A

Skład organów zarządzających i nadzorczych Komputronik S.A. na dzień 30 czerwca 2009 r. był następujący:

Zarząd:

- ✓ Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu,
- ✓ Szymon Bujalski – Wiceprezes Zarządu,
- ✓ Jacek Piotrowski – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza:

- ✓ Krzysztof Buczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- ✓ Tomasz Buczkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- ✓ Bogna Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- ✓ Ryszard Plichta - Członek Rady Nadzorczej,
- ✓ Małgorzata Zandecka – Członek Rady Nadzorczej.
- ✓ Tomasz Grzybkowski – Członek Rady Nadzorczej do dnia 16 lutego 2009,

1.4. Informacje na temat Grupy Kapitałowej Komputronik S.A.

Grupę Kapitałową Komputronik tworzą:

- Komputronik S.A. z siedziba w Poznaniu,
- 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 Notebook S.A. z siedziba w Warszawie (Grupa Kapitałowa Komputronik posiada aktualnie 57,3% ogólnej liczby akcji i głosów na WZA tej spółki),

- Idea Nord Sp. z o.o. z siedziba w Suwałkach (Karen Notebook S.A. 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).

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

2.1. Bilans skonsolidowany

Suma bilansowa Grupy Komputronik na dzień 30.06.2009 r. zamknęła się kwotą 290.023 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1% w porównaniu z dniem 30.06.2008 r., w tym sam Komputronik S.A. zanotował wzrost sumy bilansowej o 24,1% do kwoty 280.741 tys. PLN.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.06.2009 r. wynosiły 108.814 tys. PLN i wzrosły o 7,7% w porównaniu z dniem 30.06.2008 r., stanowiąc 37,5% majątku ogółem Grupy. Rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 36.806 tys. PLN i stanowiły 33,8% aktywów trwałych ogółem (w skład tych aktywów wchodziły inwestycje związane z rozwojem sieci sklepów i powiększaniem powierzchni magazynowej i biurowej). Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych wyniosła na dzień 30.06.2009 wartość 48.288 tys. PLN (na kwotę tą składa się głównie wartość Karen SA). W bilansie jednostkowym Komputronik S.A., największą pozycję aktywów trwałych stanowią długoterminowe aktywa finansowe wyniosły 88.973 tys. PLN ich wartość spadła w porównaniu do 30.06.2008 o 7,9% w wyniku sprzedaży udziałów w KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe w bilansie Grupy na dzień 30.06.2009 r. wyniosły 181.209 tys. PLN i stanowiły 62,5% aktywów ogółem. Zmiany w wysokości aktywów obrotowych na dzień 30.06.2009r. w stosunku do półrocza 2008r. są następujące:

- zapasy – 29,7% - wzrost o 13.721 tys. PLN (w Komputronik S.A. wzrost o 43%, tj. o 15.961 tys. PLN)
- należności – (7,6%) – spadek o 7.655 tys. PLN (w Komputronik S.A. wzrost o 65%, tj. o 34.528 tys. PLN)
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – (59,2%) - spadek o 20.232 tys. PLN (w Komputronik S.A. spadek o 13,8%, tj. o 723 tys. PLN). Największy spadek środków pieniężnych nastąpił w Karen S.A w związku z udzielonymi przez tą Spółkę pożyczkami.

Pasywa

Kapitał własny Grupy na dzień 30.06.2009 r. wynosił 134.910 tys. PLN, co oznacza 1,9% spadek w porównaniu z dniem 30.06.2008 r.; kapitał własny stanowił 46,5% pasywów ogółem. W Spółce Komputronik S.A. kapitały własne wzrosły o 11,4% do kwoty 118.991 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 30.06.2008

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 155.113 tys. PLN i wzrosły o 3,1% w porównaniu z dniem 30.06.2008 r. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 9,7% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem i wzrosły w porównaniu z dniem 30.06.2008 r. o 239,7%. Tak duży wzrost wynika z zaciągnięcia kredytu długoterminowego przez Komputronik S.A. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 90,3% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania, i spadły o 4,1% w porównaniu z dniem 30.06.2008 r.

Wartość księgowa na akcję	na 30.06.2009	na 30.06.2008
Komputronik S.A.	13,04	13,03
Grupa Kapitałowa	16,56	16,78

2.2. Rachunek zysków i strat**Grupa Kapitałowa**

Grupa Kapitałowa osiągnęła na dzień 30.06.2009 przychód w wysokości 357.832 tys. PLN – osiągając wzrost w stosunku do stanu na 30.06.2008 roku o 15,4%. W Grupie nastąpił spadek marży brutto z 14% na 13%, co wygenerowało zysk na sprzedaży w wysokości 46.624 tys. PLN, czyli o 5,5% wyższy niż na dzień 30.06.2008 roku.

