



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ KOMPUTRONIK  
W 2008 ROKU**

*Poznań, dnia 30 kwietnia 2009r.*

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

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Komputronik S.A. mam zaszczyt zwracać się do Państwa, podsumowując rok 2008 – bardzo ważny okres dla Grupy, w którym z powodzeniem kontynuowaliśmy założone cele strategiczne pomimo szeregu obiektywnych trudności w II połowie roku.

Dlatego z zadowoleniem informuję, że na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość majątku Grupy Komputronik wynosiła 329.4 mln, przychody netto ze sprzedaży wyniosły 758,7 mln zł, a przypadający akcjonariuszowi dominującemu zysk ukształtował się na poziomie 5,8 mln zł.

Osiągnięte przez Grupę Komputronik dodatnie wyniki finansowe, w tym realizacja znaczącego wzrostu przychodów potwierdza, że przyjęta przez Zarząd strategia rozwoju sprawdza się także w obiektywnie trudnych warunkach gospodarczych. Pogarszająca się od połowy 2008 roku koniunktura oraz istotne zmiany kursów walut, nie przeszkodziły Grupie w utrzymaniu średniej marży na dwucyfrowym poziomie. Należy to uznać za bardzo dobry wynik, zwłaszcza na tle całej branży IT.

Uzyskane rezultaty cieszą tym bardziej, że na wyniki finansowe Grupy Komputronik osiągnięte w 2008 roku, znaczący wpływ miały również istotne czynniki wewnętrzne. Należały do nich: rozbudowa sieci salonów własnych i franczyzowych, a także wzrost udziału w sprzedaży usług informatycznych świadczonych klientom biznesowym. Powyższe działania, których pozytywne skutki będą szczególnie mocno odczuwalne w kolejnych latach, gdy poprawi się sytuacja makroekonomiczna kraju, wymagały bardzo istotnych nakładów finansowych oraz wzrostu zatrudnienia.

**Należy zauważyć, że najmniej narażony na skutki spowolnienia gospodarczego był Komputronik S.A., który osiągnął w 2008 roku zysk netto dwukrotnie wyższy niż cała Grupa Kapitałowa. Silna pozycja rynkowa Spółki oraz stabilna struktura organizacyjna, pozwoliły na znaczącą amortyzację powstałych w II połowie roku niekorzystnych czynników zewnętrznych. W silniejszym stopniu spadek koniunktury dotknął natomiast Karen S.A. ze względu na fakt, iż Spółka jest w trakcie głębokiej restrukturyzacji. Polega ona między innymi na zmianach organizacyjnych i kadrowych, wdrożeniu nowego systemu ERP,**

znacznym rozszerzeniu oferowanego asortymentu oraz uruchomieniu nowego sklepu internetowego. Prowadzone w Spółce działania są konieczne do tego, aby począwszy od roku 2009 osiągała coraz lepsze wyniki i spodziewany sukces rynkowy.

Drugą Spółką Grupy Kapitałowej, która miała znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy, była KEN TI Sp. z o.o., która specjalizuje się głównie w obsłudze średniej wielkości przetargów publicznych. Ze względu na fakt, że szereg klientów wstrzymało lub przeniosło tego typu zamówienia z trzeciego i czwartego kwartału 2008 roku na kolejne okresy, Spółka nie osiągnęła wszystkich założonych celów. Tym bardziej, że KEN TI Sp. z o.o. zaciągnęła zobowiązanie, którego parametry ekonomiczne oparte są o kurs jena japońskiego (CIRS). Należy przy tym wyraźnie podkreślić, że Grupa Kapitałowa nie posiada żadnych innych instrumentów finansowych - poza wskazanym powyżej - których wycena zależałaby od kursów walut.

Oceniam, że tym, co w dużym stopniu zadecydowało o dodatnich wynikach w 2008 roku, był konsekwentny rozwój sieci sprzedaży Grupy Komputronik. Na koniec roku 2008 Grupa posiadała 333 placówki handlowe w całej Polsce. Dzięki temu staliśmy się największą specjalistyczną siecią sklepów komputerowych w Polsce. Nasze salony sprzedaży działają na terenie całego kraju, zarówno we wszystkich ważniejszych centrach handlowych Polski, jak też centrach dużych i średnich miast. Strategia na 2009 i kolejne lata zakłada systematyczne umacnianie posiadanej przez Spółkę pozycji jednego z wiodących na polskim rynku dystrybutorów sprzętu i oprogramowania komputerowego na rynku detalicznym i hurtowym. Warto podkreślić, że w 2009 roku przeprowadzony zostanie rebranding salonów działających pod marką „Karen Notebook”, w wyniku czego będą funkcjonować pod marką handlową „Komputronik”. Proces ten ma na celu zdyskontowanie dużo większej rozpoznawalności i wartości marki „Komputronik”, co bezpośrednio przełoży się na wzrost przychodów we wspomnianych salonach.

Coraz większym atutem Grupy jest najlepszy, według klientów oraz pism branżowych, sklep internetowy ze sprzętem komputerowym oraz elektroniką użytkową w Polsce - [www.komputronik.pl](http://www.komputronik.pl). W 2008 roku sklep zrealizował milionowe zamówienie, a na koniec tego okresu zanotował ponad 1.100.000 zamówień od początku swojego istnienia. Z dużym zadowoleniem podkreślam również, że od listopada 2008 roku działa sklep internetowy dla klientów z Czech i Słowacji – [www.k24.cz](http://www.k24.cz). Tym samym wypełniliśmy kolejne zobowiązanie złożone akcjonariuszom i partnerom, zgodnie z którym Grupa zaczęła tworzyć

międzynarodową strukturę sprzedaży. Sklep [www.k24.cz](http://www.k24.cz) szybko zaczął zdobywać popularność, co daje uzasadnioną nadzieję na dalszy rozwój Grupy na obu wspomnianych rynkach.

Omawiany okres był czasem silnego wzrostu kolejnej Spółki, której działalność opiera się na aktywności internetowej – Benchmark Sp. z o.o. Prowadzony przez nią vortal technologiczny, adresowany do klientów branży IT, działający pod adresem [www.benchmark.pl](http://www.benchmark.pl), zdobywa coraz lepszą pozycję w branży. Prowadzone przez Spółkę oceny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania cieszą się rosnącym zaufaniem klientów. Ujemny wynik finansowy za 2008 rok to efekt znaczących inwestycji w infrastrukturę, oprogramowanie i tworzenie nowatorskich treści, które to wiążą się ze znaczącymi odpisami amortyzacyjnymi. Już w roku 2009 prognozowany zysk EBIT będzie znaczący, a zysk netto spółka ma zamiar osiągnąć w roku 2010. W dalszej perspektywie w pełni realne jest osiągnięcie całkowitego zwrotu z inwestycji w planowanym okresie 6 lat od akwizycji (do końca roku 2013).

W omawianym okresie konsekwentnie umacnialiśmy pozycję Grupy Komputronik także na krajowym rynku kompleksowych usług informatycznych dla klientów korporacyjnych, w tym wdrażania systemów wspomagających zarządzanie klasy ERP oraz tworzenia zindywidualizowanych rozwiązań IT. Do zwiększenia przychodów z tego segmentu rynku przyczyniło się uruchomienie nowych oddziałów Departamentu Sprzedaży Biznesowej Komputronik S.A. w Gdyni, Katowicach, Krakowie, Lublinie oraz we Wrocławiu i Olsztynie (KEN TI). Tym samym Grupa stała się atrakcyjnym partnerem biznesowym, który może świadczyć usługi IT na terenie całego kraju, także w firmach wieloodziałowych.

Wzorem minionych lat, także w 2008 roku nie szczędziliśmy wysiłków na rzecz rozpoznawania potrzeb naszych Klientów oraz ich zaspokajania. W myśl postępu technologicznego, wzbogaciliśmy naszą szeroką ofertę o szereg kolejnych towarów, produktów oraz usług. W ofercie Grupy Komputronik każdego miesiąca pojawia się ponad 1500 produktów. Jest to jeden ze stałych elementów strategii rynkowej, która przewiduje maksymalne skrócenie czasu między premierą rynkową nowych urządzeń producentów a możliwością ich zakupu przez klientów. Do najbardziej istotnych grup produktowych, które w omawianym okresie wzbogaciły ofertę handlową Grupy, należą między innymi produkty marki DELL. Nawiązanie bezpośredniej współpracy z czołowym światowym producentem oznacza, że w ofercie Komputronik S.A. nie brakuje teraz ani jednej wiodącej marki na rynku komputerów przenośnych, na którym Spółka odgrywa czołową rolę. W 2009 i kolejnych latach,

zamierzamy kontynuować strategię sprzedaży, zgodnie z którą jesteśmy zawsze o krok przed konkurencją.

Pragnę w tym miejscu podziękować Pracownikom Grupy za dotychczasową, twórczą i wytrwałą pracę. Dziękuję za pasję, z jaką tworzyacie dzień dzisiejszy Grupy Komputronik i Jej pomyślną przyszłość. Wierzę, że nie zabraknie Państwu motywacji i determinacji w realizacji misji wzrostu wartości Spółki zarówno w czasie spowolnienia gospodarczego, jak też po powrocie koniunktury.

Szanowni Akcjonariusze, pragnę Was zapewnić, że w roku 2008 – bardzo ważnym dla Grupy Kapitałowej - uczyniliśmy wszystko, aby zapewnić Państwu w przyszłości oczekiwane korzyści z powierzonego nam kapitału. Zapewniam wszystkich Akcjonariuszy Komputronik S.A., że tak jak w przeszłości, tak w przyszłości nie będziemy szczędzić starań do pomnażania Waszego kapitału i zwiększania płynących zeń zysków.

*Wojciech Buczkowski*

Prezes Zarządu Komputronik S.A.

*Poznań, dnia 30 kwietnia 2009r.*

## 1. Wstęp

### 1.1. Grupa Kapitałowa Komputronik

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),
- KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. z siedziba we Wrocławiu (Komputronik S.A. posiada 80% udziałów i taki sam procent ogólnej liczby głosów na WZW tej spółki),
- KEN Komputer IV Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa 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).

### 1.2. Ogólna charakterystyka działalności Grupy

Grupa Kapitałowa 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 Komputronik 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 Grupy jest prowadzona w ramach sieci salonów firmowych, sklepów patronackich, sieci autoryzowanych dealerów o statucie „KOMPUTRONIK PARTNER.” oraz przez sklep internetowy: [www.komputronik.pl](http://www.komputronik.pl), który w opinii klientów oraz niezależnych czasopism branżowych jest najlepszym sklepem ze sprzętem komputerowym oraz elektroniką użytkową w Polsce.

Sprzedaż hurtowa jest prowadzona bezpośrednio z magazynu Komputronik S.A. w Poznaniu.

Obsługa klientów instytucjonalnych odbywa się przez Dział Klientów Biznesowych Komputronik S.A. (który poprzez oddziały w Poznaniu i Warszawie świadczy usługi dla klientów na terenie całej Polski) oraz przez KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o.

Grupa Komputronik posiada silną, stabilną pozycję na polskim rynku IT.

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

### 1.3. Kapitały

#### 1.3.1. Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Komputronik S.A. wynosił 819.499,90 zł. i obejmował:

- ✓ 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł. każda,
- ✓ 1.450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.
- ✓ 744.999 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

W roku 2008 podjęto następujące uchwały dotyczące zmian w kapitale:

1. Uchwałą nr 2 z dnia 17 marca 2007 roku, NWZA Komputronik S.A. zdecydowało o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 180.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, które to będą emitowane przez Spółkę w związku z realizowanym programem motywacyjnym dla członków Zarządu, a także innych osób zajmujących stanowiska kluczowe w strukturze organizacyjnej Komputronik S.A.

2. Uchwałą nr 3 z dnia 10 marca 2008 roku, NWZA Komputronik S.A. zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty nie mniej niż 1 i nie więcej niż 744.999 akcji serii D. Wspomniana emisja akcji zakończyła się sukcesem.

#### Stany Kapitałów w spółkach zależnych

- Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Komputronik Biznes S.A. wynosił 1.800.000,00 zł. i obejmował 18.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł. każda.
- Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Benchmark Sp. z o.o. wynosił 2.500.000,00 zł. i obejmował 50.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy.
- Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Karen S.A. wynosił 53.400.000,00 zł. i obejmował tyleż akcji o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.
  - Spółką zależną od Karen S.A. była na dzień 31.12.2008r. Idea Nord Sp. z o.o., z siedzibą w Suwałkach.



- Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. wynosił 4.010.000,00 zł. i obejmował 8.020 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł. każdy.
  - Spółką zależną od Technologie Informatyczne Sp. z o.o był na dzień 31.12.2008r. KEN Komputer IV Sp. z o.o.
- Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Contanisimo Limited wynosił 2.204.313 PLN i dzielił się na 2.204.313 udziałów o wartości nominalnej 1,00 PLN każdy.
- Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy K24 International s.r.o. wynosił 800.000 koron czeskich (około 115 tys. PLN) i dzielił się na 1 udział o wartości nominalnej 800.000 koron.

**1.3.2. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółek tworzących Grupę Kapitałową Komputronik wraz z opisem tych uprawnień. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wspomnianych spółek oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu, przypadających na akcje/udziały ww.**

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 2008 r. nie było transakcji tego typu.

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

Patrz punkt 1.3.1. niniejszego Sprawozdania oraz nota nr 12 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Programem motywacyjnym wynagradzanym w akcjach Spółki dominującej zostały objęte lata 2007, 2008, i 2009. Posiadacze warrantów będą uprawnieni do objęcia, w zamian za posiadane warranty, akcji serii B Spółki dominującej. Uchwałą NWZA przewidziano następujący sposób przydziału warrantów:

a/ za rok 2007 – 55.080 warrantów,

b/ za 2008 rok – 55.080 warrantów,

c/ za 2009 rok – 55.080 warrantów,

oraz dodatkowo 14.760 warrantów do przyznania we wszystkich latach trwania programu motywacyjnego w ramach puli rezerwowej.

Kryterium przydziału jest warunek zatrudnienia osoby uprawnionej lub świadczenia przez nią usług na podstawie kontraktów menedżerskich przez okres co najmniej 9 ostatnich miesięcy danego roku obrotowego.