Grupa osiągnęła ujemny wynik z działalności operacyjnej (279) tys. PLN, w porównywalnym okresie roku ubiegłego wynosił on 5,6 mln PLN. Zmniejszenie zysku związane jest ze wzrostem grup kosztów zaliczanych do „kosztów sprzedaży”, które wzrosły o 11,5 mln PLN. Wzrost ten związany jest z wydatkami na: zwiększanie liczby placówek sieci detalicznej, wzrostem kosztów czynszu denominowanego do EUR, zmiany marki sieci salonów należących do Karen SA, jak również rozbudową sieci oddziałów prowadzących sprzedaż B2B. Również kolejne etapy restrukturyzacji polegające na zmianach organizacyjnych i kadrowych oraz wdrożenie nowego systemu ERP w Karen S.A. spowodowały wzrost kosztów. W koszty działalności operacyjnej została wpisana również wycena warrantów opcyjnych dla kadry kierowniczej Komputronik S.A., której wartość na dzień 30.06.2009 oszacowano na 1,4 mln PLN.

Pozostałe przychody operacyjne na dzień 30.06.2009 wynoszą 2.091 tys. PLN i są wyższe od przychodów za ten sam okres 2008 roku o 260,5%. Przychody w tej grupie wynikają m.in. z otrzymanych prowizji od sprzedaży ratalnej, rozwiązania rezerw w związku ze zwindykowaniem

należności i sprzedażą zapasów objętych rezerwą na zmniejszenie wartości rynkowej, jak również z otrzymanych dotacji na pokrycie kosztów projektów realizowanych przy wsparciu UE.

Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych wynoszący 1.007 tys. PLN, jest ewidencyjnym odwróceniem kosztów przypisanych do skonsolidowanego rachunku Grupy po wyłączeniu z konsolidacji KEN Technologie Informatyczne sp. z o.o.

Pozostałe koszty operacyjne za pierwsze półrocze 2009r. były wyższe od kosztów zaewidencjonowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 26,0% i wyniosły 2.174 tys. PLN. Na tą grupę kosztów składają się: rezerwy związane na należności, odpisy aktualizujące do korekt faktur VAT, zapłacone bonusy posprzedażne, a także aktualizacja wyceny towarów w magazynie i wartości majątku trwałego. Istotną pozycję kosztową o charakterze jednorazowym stanowi kwota 612 tys. PLN - jest to wartość likwidowanego majątku trwałego w Komputronik S.A., związana z zamknięciem lub przeniesieniem do innej lokalizacji salonu własnego.

Wynik na działalności finansowej był w 2009r. ujemny - głównie ze względu na koszt odsetek od kredytów - i wyniósł (-2,5) mln PLN, był gorszy od wyniku za pierwsze półrocze 2008 roku o 1,0 mln PLN. Na koszty finansowe w kwocie 3,5 mln PLN, poza odsetkami wpływ miała głównie kwota 2 mln PLN, która wynika z kosztów finansowych firmy Ken Technologie Informatyczne Sp. z o.o. za okres 01-03.2009 - związanych z zawartymi w 2008r. transakcjami typu CIRS.

Grupa osiągnęła wynik brutto w wysokości (-2.772) tys. PLN, co oznacza spadek w stosunku do porównywalnego okresu 2008 roku o 166,6%, a wynik netto w wysokości (-2.877) tys. PLN (czyli o 194,3% niższy niż za pierwsze półrocze 2008). Wynik netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego to strata w wysokości (-638) tys. PLN, a akcjonariuszom mniejszościowym strata w wysokości (-2.239) tys. PLN.

Na poziom wyniku skonsolidowanego miała wpływ głównie strata Karen S.A., wynikająca z restrukturyzacji Spółki, która ma doprowadzić do wzrostu przychodów, niezbędnego dla uzyskania dodatnich wyników finansowych. W wyniku ostatnich działań sklepy należące do Karen przeszły proces rebrandingu, w wyniku czego zdecydowana większość z nich działa obecnie pod marką Komputronik. Unifikacja sieci pociągnęła za sobą konieczność redukcji niektórych placówek handlowych, które działając pod marką Komputronik, w pobliżu salonów należących już wcześniej do sieci Komputronik, wywoływały efekt kanibalizacji rynku i wywoływały niekorzystny efekt finansowy w ramach całej grupy.