Dodatkowe kryteria przydziału to wzrost wartości EBITDA na jedną akcję oraz wzrost wartości zysku netto na jedną akcję Spółki dominującej oraz inne parametry określone przez Radę Nadzorczą indywidualnie w stosunku do osób uczestniczących w programie.

Za rok 2008 nie przedstawiono do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej listy osób uprawnionych do objęcia, ze względu na deklaracje złożone przez osoby uczestniczące w programie, które zrezygnowały z praw do warrantów. Rezygnacja z praw wynika z konstrukcji Programu, który zakłada że warranty mogą być zamienione na akcje po kursie 35,20 PLN za sztukę, co przy obecnych kursach akcji na GPW, nie ma uzasadnienia ekonomicznego. W związku z tym, odstąpiono od wyceny puli warrantów przypadających na rok 2008.

Zarząd przedstawił Radzie Nadzorczej wniosek, w którym dotychczasowy Program Warrantów, zostanie zastąpiony nowym, obejmującym lata 2008-2009. Uchwalenie nowego programu będzie przedmiotem NWZA zaplanowanym na dzień 5.05.2009r.

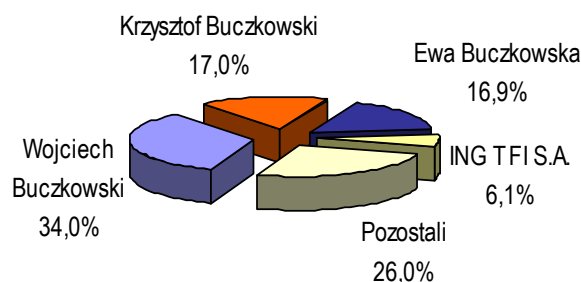
Wśród spółek Grupy warranty występują tylko w Komputronik S.A.

## 1.4. Struktura akcjonariatu

1.4.1. 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 – 1.391.660 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.**



1.4.2. Jedynym akcjonariuszem Komputronik Biznes S.A., Contanismo Limited i K24 Internationakl s.r.o. na dzień 31 grudnia 2008 r. był Komputronik S.A.

1.4.3. Udziałowcami Benchmark Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2008 r. byli:

- ✓ Komputronik S.A. – 40.000 udziałów i głosów na WZW Benchmark Sp. z o.o., stanowiących 80% ogólnej liczby głosów na WZW spółki,
- ✓ Wojciech Kiełt – 10.000 udziałów i głosów na WZW Benchmark Sp. z o.o., stanowiących 20% ogólnej liczby głosów na WZW spółki.

**1.4.4.** Udziałcami w KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2008 r. byli:

- ✓ Komputronik S.A. – 6.416 udziałów i głosów na WZW KEN TI, stanowiących 80% ogólnej liczby głosów na WZW spółki,
- ✓ Pan Dariusz Szumiło – 1.604 udziałów i głosów na WZW KEN TI, stanowiących 20% ogólnej liczby głosów na WZW spółki,

**1.4.5.** Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 31 grudnia 2008 r. 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: 1.391.660 akcji i głosów na WZA Komputronik S.A., stanowiących 17,0% 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..

**1.4.6.** Wykaz osób zarządzających posiadających na dzień 31 grudnia 2008 r. akcje Benchmark Sp. z o.o.:

- ✓ Wojciech Kiełt – członek Zarządu spółki: 10.000 udziałów, stanowiących 20% ogólnej liczby głosów na WZW Benchmark Sp. z o.o.

**1.4.7.** Wykaz osób zarządzających posiadających na dzień 31 grudnia 2008 r. akcje KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o.:

- ✓ Dariusz Szumiło – Prezes Zarządu: 20% udziałów i głosów na WZW spółki.

## 1.5. Zarządy i Rady Nadzorcze

### 1.5.1. Skład organów zarządzających i nadzorczych Komputronik S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu,
  - Szymon Bujalski – Wiceprezes Zarządu,
  - Jacek Piotrowski – Wiceprezes Zarządu.
  
- ✓ Rada Nadzorcza:
  - Krzysztof Buczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Tomasz Buczkowski – Członek Rady Nadzorczej,
  - Tomasz Grzybowski – Członek Rady Nadzorczej,
  - Bogna Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
  - Ryszard Plichta - Członek Rady Nadzorczej,
  - Małgorzata Zandecka – Członek Rady Nadzorczej.
  
- ✓ Prokurent:
  - Ewa Buczkowska.

### 1.5.2. Skład organów zarządzających i nadzorczych Komputronik Biznes S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Ewa Buczkowska - p.o. Prezesa Zarządu.

### Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Komputronik Biznes S.A. w 2008 r.

- ✓ Zmiany osób zarządzających:
  - z dniem 01 października 2008 roku Rada Nadzorcza Komputronik Biznes S.A. przyjęła rezygnację Pana Tomasza Bodetko z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,

- z dniem 01 października 2008 roku Rada Nadzorcza Komputronik Biznes S.A. delegowała ze swojego składu do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Panią Ewę Buczkowską
- ✓ Rada Nadzorcza:
  - Krzysztof Buczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Wojciech Buczkowski – członek Rady Nadzorczej,
  - Ewa Buczkowska – członek Rady Nadzorczej.
- ✓ Prokurent:
  - Monika Buczkowska.

#### 1.5.3. Skład organów zarządzających Benchmark Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- ✓ Zarząd Spółki
  - Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu
  - Wojciech Kiełt – Wiceprezes Zarządu.

#### Zmiany w składzie osób zarządzających Benchmark Sp. z o.o. w 2008 r.

- ✓ Zmiany osób zarządzających:
  - z dniem 01 maja 2008 roku NWZW postanowiło przyjąć rezygnację Pana Tomasza Straburzyńskiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu
  - z dniem 01 maja 2008 roku NWZW postanowiło powołać na funkcję Prezesa Zarządu Pana Wojciecha Buczkowskiego
- ✓ Wykreślenie Prokurenta:
  - Z dniem 29 kwietnia 2008 roku Zarząd Spółki postanowił odwołać z pełnienia funkcji Prokurenta Pana Wojciecha Buczkowskiego

#### 1.5.4. Skład organów zarządzających KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Tomasz Bodetko –Prezes Zarządu
  - Dariusz Szumiło – Wiceprezes Zarządu

Zmiany w składzie osób zarządzających KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. w 2008 r.

- ✓ Zmiany osób zarządzających:
  - z dniem 02 maja 2008 roku NWZW podjęło uchwałę w sprawie powołania na Prezesa Zarządu Pana Tomasza Bodetko
  - z dniem 2 maja 2008 roku NWZW podjęło uchwałę w sprawie powołania na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Dariusza Szumiło

**1.5.5.** Skład organów zarządzających KEN Komputer IV Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Dominik Manowski – Prezes Zarządu

Zmiany w składzie osób zarządzających KEN Komputer IV Sp. z o.o. w 2008 r.