Ostatnim istotnym elementem jaki miał wpływ na wartość skonsolidowanych wyników było rozliczenie sprzedaży udziałów spółki Ken Technologie Informatyczne Sp. z o.o. W wyniku tego rozliczenia do skonsolidowanego wyniku Grupy Kapitałowej zaliczona została strata Spółki KEN w wysokości 1.184 tys. PLN wynikająca głównie z wyceny instrumentów finansowych na 2 mln PLN. Na akcjonariusza dominującego przypada 750 tys. PLN kosztów, które wynikały z bilansowego obniżenia tzw. wartości firmy KEN TI.

Niekorzystna sytuacja gospodarcza w regionie uniemożliwiła także osiągnięcie zamierzonych efektów ekonomicznych spółce K24 s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej, która prowadziła w minionym okresie sklep internetowy na terenie tegoż kraju. Zmniejszenie się popytu było szczególnie odczuwalne przez podmioty, które dopiero wchodziły na rynek.

Również wyniki portalu benchmark.pl nie miały pozytywnej kontrybucji do wyniku skonsolidowanego. Wyniki pierwszego półrocza były gorsze od oczekiwań i pogłębiły nieznacznie zaplanowaną, zgodnie z planem biznesowym, stratę na działalności gospodarczej. Jednak pozytywne kształtowanie portfela zleceń z obszaru mediów, pozwala na pozytywną ocenę wyniku w kolejnych okresach, dzięki czemu będzie możliwe uzyskanie pozytywnego wyniku na poziomie EBIT w bieżącym roku obrachunkowym.

Komputronik S.A.

Spółka osiągnęła na dzień 30.06.2009 przychód w wysokości 350.503 tys. PLN co daje wzrost przychodów w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2008 roku o 23.8%. Spółka utrzymała marżę brutto na poziomie 13% generując zysk na sprzedaży w wysokości 43.815 tys. PLN, czyli o 18,1% wyższy niż na dzień 30.06.2008 roku..

Spółka osiągnęła wynik z działalności operacyjnej 5.422 tys. PLN, był on niższy o 2,1% niż za analogiczny okres 2008 roku. Wzrost kosztów działalności związany był bezpośrednio ze zwiększającą się siecią sprzedaży detalicznej – przez rok liczba sklepów wzrosła o 5 placówek (uwzględniając placówki przenieszone i likwidowane), jak również rozbudową sieci oddziałów świadczących usługi B2B. W koszty działalności operacyjnej została wpisana również wycena warrantów opcyjnych dla kadry kierowniczej, której wartość na dzień 30.06.2009 oszacowano na 1,4 mln PLN.

Największą dynamikę kosztów zanotowano w grupach:

- koszty utrzymania lokali - wzrost o 72%
- wynagrodzenia i pochodne - wzrost o 21% (a wliczając rezerwy na warranty opcyjnie wzrost o 30%)
- amortyzacja – wzrost o 82% - głównie z tytułu zakupionego i wdrożonego w 2008r. oprogramowania,

Pozostałe przychody operacyjne na dzień 30.06.2009 wynoszą 1.786 tys. PLN i są wyższe od przychodów za ten sam okres 2008 o 369%. Wzrost wynika m.in. z otrzymanej prowizji od sprzedaży kredytów ratalnych, rozwiązania rezerw na należności i zapasy oraz otrzymanych dotacji. Pozostałe koszty operacyjne są na dzień 30.06.2009 roku wyższe od kosztów na dzień 30.06.2008 roku o 58,0% i wynoszą 2.146 tys. PLN. Na pozostałe koszty operacyjne składają się: koszty rezerw na należności, odpisy aktualizujące do korekt faktur VAT, zapłacone bonusy posprzedażne, a także aktualizacji wartości towarów w magazynie i wartości majątku trwałego. Główna pozycję pozostałych kosztów operacyjnych stanowi kwota 612 tys. PLN, jest to wartość likwidowanego majątku trwałego, związana z zamknięciem lub przeniesieniem w inną lokalizację salonu własnego. Rentowność ekonomiczna sprzedaży (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)/ przychody ze sprzedaży produktów, towarów materiałów i pozostałej działalności operacyjnej) nie znacznie spadła z 2,4% do 2,2%.

Wynik na działalności finansowej był w 2009r. ujemny i wyniósł (1,4) mln PLN, dla porównania za pierwsze półrocze 2008 roku koszty finansowe były wyższe niż przychody o (1,5) mln PLN. Na wynik uzyskany w 2009r. złożyły się następujące elementy:

- saldo dodatnie różnic kursowych za pierwsze półrocze 2009 rok wyniosło 0,1 mln PLN,

- saldo ujemne odsetek wyniosło (1,3) mln PLN.

Spółka osiągnęła w pierwszym półroczu 2009r. zysk brutto w wysokości 4,0 mln PLN, osiągając wzrost w stosunku do porównywalnego okresu 2008 roku o 0,4%. W samym drugim kwartale spółka poniosła stratę brutto w wysokości (0,4) mln PLN, jednakże decydującym elementem w tym kwartale były jednorazowe koszty w wysokości 2,4 mln PLN (rezerwy na warranty opcyjnie, likwidacja niezamortyzowanej części majątku trwałego i likwidacja sprzętu poserwisowego).

Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 2,8 mln PLN (czyli o 3,1% niższy niż za pierwsze półrocze 2008).

2.3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

2009 r. Grupa rozpoczęła stanem środków pieniężnych w wysokości 28.541 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy wyniosły (22.739) tys. PLN. Największe znaczenie dla ww. przepływów miała zmiana stanu zobowiązań (69.903) tys. PLN, zmiana stanu zapasów (2.105) tys. PLN oraz zmiana należności 47.500 tys. PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Komputronik S.A. wyniosły (16.233) tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (14.332) tys. PLN. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wydatki związane ze sprzedażą jednostek zależnych w wysokości (8.882) tys. PLN oraz związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych (3.452) tys. PLN. Saldo pożyczek udzielonych i otrzymanych spłat pożyczek udzielonych wynosi (1.713) tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 22.504 tys. PLN. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek 56.972 tys. PLN., z czego 17.254 przypada na jednostkę dominującą (Komputronik S.A.), spłata kredytów i pożyczek (33.380) tys. PLN. oraz odsetki (981) tys. PLN.

Środki pieniężne Grupy na dzień 30.06.2009 r. wynosiły 13.974 tys. PLN.

3. **Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy Komputronik, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.**

Wskaźniki dla Grupy Kapitałowej

Pierwsze półrocze 2009 należy uznać za udany okres dla Grupy. Kolejny raz z rzędu zanotowano dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, które to wzrosły o 14,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, osiągając poziom 354,9 mln PLN. Na osiągnięte wyniki finansowe miało wpływ szereg czynników, które zostały opisane w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania, z których głównym był szybki rozwój sieci sprzedaży, który wiąże się ze zwiększeniem kosztów inwestycyjnych.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	30.06.2009 r.	30.06.2008 r.
Wskaźnik zysku operacyjnego (zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży)	-0,1	1,8
Wskaźnik zysku brutto (wynik finansowy brutto /przychody ze sprzedaży)	-0,8	1,3
Wskaźnik zysku netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	-0,8	1,0
Stopa zwrotu z aktywów (ROA) (wynik finansowy netto/aktywa ogółem)*	-1,0	1,6
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) (zysk netto/kapitały własne)*	-2,1	3,9

*uśrednione wartości kapitałów własnych oraz aktywów (01.01, 30.06)

W pierwszym półroczu 2009 Grupa Kapitałowa zrealizowała stratę, co spowodowało ujemne wskaźniki rentowności. Spadki wskaźników związane są z dynamicznym rozwojem firmy, a także przyrostem aktywów i kapitałów.

Z uwagi na to, że ponad 90% udział obrotów Grupy kapitałowej generuje Komputronik SA wyciszenie **wskaźników rotacji** zostało przedstawione na kolejnych stronach w materiale opisującym wskaźniki występujące w Komputronik SA.

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30.06.2009 r.	30.06.2008 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio) (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,3	1,3
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio) (aktywa obrotowe-zapasy-rozlicz międzyokr. krótkoterm./zobowiązania krótkoterminowe)	0,8	0,9

Wskaźniki płynności w omawianym okresie utrzymały się na bezpiecznym poziomie z roku poprzedniego.

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	30.06.2009 r.	30.06.2008 r.
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (kapitał własny/aktywa trwałe)	1,2	1,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania krótko i długoterminowe/aktywa ogółem)	0,5	0,5
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (zobowiązania ogółem/kapitał własny)	1,1	1,1

Wartości poszczególnych wskaźników raczej nie uległy zmianom. Stan zadłużeni Grupy Kapitałowej nie uległ zmianom.

Wskaźniki dotyczące działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej świadczą o dobrej kondycji finansowej Grupy i stanowią stabilną podstawę dalszego, dynamicznego rozwoju ekonomiczno-finansowego.