- ✓ Zmiany osób zarządzających:
  - w dniu 24 września 2008 roku NWZW podjęło uchwałę w sprawie odwołania Pana Artura Kosmali z funkcji Prezesa Zarządu
  - w dniu 24 września 2008 roku NWZW podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Dariusza Szumiło na Prezesa Zarządu,
  - w dniu 13 listopada 2008 roku NWZW podjęło uchwałę w sprawie odwołania Pana Dariusza Szumiło z funkcji Prezesa Zarządu
  - w dniu 13 listopada 2008 roku NWZW podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Dominika Manowskiego na Prezesa Zarządu,

**1.5.6. Skład organów zarządzających Contanisimo Limited na dzień 31 grudnia 2008 r.:**

- ✓ Rada Dyrektorów:
  - Annie Yeap
  - Shane Charalambous
  
- ✓ Sekretarz::
  - Medwell Holdings Limited
  
- ✓ Pełnomocnicy:
  - Wojciech Buczkowski
  - Krzysztof Nowak

**1.5.7. Skład organów zarządzających i nadzorczych Karen S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r.:**

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Jacek Piotrowski - Prezes Zarządu.
  - Marek Multan – Wiceprezes Zarządu

**Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Karen S.A. w 2008 r.**

- ✓ Zmiany osób zarządzających:
  - w dniu 29 kwietnia 2008 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Zbigniew Gzyl
  - w dniu 29 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza powołała na funkcję Prezesa Zarządu Pana Jacka Piotrowskiego
  - w dniu 29 kwietnia 2008 roku Rada Nadzorcza powołała na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Tomasza Straburzyńskiego
  - w dniu 4 listopada 2008 roku rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Tomasz Straburzyński



- w dniu 5 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza powołała na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Marka Multana
  
- ✓ Rada Nadzorcza:
  - Wojciech Buczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Szymon Wałach – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
  - Andrzej Mikosz – Członek Rady Nadzorczej.
  - Adam Piwnik – Członek Rady Nadzorczej.
  - Szymon Bujalski – Członek Rady Nadzorczej.
  
- ✓ Zmiany osób nadzorujących:
  - w dniu 8 stycznia 2008 roku rezygnacja z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jarosława Żurka
  - w dniu 8 stycznia 2008 roku powołanie uchwałą NWZA jako członka Rady Nadzorczej Pana Sławomira Karpińskiego
  - w dniu 8 stycznia 2008 roku powołanie uchwałą NWZA jako członka Rady Nadzorczej Pana Szymona Wałacha
  - w dniu 20 maja 2008 roku ze skutkiem na 26 maja 2008 roku złożona rezygnacja Pani Teresy Studenckiej z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej
  - w dniu 20 maja 2008 roku ze skutkiem na 26 maja 2008 roku złożona rezygnacja Pani Małgorzata Bączek-Dąbal z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej
  - w dniu 20 maja 2008 roku ze skutkiem na 26 maja 2008 roku złożona rezygnacja Pana Pawła Ziemby z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej
  - w dniu 20 maja 2008 roku ze skutkiem na 26 maja 2008 roku złożona rezygnacja Pana Sławomira Karpińskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej
  - w dniu 20 maja 2008 roku ze skutkiem na 26 maja 2008 roku złożona rezygnacja Pana Jacka Węgrzynowskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej
  - w dniu 26 maja 2008 roku powołanie uchwałą ZWZA jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Buczkowskiego
  - w dniu 26 maja 2008 roku powołanie uchwałą ZWZA jako Członka Rady Nadzorczej Pana Szymona Bujalskiego

- w dniu 26 maja 2008 roku powołanie uchwałą ZWZA jako Członka Rady Nadzorczej Pana Adama Piwnika
  - w dniu 26 maja 2008 roku powołanie uchwałą ZWZA jako Członka Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Mikosza
- ✓ Prokurent:
- Sławomir Mamzer
- ✓ Zmiany Prokurentów:
- W dniu 4 czerwca 2008 roku Uchwałą Zarządu powołano na funkcję Prokurenta Pana Marka Multana
  - W dniu 4 listopada 2008 roku Uchwałą Zarządu odwołano z funkcji Prokurenta Pana Marka Multana
  - W dniu 19 listopada 2008 roku Uchwałą Zarządu powołano na funkcję Prokurenta Pana Sławomira Mamzera

#### 1.5.8. Skład organów zarządzających Idea Nord Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
- Beata Motulewicz - Prezes Zarządu.
- ✓ Prokurenci:
- Jacek Piotrowski – prokura samoistna
  - Marek Multan – prokura samoistna

#### 1.5.9. Skład organów zarządzających K24 International s.r.o. na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- ✓ Zarząd:
- Wojciech Buczkowski – Jednatel (Członek Zarządu)

**1.5.10.** Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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 dominującej.

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

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

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

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.

Zgodnie z zapisami statutowymi Komputronik Biznes S.A. Zarząd Spółki zależnej jest jedno- lub wieloosobowy, i jest powoływany oraz odwoływany przez Radę Nadzorczą; ten sam organ statutowy ustala również warunki pracy i płacy członków Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata. 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 zależnej.

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

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

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

Zgodnie z zapisami statutowymi Benchmark Sp. z o.o. Zarząd Spółki zależnej składa się z jednej do pięciu osób, powoływanych i odwoływanych uchwałą walnego zgromadzenia wspólników. Ten sam organ statutowy ustala również warunki pracy i płacy członków Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.

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

W przypadku powołania Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest członek Zarządu samodzielnie. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji WZW, w tym również rozporządzanie prawem lub zaciągnięcia zobowiązania o wartości do 500.000,00 zł.

Zgodnie z zapisami statutowymi KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. Zarząd Spółki składa się z jednej do pięciu osób, powoływanych i odwoływanych uchwałą walnego zgromadzenia wspólników. Ten sam organ statutowy ustala również warunki pracy i płacy członków Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki.

W przypadku powołania Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest członek Zarządu samodzielnie. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone umową spółki oraz do kompetencji WZW.

Zgodnie z zapisami statutowymi KEN Komputer IV Sp. z o.o. Zarząd Spółki składa się z jednej do trzech osób, powoływanych i odwoływanych uchwałą walnego zgromadzenia wspólników. Ten sam organ statutowy ustala również warunki pracy i płacy członków Zarządu. Zwyczajne zgromadzenie wspólników zwołuje corocznie Zarząd nie później niż w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrachunkowego.

Zarząd jest organem wykonawczym, kieruje działalnością spółki, zarządza jej majątkiem oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach, które nie są zastrzeżone do kompetencji Zgromadzenia Wspólników. W przypadku powołania jednoosobowego Zarządu, Prezes tego zarządu reprezentuje Spółkę samodzielnie. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków spółki oraz do

zaciągania zobowiązań w jego imieniu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z zapisami statutowymi Contanisimo Limited skład Rady Dyrektorów (Członkowie Zarządu) nie może być mniejszy niż dwóch, bez określenia liczby maksymalnej. Wynagrodzenie Dyrektorów określane będzie okresowo przez spółkę na walnym zgromadzeniu. Działalnością firmy kierują Dyrektorzy, którzy mogą korzystać z wszelkich kompetencji spółki, do których na mocy Ustawy bądź statutu nie jest wymagane działanie walnego zgromadzenia. Dyrektorzy mogą na mocy pełnomocnictwa wyznaczyć jakąkolwiek spółkę, firmę lub grupę osób, na pełnomocników spółki dla takich celów i z takimi kompetencjami, upoważnieniami i rozeznaniami, i na taki okres oraz na takich warunkach jak uważają za właściwe.