Wskaźniki dla Komputronik S.A.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	30.06.2009 r.	30.06.2008 r.
Wskaźnik zysku operacyjnego (zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży)	1,5	2,0
Wskaźnik zysku brutto (wynik finansowy brutto /przychody ze sprzedaży)	1,2	1,4
Wskaźnik zysku netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	0,8	1,0
Stopa zwrotu z aktywów (ROA) (wynik finansowy netto/aktywa ogółem)*	1,1	1,9
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) (zysk netto/kapitały własne)*	2,5	4,6

*uśrednione wartości kapitałów własnych oraz aktywów (dane 30.06, 31.12, 30.06 roku poprzedniego)

Wskaźniki zyskowności ukształtowały się na dzień 30.06.2009 roku na poziomie niższym niż za ten sam okres 2008 roku. Obniżyły się również wskaźniki efektywności zarządzania majątkiem i kapitałem. Spadki wskaźników związane są z wygenerowaną stratą w drugim kwartale 2009r., której przyczyny opisane są w rozdziale 2.2.

Wskaźniki rotacji

Wyszczególnienie	30.06.2009 r.	30.06.2008 r.
Rotacja zapasów w dniach (średni stan zapasów/koszty własny sprzedaży)*180	28	24
Rotacja należności krótkoterminowych w dniach (średni stan należności krótkoterminowych/przychody ze sprzedaży)*180	35	28
Rotacja zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług w dniach (średni stan zobowiązań krótkoterminowych/koszty własny sprzedaży)*180	46	37

*uśrednione wartości zapasów, należności i zobowiązań (dane 30.06, 31.12, 30.06 roku poprzedniego)

Spółka bardzo istotne znaczenie przykładła do szybkiej rotacji zapasów, jednak rozwój sieci sklepów i osłabienie dynamiki sprzedaży w czerwcu przyczyniło się do nieznacznej wydłużenia rotacji. Jedną z przyczyn wzrostu wskaźnika rotacji należności, są średnioterminowe należności wynikające z umowy sprzedaży udziałów w spółce KEN Technologie Informatyczne. Wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł o 9 dni w rezultacie wydłużenia terminów płatności u dostawców. Cykl konwersji gotówki wydłużył się z 15 do 17 dni.

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30.06.2009 r.	30.06.2008 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio) (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,1	0,8
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio) (aktywa obrotowe-zapasy-rozlicz międzyokr. krótkoterm./zobowiązania krótkoterminowe)	0,7	0,5

Wskaźniki płynności w omawianym uległy poprawie i utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	30.06.2009 r.	30.06.2008 r.
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (kapitał własny/aktywa trwałe)	0,9	0,8
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania krótko i długoterminowe/aktywa ogółem)	0,6	0,5
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (zobowiązania ogółem/kapitał własny)	1,4	1,1

Wartości poszczególnych wskaźników pokrycia uległy nieznacznym zmianom..

Wskaźniki dotyczące działalności gospodarczej oraz sytuacji majątkowej i finansowej świadczą o dobrej kondycji finansowej Spółki i stanowią stabilną podstawę dalszego, dynamicznego rozwoju ekonomiczno-finansowego Komputronik S.A.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Komputronik, zawartych w pierwszym półroczu 2009r.

4.1 W dniu 23.02.2009 r. została zawarta pomiędzy Komputronik S.A. a Karen S.A. umowa licencyjna na korzystanie ze znaku towarowego Komputronik w działalności operacyjnej Karen S.A.

W myśl powyższej umowy, Komputronik S.A. udziela Karen S.A. prawo do używania marki, znaku towarowego i know-how sieci Komputronik w obszarze sprzedaży detalicznej. Umowa została podpisana na czas nieokreślony. Opłata licencyjna została ustalona na poziomie 0,5% przychodów, które Karen S.A. będzie uzyskiwał w punktach handlowych działających pod marką Komputronik. Podpisanie umowy licencyjnej ma celu:

- zwiększenie obrotów handlowych z Karen S.A. - z uwagi na większą rozpoznawalność marki Komputronik, możliwe będzie zwiększenie przychodów realizowanych przez salony Karen S.A. do poziomu jaki notują salony własne Komputronik S.A.,
- optymalizację działań marketingowych Grupy Komputronik.

Niezależne badania rynkowe potwierdzają, że marka Komputronik cieszy się znacznie silniejszą od Karen pozycją na polskim rynku, dlatego decyzję o ujednoczeniu marki należy uznać za korzystną dla spółek oraz ich akcjonariuszy.

4.2 W dniu 27 marca wpłynęła do Spółki umowa, zawarta pomiędzy Komputronik S.A. a DELL sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 123A. Umowa została podpisana z datą 17 marca 2009 roku. Na mocy przedmiotowej umowy Komputronik S.A. będzie dokonywać bezpośrednich zakupów sprzętu komputerowego oraz oferować go w swojej sieci sprzedaży. Komputronik S.A. zyskał dostęp do szerokiego wachlarza produktów z najnowszymi technologiami od światowego lidera w tej dziedzinie. Bezpośrednia współpraca między Komputronik a DELL wpłynie pozytywnie na poziom uzyskiwanej marży oraz potencjalnie zwiększy wolumen przychodów, szczególnie w kategorii komputerów przenośnych. Komputronik w pierwszym kwartale roku 2009 sprzedał ponad 45 tys. notebooków i netbooków, co wobec szacunkowych danych dostawców tego typu sprzętu, stanowić będzie ponad 12% udział w rynku krajowym.

4.3 W dniu 30.03.2009r. z posiadanych 6.416 udziałów sprzedano 4.814 udziałów w firmie KEN Technologie Informatyczne. Po tej transakcji udział kapitałowy Komputronik SA, jak i udział w głosach na zgromadzeniu udziałowców zmniejszył się poniżej 20%. Łączna wartość transakcji wyniosła 11.549 tys. PLN i była porównywalna do wartości księgowej udziałów. Strona kupująca nie wyraziła zgody na ujawnianie danych, ale nie jest częścią Grupy Kapitałowej Komputronik S.A. Zbycie większości udziałów było spowodowane tym, że KEN TI nie osiągnęła zaplanowanych efektów finansowych. W wyniku sprzedaży firmy

dojdzie również do wyodrębnienia działalności handlowej od serwisowej, która pozostanie poza Grupą Kapitałową.

4.4 W dniu 18.05.2009 otrzymał aneks datowany na 11.05.2009 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy Komputronik S.A. i Bankiem Millennium S.A. Aneks przedłuża na kolejny rok obowiązującą dotychczas umowę kredytową na kwotę 14.750.000 PLN (słownie czternaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy), tj. do dnia 11.05.2010 roku. Oprocentowanie wspomnianego kredytu oparte jest o stawkę WIBOR i jest powiększone o marżę banku. Zabezpieczeniem kredytu są zapasy towarów.

Po dacie bilansowej:

4.5 W dniu 1 lipca 2009r. Komputronik SA zawarł z Karen SA aneks do umowy pożyczki z dnia 18 lipca 2008 r., o której informował w raporcie bieżącym nr 49/2008 oraz 1/2009. Termin spłaty pożyczki został przedłużony do 31 grudnia 2009, oprocentowanie pożyczki wynosi 1M WIBOR + 1,5%.

4.6 W dniu 19 sierpnia 2009 Komputronik SA zawarł umowę zakupu firmy Idea Nord Sp. z o.o., z siedzibą w Suwałkach. Umowę zawarto z podmiotem zależnym tj. Karen SA. Komputronik SA nabył trzy tysiące udziałów Idea Nord Sp. z o.o. w cenie nominalnej tj. 500 PLN za udział. Łączna wartość transakcji wyniosła 1,5 mln PLN. Cena sprzedaży wszystkich udziałów jest równa wartości ewidencyjnej w księgach Karen SA i odpowiada wartości rynkowej, która została potwierdzona w teście na utratę wartości dokonywanym przez niezależnego biegłego rewidenta przed sporządzeniem sprawozdań finansowych za rok 2008.

5. Opis transakcji z podmiotami zależnymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji ma istotną wartość i została zawarta na warunkach innych warunkach niż warunki rynkowe.

Informacje na temat wysokości obrotów z podmiotami zależnymi zostały przedstawione w „śródrocznym sprawozdaniu finansowym”. Nie wystąpiły istotne transakcje obiegające od warunków rynkowych.

- 6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o wartości przekraczającej 10% kapitałów Emitenta.**

Zgodnie z wiedzą Zarządu Komputronik SA nie toczą się postępowania dotyczące Spółki o wskazanej powyżej charakterystyce.

W ramach grupy Kapitałowej Spółka Karen SA posiada należności od kontrahentów z tytułu umów handlowych i pożyczki, które są w procesie windykacji, a ich łączna kwota przekracza 10% kapitałów własnych Grupy. Kwoty te są zabezpieczone weksłami i poręczeniami, Grupa uzyskała prawomocne orzeczenia sądów o nakazie zapłaty i prowadzi windykację komorniczą. W jej wyniku zajęto część aktywów stanowiących poręczenie zapłaty oraz dokonano zajęć aktywów kontrahentów, co zmniejszyło kwoty należności. Pozostałe należności są w pełni zabezpieczone wraz z odsetkami i kosztami windykacji.