Zgodnie z zapisami statutowymi Karen S.A. Zarząd Spółki składa się z jednej do pięciu osób i jest powoływany oraz odwoływany przez Radę Nadzorczą, ten sam organ statutowy ustala również warunki pracy i płacy członków Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem zastrzeżonych przez prawo lub statutem Spółki. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu - samodzielnie
- dwóch Członków Zarządu - łącznie
- jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie z zapisami statutowymi Idea Nord Sp. z o.o. Zarząd Spółki składa się z jednej do trzech osób w tym Prezesa Zarządu i członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych uchwałą walnego zgromadzenia wspólników. Kadencja Zarządu trwa dwa lata.

Zarząd jest organem wykonawczym i zarządzającym. Reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem, podejmuje decyzje samodzielnie ponosi za nie odpowiedzialność.

W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych w imieniu Spółki uprawniony jest:

- Prezes Zarządu - działający samodzielnie,
- dwóch członków Zarządu lub dwóch prokurentów - działających łącznie,
- członek Zarządu i prokurent - działający łącznie,

Do Zarządu należą wszelkie sprawy, których kodeks spółek handlowych lub umowa Spółki nie zastrzega innym organom.

Zgodnie z zapisami statutowymi K24 International s.r.o.- Zarząd spółki może być jedno lub wieloosobowy. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu Spółki. Brak jest kadencyjności Zarządu.

**1.5.11.** Wszelkie umowy zawarte między spółkami tworzącymi Grupę 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.

Powyższe umowy nie występują.

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

### **2.1. Bilans**

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Komputronik na dzień 31.12.2008 r. zamknęła się kwotą 328.249 tys. zł., co stanowi 78,9% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2007 r.

#### Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2008 r. wynosiły 119.870 tys. zł. i wzrosły o 306,1% w porównaniu z dniem 31.12.2007 r., stanowiąc 36,5% majątku ogółem Spółki. Rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 38.059 tys. zł. i stanowiły 31,8% aktywów trwałych ogółem (jest to związane głównie z rozwojem sieci sklepów i powiększaniem powierzchni magazynowej), zaś wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych 58.174 tys. zł (na kwotę tą składa się głównie wartość Karen SA i KEN Technologie Informatyczne sp. z o.o.).

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2008 r. wyniosły 208.379 tys. zł. i stanowiły 63,5% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 35,3% w porównaniu z poprzednim rokiem. Struktura aktywów obrotowych na dzień 31.12.2008r. i zmiana stanu w stosunku do bilansu otwarcia roku:

- zapasy – 74,3% - wzrost o 25.007 tys. PLN
- należności z tytułu dostaw – 24,8% - wzrost o 17.985 tys. PLN
- pozostałe należności krótkoterminowe – 320,6% - wzrost o 15.112 tys. PLN
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – -28,8% - spadek o (-11.520 tys. PLN)

### Pasywa

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12..2008 r. wyniósł 137.115 tys. zł., co oznacza 58,0% wzrost w porównaniu z dniem 31.12.2007 r.; kapitał własny stanowił 41,8% pasywów ogółem.

Zobowiązania wyniosły 191.134 tys. zł. i wzrosły o 97,6% w porównaniu z dniem 31.12.2007 r. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 4,7% zobowiązań i ogółem i wzrosły w porównaniu z dniem 31.12.2007 r. o 128,2%. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 95,3% ogółu zobowiązań i wzrosły o 96,3% w porównaniu z dniem 31.12.2007 r.

## **2.2. Rachunek zysków i strat**

Grupa osiągnęła w 2008r. przychody w wysokości 758,7 mln zł, z czego 37% w IV kw. 2008r. Największy udział w osiągnięciu przychodu Grupy (bez wyłączeń) miał Komputronik S.A. na poziomie 80% , następnie Karen S.A. 11% i KEN TI Sp. z o.o. 4%.

Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 101,3 mln PLN, co daje średnią marżę na sprzedaży 13,4%. Zysk operacyjny Grupy wyniósł w całym roku 10,0 mln PLN, z czego na IV kw. 2008r. przypadało 68% wyniku. Z uwagi na istotny udział stałych kosztów ponoszonych na utrzymanie sieci sprzedaży i lewar operacyjny, wzrost wyniku w IV kwartale jest wyższy niż wzrost przychodów.

Zysk brutto i netto Grupy Kapitałowej ukształtował się w 2008r. na poziomie odpowiednio: 6,1 mln PLN i 3,6 mln PLN.

W tym zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wynosi 5,8 mln zł., a akcjonariuszom mniejszościowym (-2,2) mln PLN. Zysk netto Grupy był niższy od zysku jednostkowego Komputronik o 4,8 mln PLN.

### **Komentarz do wyników skonsolidowanych osiągniętych przez Grupę Kapitałową Komputronik S.A.**

Na wyniki finansowe Grupy Komputronik osiągnięte w 2008 r., miały wpływ czynniki zewnętrzne, w tym przede wszystkim rosnący rynek sprzętu komputerowego w Polsce w pierwszej połowie 2008r., zahamowanie popytu w drugiej połowie 2008r., a także istotne zmiany kursów walut w całym ubiegłym roku, wpływające istotnie na ceny sprzedawanych produktów i osiągane marże jednostkowe. Ocenia się jednak, że najistotniejsze znaczenie w wypracowaniu wskazanych wyżej efektów miały czynniki wewnętrzne, m.in.: rozbudowa sieci salonów własnych i franczyzowych, a także wzrost udziału w sprzedaży usług informatycznych świadczonych klientom biznesowym. Tak dynamiczny wzrost wymagał jednak bardzo istotnych nakładów finansowych jak i wzrostu zatrudnienia. Spółki w Grupie Kapitałowej w różnym stopniu radziły sobie ze skutkami spowolnienia gospodarczego. Najmniej efekty osłabienia odczuł Komputronik S.A., który z racji silnej pozycji rynkowej, mógł nadal generować wzrost obrotów. Wpływ pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w większym stopniu dotknął firmy z Grupy Kapitałowej:

- Karen S.A. – z uwagi na to, że Spółka jest w trakcie głębokiej restrukturyzacji polegającej m. in. na zmianach organizacyjnych i kadrowych, wdrożeniu nowego systemu ERP, znacznym rozszerzeniu oferowanego asortymentu, zmianie infrastruktury magazynowo-logistycznej, uruchomieniu nowoczesnego sklepu internetowego zintegrowanego z gospodarką magazynową.
- KEN TI. Sp. z o.o. – z uwagi na to, że Spółka ta specjalizuje się głównie w obsłudze średniej wielkości przetargów publicznych, których realizacja przypada głównie na trzeci i czwarty kwartał. W tym okresie 2008r. miało miejsce wstrzymanie lub przeniesienie wielu przetargów na kolejne okresy. Do realizacji wielu umów nie doszło ze względu na gwałtownie rosnący kurs walut obcych, co skutkowało wygenerowaniem znacznych strat na poziomie marży handlowej.

Spółka KEN TI z o.o. posiada w bilansie zobowiązanie długoterminowe w wysokości 9 mln PLN, którego parametry ekonomiczne oparte są o kurs jena japońskiego (CIRS). Ostatnio obserwowany, bardzo dynamiczny wzrost kursu jena wpływa niekorzystnie na wycenę tego instrumentu. Jego ujemna wycena na dzień 31.12.2008r. wyniosła (-5,9) mln PLN, po uwzględnieniu dodatkowych zabezpieczeń (-3,0) mln PLN. Umowa CIRS jest zawarta do sierpnia 2010 i do tego okresu wartość bieżąca instrumentu będzie odzwierciedlana w wycenach. Umowa przewiduje comiesięczną wymianę płatności odsetkowych, natomiast przepływy kapitałowe przewidziane są na koniec okresu umownego.



Grupa Kapitałowa na dzień 31.12.2008r. nie posiada innych instrumentów finansowych, których wycena zależałaby od kursów walut - poza wskazanym powyżej.

#### Komentarz do wyników jednostkowych osiągniętych przez Komputronik S.A.

Spółka osiągnęła w 2008 przychód w wysokości 700,3 mln zł. co daje wzrost przychodów w porównaniu do 2007 roku o 35%. Spółka uzyskała wzrost marży brutto prawie o 1% (z 12% do 13%), generując zysk na sprzedaży w wysokości 89 mln PLN, czyli o 42,1% wyższy niż w 2007r.

Spółka osiągnęła wynik z działalności operacyjnej 16,4 mln PLN, był on wyższy o 23% niż w 2007 roku. Wzrost kosztów działalności związany jest bezpośrednio ze zwiększającą się siecią sprzedaży detalicznej i siecią oddziałów świadczących usługi B2B. W związku z tym największą dynamikę kosztów zanotowano w grupach:

- koszty utrzymania lokali - wzrost o 60%
- wynagrodzenia i pochodne - wzrost o 42%
- amortyzacja – wzrost o 48%.
- marketing i reklama – wzrost o 42%.

Pozostałe przychody operacyjne w 2008 roku wynoszą 1,1 mln PLN i są niższe od przychodów w 2007 roku o 1,5%. Natomiast pozostałe koszty operacyjne są w 2008 wyższe od kosztów w 2007 roku o 78,8% i wynoszą 4,1 mln 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.

Rentowność ekonomiczna sprzedaży ((wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)/ przychody ze sprzedaży produktów, towarów materiałów i pozostałej działalności operacyjnej) nie znacznie spadła z 2,9% do 2,8%.

Wynik na działalności finansowej był w 2008r. ujemny i wyniósł (-2,5) mln zł. Na wynik ten złożyły się następujące elementy:

- rozliczenie instrumentów finansowych wbudowanych w kontrakty handlowe z odbiorcami, które zabezpieczały Spółkę w okresie od stycznia 2008 do września 2008 przed spadkiem marż wynikających ze spadku kursu walut. W pozycjach przychodów i kosztów finansowych zostało ujęte rozliczenie wycen tych transakcji wynoszące -1,1 mln zł, natomiast dochód wygenerowany na tych instrumentach został ujęty jako zwiększenie przychodów ze sprzedaży w wysokości 2,4 mln zł.
- saldo ujemne różnic kursowych za 2008 rok wyniosło -0,8 mln zł,
- saldo ujemne odsetek wyniosło -0,4 mln zł.

Spółka osiągnęła zysk brutto w wysokości 13,9 mln zł, osiągając wzrost w stosunku do roku 2007 o 7,8%, a zysk netto w wysokości 10,6 mln zł (czyli o 3,9% wyższy niż w roku 2007).

### **2.3. Rachunek przepływów pieniężnych**

2008 r. rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 40.253 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 5.547 tys. PLN. Największe znaczenie dla ww. przepływów miała zmiana stanu należności 26.387 tys. PLN, zmiana stanu zapasów -16.836 tys. PLN oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -9.947 tys. zł (w zmianie należności i zobowiązań uwzględniono dokonane wpłaty na podatek CIT).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -96.868 tys. PLN. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wydatki związane z nabyciem przez Komputronik jednostek zależnych na łączną kwotę 69.714 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 79.609 tys. PLN. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały wpływy z tytułu emisji akcji 78.598 tys. PLN, wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek 29.116 tys. PLN, wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek 15.357 tys. PLN oraz odsetki zapłacone 1.087 tys. PLN.

Środki pieniężne na dzień 31.12.2008 r. wynosiły 28.541 tys. PLN

### 3. Przewidywany rozwój Grupy Komputronik.

**Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Grupy w 2007 roku.**

**Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2007 r., z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.**

Przyjęta strategia dla Komputronik S.A. na lata: 2007-2009 zakłada dalszy, zrównoważony rozwój przedsiębiorstwa. Realizacja przedmiotowej strategii znacząco zwiększy wartość Spółki.

Działalność Grupy Komputronik w bieżącego roku koncentrowała się przede wszystkim na konsekwentnym rozwijaniu kanałów sprzedaży i dystrybucji.

W ubiegłym roku rozbudowano sieć salonów firmowych. Nowe sklepy zostały zlokalizowane m.in. w:

- ✓ Bielsku Białej,
- ✓ Gdańsku (Centrum Handlowe Matarnia),
- ✓ Olsztynie,
- ✓ Zgorzelcu (Galeria Handlowa Eden),
- ✓ Krakowie (Centrum Handlowe Plaza)
- ✓ Warszawie (CH Galeria Metro, CH Sadyba Best Mall, CH Galeria Mokotów)
- ✓ Płocku (CH Galeria Wisła)
- ✓ Słupsku (CH Jantar)
- ✓ Dąbrowie Górniczej (CH Pogoria)
- ✓ Opolu (CH Karolinka)

Na koniec roku 2008 Komputronik S.A. posiadała 45 salonów własnych.

W minionym okresie Spółka konsekwentnie rozbudowywała również sieć salonów patronackich (franczyzowych).

Nowo otwarte salony zostały zlokalizowane m.in. w:

- ✓ Bełchatowie,
- ✓ Bielsku Podlaskim
- ✓ Cieszynie,

- ✓ Dęblinie,
- ✓ Elku
- ✓ Giżycku,
- ✓ Gnieźnie,
- ✓ Goleniowie,
- ✓ Gryfinie
- ✓ Hajnówce,
- ✓ Jarosławiu,
- ✓ Kętrzynie,
- ✓ Lwówku,
- ✓ Łęczycy,
- ✓ Międzychodzie,
- ✓ Mosinie,
- ✓ Nowogardzie,
- ✓ Olkuszu,
- ✓ Opocznie,
- ✓ Oświęcimiu,
- ✓ Policach,
- ✓ Policach,
- ✓ Puszczykowie,
- ✓ Siedlcach,
- ✓ Sieradzu,
- ✓ Skierniewicach,
- ✓ Słupsku,
- ✓ Starachowicach,
- ✓ Strzelcach Opolskich,
- ✓ Szczecinie Zdroju
- ✓ Szczecinie Słoneczne,
- ✓ Świebodzinie,
- ✓ Tomaszowie Mazowieckim,
- ✓ Wałczu,
- ✓ Włocławku,

- ✓ Zbąszynku,
- ✓ Zgorzelcu,
- ✓ Zielonej Górze,.
- ✓ Żninie,

Na dzień koniec roku 2008 Komputronik S.A. posiadał łącznie 247 salonów, w tym: 45 salonów własnych, 96 salonów franczyzowych i 106 salonów o statusie Komputronik Partner. Tym samym sieć Komputronik stała się największą specjalistyczną siecią sklepów komputerowych w Polsce. W roku 2008 część dotychczasowych partnerów o statusie Komputronik Partner zacieśniło współpracę ze Spółką i uzyskało status sklepu franczyzowego Komputronik.