- 7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji — łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.**

Informacje na temat poręczeń kredytów, pożyczek i innych zobowiązań została przedstawiona w „śródrocznym sprawozdaniu finansowym”. Nie występują zobowiązania tego typu przekraczające 10% kapitałów spółki.

- 8. Wyjaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a publikowanymi wcześniej prognozami.**

Na rok 2009 Zarząd Komputronik S.A. nie publikował prognoz Spółki i Grupy Kapitałowej,

- 9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Grupa Komputronik posiada pełną zdolność finansowania projektów inwestycyjnych.

- 10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.**

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

Czynniki pozytywne:

- ✓ relatywnie wysoki popyt na sprzętu komputerowego, 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.

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),
- ✓ agresywne, trudne do przewidzenia działania konkurentów, skutkujące czasowym ograniczeniem atrakcyjności oferty Spółki.

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

Czynniki pozytywne:

- ✓ stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską wobec Spółki,
- ✓ konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia rozwoju przedsiębiorstwa Spółki,
- ✓ 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.

Czynniki negatywne 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,

11. Kierunki przewidywanego rozwoju Grupy Komputronik

Strategia dla Grupy Komputronik zakłada dalsze systematyczne umacnianie pozycji spółek wchodzących w skład Grupy, jako jednego z wiodących na polskim rynku dostawców sprzętu, oprogramowania oraz usług IT. Jednym ze źródeł sukcesu i zarazem bezpieczeństwa Grupy jest stosowanie zasady dywersyfikacji grup klientów:

Obsługa firm i instytucji

Wieloletnie doświadczenie w obsłudze tysięcy klientów pozwoliło na wykreowanie zróżnicowanych ofert biznesowych dla różnych grup nabywców. Departament Sprzedaży Biznesowej komunikuje się z grupami docelowymi marką „Komputronik Biznes”. Komputronik Biznes to struktura, której celem jest tworzenie i wykorzystanie zaawansowanych technologii, dedykowanych rozwiązań i kompleksowych usług informatycznych. Podstawowym zadaniem pionu jest dostosowanie oferty do wymagającej grupy docelowej – przedsiębiorstw i instytucji. Celem jest

stworzenie grupy specjalistów o zdywersyfikowanej wiedzy, która pozyska do współpracy szerokie grono klientów. W perspektywie kilku lat Komputronik Biznes będzie dążył do osiągnięcia czołowej pozycji na rynku polskim wśród wszechstronnych integratorów. Wsparciem dla Komputronik Biznes są struktury sprzedażowe firmy KEN TI z Oddziałami we Wrocławiu i Olsztynie.

Dla osiągnięcia zamierzonych celów, powstają kolejne oddziały lokalne, które będąc bliżej potencjalnych klientów, są w stanie lepiej zaspokoić ich potrzeby w obszarze szerokokorozumianego IT. Docelowo Komputronik Biznes planuje otwarcie oddziałów biznesowych we wszystkich dużych miastach Polski, które jednocześnie są w znacznej odległości od siebie, w celu wyeliminowania efektu kanibalizacji i konfliktów kompetencyjnych.

Obsługa klientów detalicznych

Sprzedaż detaliczna odbywa się poprzez dwa, wzajemnie wspierające się kanały : sieć sklepów Komputronik oraz sprzedaż przez Internet. Celem Grupy Komputronik w tym obszarze jest rozbudowa sieci sprzedaży działających pod marką Komputronik tak, aby swoim zasięgiem terytorialnym obejmowała co najmniej 80% społeczeństwa. Ogólnym założeniem jest to, że salony firmowe (własne) powstają w średnich i dużych ośrodkach miejskich (generalnie powyżej 100 tys. mieszkańców), natomiast sklepy franczyzowe powstają głównie w mniejszych miejscowościach (15 – 100 tys. mieszkańców)..

Sprzedaż internetowa przez największy i najwyżej ceniony w Polsce sklep internetowy branży komputerowej, działający pod adresem www.komputronik.pl, nadal dynamicznie się rozwija. Stanowi doskonałe źródło promocji i informacji o asortymencie dla klientów ceniących sobie osobisty kontakt z handlowcami i korzystającymi z naszych salonów. Jednocześnie stanowi dla klientów, ceniących sobie wygodę dokonywania zakupów bez wychodzenia z domu czy biura, alternatywę zaopatrzenia w towary i usługi oferowane przez Komputronik. Sklep internetowy jest także świetną formą dotarcia do klientów, którzy na swoim terenie nie posiadają żadnej placówki działającej pod marką Komputronik. Sklep internetowy ma 100% dotarcie wśród osób, które posiadają choćby czasowy dostęp do Internetu, co w polskim społeczeństwie staje się normą, a wśród grupy docelowej firmy wydaje się być, w świetle najnowszych badań, pewnikiem.