W związku z realizowaną strategią umiędzynarodowienia prowadzonej działalności, w listopadzie roku 2008 działalność operacyjną rozpoczęła spółka K24 International s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej (spółka zależna od Komputronik S.A.). K24 International s.r.o. jest operatorem sklepu internetowego na terenie Czech i Słowacji. Spółka zamierza przeprowadzić w pierwszej połowie roku 2009 lokalizację sklepu internetowego w języku czeskim, co pozwoli w znacząco lepszy sposób obsługiwać klientów z terenu Republiki Słowackiej. Sklep internetowy, autorstwa Komputronik SA którym dysponuje K24 International, posiada niezbędne funkcjonalności by oferować produkty na różne rynkach, przedstawiać informacje w wielu językach i obsługiwać wiele walut, w tym EURO. W ofercie wspomnianego sklepu internetowego, w ofercie na rynek czeki i słowacki, znajduje się m.in. oprogramowanie i sprzęt komputerowy najlepszych, światowych marek, a także komputery marki „KOMPUTRONIK” oraz notebooki „CALIFORNIA ACCESS”, produkowane w ramach Grupy Komputronik.

Na osiągnięte wyniki finansowe w roku 2008 r. miały wpływ czynniki zewnętrzne, w tym zmienna koniunktura popytowa na asortyment oferowany przez spółkę. W pierwszych 4 miesiącach roku obserwowany był zwiększony popyt ze strony przedsiębiorstw i konsumentów, głównie ze względu na poprawę siły zakupowej społeczeństwa. Jednakże począwszy od maja notowano pierwsze objawy osłabienia popytu. W miarę upływu czasu, relatywny popyt na asortyment oferowany przez spółkę dalej się osłabiał. Wyniki osiągnięte przez poszczególne placówki handlowe były gorsze od zakładanych. Spółka osiągała nadal znaczące wzrosty przychodów, jednak najistotniejsze znaczenie w wypracowaniu wskazanych wyżej efektów miały czynniki wewnętrzne, m.in.: rozbudowa sieci salonów własnych i franczyzowych, a także wzrost udziału w sprzedaży usług informatycznych świadczonych klientom biznesowym. Tak dynamiczny wzrost wymagał także bardzo istotnych nakładów finansowych, jak i wzrostu zatrudnienia.

W omawianym okresie Komputronik S.A. kontynuował także systematyczny rozwój w tych obszarach rynku, które nie są ściśle związane z hurtową oraz detaliczną sprzedażą sprzętu i oprogramowania. Dzięki temu spadek dynamiki wzrostu popytu w sieci salonów sprzedaży detalicznej oraz internetowym sklepie Komputronik.pl, został zrekompensowany zamówieniami z sektora biznesowego. Udział przychodów z tego segmentu w sprzedaży ogółem systematycznie rośnie i w roku 2008 wyniósł ponad 17%. Do zwiększenia przychodów przyczyniło się uruchomienie nowych oddziałów Departamentu Sprzedaży Biznesowej Komputronik S.A. w Gdyni, Katowicach i Krakowie oraz aktywna współpraca biznesowa w ramach Grupy Kapitałowej z KEN Technologie Informatyczne sp. z o.o., która to spółka funkcjonalnie pełni rolę oddziału biznesowego we Wrocławiu i Olsztynie. Tym samym Komputronik S.A. stał się atrakcyjnym partnerem biznesowym, który może świadczyć usługi IT na terenie całego kraju, także w firmach wieloodziałowych.

W odpowiedzi na ciągły napływ środków inwestycyjnych z funduszy Unii Europejskiej oraz postępującą modernizację podmiotów gospodarczych, strategia rozwoju Komputronik S.A. na najbliższe lata zakłada 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.

#### **4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży w Grupie Komputronik**

Działalność gospodarcza Grupy Komputronik S.A. w roku 2008 r. obejmowała przede wszystkim:

##### 1. sprzedaż detaliczna i hurtową:

- ✓ 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,
- ✓ konsultingu i analizy potrzeb instytucji i przedsiębiorstw.

### 3. produkcję sprzętu komputerowego:

- ✓ komputery osobiste i terminale pod markami Komputronik i Geo-PC
- ✓ serwery w oparciu o architekturę firmy Intel®

### 4. świadczenie usług serwisowych.

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.

Wśród nowych produktów własnych firmy warto wspomnieć o następującym asortymencie:

1. **NetCorner** - zintegrowane oprogramowanie do tworzenia, zarządzania i sprzedaży przez Internet – System zbudowany został w oparciu o 10 letnie doświadczenie Emitenta w budowaniu i eksploatacji sklepu internetowego Komputronik .pl. Oferuje możliwości tworzenia i zarządzania ofertą produktów, zorganizowaną w sposób hierarchiczny, zarządzaniem cenami, promocjami i rabatami. System wykorzystuje nowoczesne technologie i metodologie informatyczne. Współpracuje z różnorodnymi systemami płatności elektronicznych, obsługuje systemy ratalne. System oferowany jest jako rozwiązanie pod klucz dla średnich i dużych przedsiębiorstw handlowych.

2. **IT Auditor 2.0** – System ten jest pierwszym polskim program audytujący obsługujący komputery z technologią Intel® VPro™. Stworzony specjalnie dla wszystkich pragnących dokonać zarówno inwentaryzacji sprzętu, audytu oprogramowania oraz prowadzić stałą ewidencję licencji. To nieodzowne narzędzie dla każdego administratora, które umożliwi uzyskanie szybkiej i rzetelnej wiedzy na temat zarówno poszczególnych komputerów, jak i całej sieci. Dodatkowym atutem jest tworzenie dowolnych struktur informacyjnych dotyczących schematu szkoły, pracowni komputerowych oraz zautomatyzowany proces konfiguracji komunikacji pomiędzy poszczególnymi modułami programu.

## Nagrody i wyróżnienia

Wśród licznych nagród i wyróżnień jakie Spółka otrzymała dla przykładu można wymienić:

- **Komputronik S.A. Diamentem Forbesa**

Komputronik zajął **I miejsce na prestiżowej Liście Diamentów Forbesa 2009** wśród spółek z województwa wielkopolskiego o rocznych obrotach powyżej 200 mln zł. Jednocześnie Komputronik S.A. trafił do grupy 20 najlepszych przedsiębiorstw w ogólnopolskim zestawieniu Diamentów Forbesa. Listę opracował miesięcznik "Forbes" we współpracy z międzynarodową firmą analityczną Dun&Bradstreet. W aktualnym, trzecim z kolei rankingu znalazły się firmy, które najbardziej dynamicznie zwiększały swoją wartość w ostatnich latach oraz potrafiły najlepiej wykorzystać otwarcie rynków zagranicznych, napływ funduszy unijnych i wzrost polskiej gospodarki. Komputronik S.A. został określony przez autorów Listy Diamentów mianem "ikony polskiego rynku IT".