Dzięki planom poszerzania asortymentu sklepu, głównie o sprzęt RTV i AGD, sprzedaż za pośrednictwem Internetu ma osiągać około 35% sprzedaży prowadzonej przez kanał detaliczny.

Zgodnie z deklaracjami, Grupa Komputronik rozpoczęła działalność handlową poza granicami kraju. Sklep internetowy dla klientów z Czech i Słowacji – www.k24.cz (wkrótce powstanie wersja zlokalizowana na język słowacki), powstał także pierwszy tradycyjny salon komputerowy, w Ostrawie. Powodzenie tego przedsięwzięcia będzie istotną wskazówką do ewentualnego dalszego rozwijania sieci sklepów na terenie Czech i Słowacji.

Benchmark sp. z o.o. i prowadzony przez nią vortal technologiczny, adresowany do klientów branży IT, działający pod adresem www.benchmark.pl, zdobywa coraz lepszą pozycję w branży. Prowadzona przez Spółkę strategia redakcyjna oraz moderacja społeczności internetowych pozwala na zyskiwanie nowych użytkowników, co pozwala na pozyskiwanie kolejnych zleceniodawców z obszaru mediów, którzy pragną trafić swoim przekazem marketingowym do wyselekcjonowanej, dobrze stargetowanej grupie klientów.

Działalność dystrybucyjna

Sprzedaż hurtowa dla firm komputerowych – jest przede wszystkim platformą pozyskiwania partnerów na poziomie Komputronik Partner, ale także gwarantuje zwiększenie skali działalności i wzrost rotacji magazynu liczonej w dniach. Dzięki cenionej pozycji wśród dystrybutorów na rynku krajowym i dużej liczbie partnerów, Komputronik jest w stanie w krótkim czasie dokonywać sprzedaży dużych partii towarów.

Sprzedaż dla innych firm komputerowych spełnia ściśle określone cele i stanowi m.in. wsparcie dla rozwijania sprzedaży detalicznej. Sprzedaż w tym kanale poprawia rotację towarów, pozwala na zwiększenie skali działania (spełnienie oczekiwań producentów dotyczących poziomu sprzedaży, obniżenie jednostkowych kosztów logistycznych w przypadku importu), łagodzi skutki koniunkturalności na rynku sprzedaży detalicznej. W pewnych grupach produktowych Komputronik jest cenionym dystrybutorem z wartością dodaną.

Jednym z zadań handlowców jest poszukiwanie i selekcja partnerów, którzy decydują się na zacieśnienie współpracy z firmą i oczekują pozyskania statutu Komputronik Partner lub sklepu sieci Komputronik. Firma ze statusem Komputronik Partner współpracuje z organizacją Komputronik w ten sposób, że realizuje z nią znaczną część swoich obrotów, prowadzi zbieżną politykę marketingową i zatowarowania w sklepie, a w zamian ma możliwość oznakowania swojego sklepu logo „Komputronik partner”, natomiast Komputronik umieszcza w materiałach reklamowych adresy sklepów ze statusem Komputronik Partner.

Podsumowanie

Strategia działania organizacji Grupa Komputronik realizuje dwa nadrzędne cele: pozyskiwanie szerokiej rzeszy klientów, których potrzeby mogą być zaspokojone dzięki obsłudze prowadzone przez dedykowane działy, jak również dostosowaniu grup towarowych i usług do indywidualnych wymagań. Dywersyfikacja grup klientów łagodzi skutki dekonunktury lub załamania się sprzedaży w jednym z segmentów. Dodatkowo konkurencyjność przedsiębiorstwa podnosi fakt, iż wewnętrzne działy administracji, finansów, marketingu, szkoleń, produkcji oprogramowania oraz serwis, magazyn i produkcja działają na rzecz wielu grup sprzedażowych, stąd nie ma potrzeby dublowania wielu stanowisk i istnieje możliwość lepszego zarządzania zasobami ludzkimi.

12. Oświadczenia.

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Emitenta, a także że zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2009r. 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.

Wojciech Buczkowski

Prezes Zarządu

Szymon Bujalski

Wiceprezes Zarządu

Jacek Piotrowski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 31 sierpnia 2009r.