- **Komputronik S.A. na liście Perły Polskiej Gospodarki.**

Komputronik S.A. znalazł się na wysokim, 94 miejscu listy najbardziej efektywnych ekonomicznie przedsiębiorstw w Polsce. Ranking "Perły Polskiej Gospodarki" jest przygotowywany przez ekonomistów Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk, we współpracy z Centrum Informacji Gospodarczej i Społecznej Ministerstwa Gospodarki i ogłaszany jest przez redakcję magazynu ekonomicznego "Polish Market". Honorowy patronat tegorocznej, szóstej już edycji objęli Wice Minister Gospodarki Waldemar Pawlak i Prezes Polskiej Akademii Nauk prof. Michał Kleiber. Wspomniany tytuł jest kolejnym potwierdzeniem najwyższej jakości produktów oraz usług świadczonych przez Komputronik S.A.

- **Grupa Kapitałowa Komputronik S.A. w czołówce najlepszych polskich marek**

Komputronik zajął wysokie 18. miejsce wśród firm zajmujących się handlem i usługami w tegorocznym rankingu najcenniejszych polskich marek opublikowanym przez dziennik "Rzeczpospolita". Zestawienie obejmuje przedsiębiorstwa, które charakteryzują się najwyższą jakością świadczonych usług oraz dużą rozpoznawalnością wśród klientów. Komputronik pod względem tzw. mocy marki uzyskał najlepszy wynik wśród polskich firm zajmujących się sprzedażą sprzętu komputerowego i elektroniki użytkowej zarówno w Internecie, jak też za pośrednictwem sieci tradycyjnych salonów. Według metodologii rankingu, na siłę marki składa się przede wszystkim pozycja rynkowa właściciela, wizerunek w oczach klientów oraz jakość relacji z nimi. Wartość marki



Komputronik S.A. wyceniono na 84 mln zł, co daje najlepszy rezultat wśród przedsiębiorstw zakwalifikowanych do branży "sprzęt komputerowy". Ranking powstał w oparciu o wyniki badań przeprowadzonych przez Millward Brown SMG/KRC na zlecenie "Rzeczpospolitej". W tegorocznym zestawieniu wzięto pod uwagę 330 najlepszych polskich marek.

- **Komputronik S.A. na pierwszym miejscu**

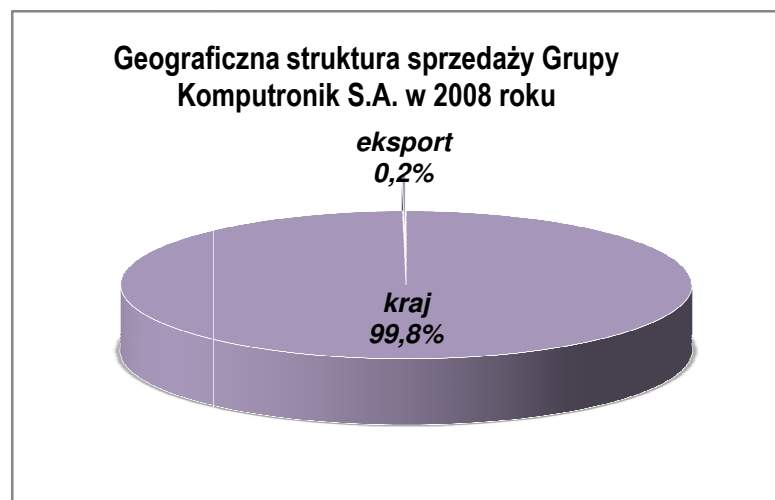
W dodatku Gazety Finansowej z dnia 17.10.2008 opublikowano rankingi małych i średnich firm działających w Polsce. W zestawieniu firm teleinformatycznych wg wielkości przychodów za I półrocze 2008 roku na pierwszym miejscu uplasowała się spółka Komputronik SA (283 mln zł). Komputronik wyprzedził takie znane firmy jak Telefonía Dialog, GTS Energis czy Grupa Multimedia Polska. Jednocześnie zajęliśmy wysokie, 15 miejsce w zestawieniu obejmującym największą dynamikę przychodów tych firm (48%).

- **Komputronik S.A. najlepszym dostawcą IT**

Firma Komputronik S.A. po raz kolejny została doceniona i otrzymała prestiżowy tytuł "Najlepszy dostawca IT dla przemysłu 2007" w kategorii sprzęt – producent/dostawca w Polsce. Nagrodę przyznała redakcja miesięcznika MSI Polska, na podstawie oceny kluczowych dla końcowego klienta kryteriów. Brano pod uwagę jakość świadczonych usług, elastyczność w dopasowaniu oferty do potrzeb, stosunek jakości do ceny usługi lub produktu, współpracę na etapie wdrażania rozwiązania oraz obsługę posprzedażną rozumianą jako serwis gwarancyjny lub outsourcing IT. Decyzja o przyznaniu nagrody została podjęta również w oparciu o opinię wybranych klientów nominowanych firm. W kolejnej edycji, za rok 2008 a ogłoszonej w roku 2009, Komputronik powtórzył swój sukces otrzymując ponownie I miejsce w tej samej kategorii.

**5. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców.**

Zgodnie ze strategią, która była dotychczas realizowana, Grupa Kapitałowa prowadziła sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym. W 2008 roku udział eksportu w przychodach ogółem Grupy wyniósł mniej niż 1%, tak więc podobnie jak w latach ubiegłych należy go traktować marginalnie.



Na terenie kraju Grupa Kapitałowa 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 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 Sprzedaż Biznesowych i Dział Handlowy KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. – który specjalizuje się w obsłudze klientów z sektora budżetowego – przetargów organizowanych przez administrację i szkolnictwo.

Sprzedaż hurtowa prowadzona jest bezpośrednio z magazynu Spółki w Poznaniu. Od maja 2008r. po przejęciu Karen Notebook, sieć franczyzowa Karen Notebook S.A. jest zaopatrywana z magazynów własnych Karen Notebook S.A., jak również z magazynu Komputronik S.A.

Patrz również pkt. 3 niniejszego Sprawozdania – rozwój sieci sprzedaży detalicznej.

W ramach prowadzonej działalności Grupa Komputronik S.A. sprzedaje sprzęt komputerowy na bazie podpisanych umów ramowych, lub sprzedaż odbywa się na podstawie jednorazowych umów, bądź jednorazowych lub cyklicznych zamówień realizowanych przez spółki grupy Komputronik S.A.

Komputronik S.A. nie jest uzależniony od żadnego z odbiorców; żaden z odbiorców Spółki nie osiąga poziomu 10% wartości przychodów ze sprzedaży Spółki. Podobnie spółki z Grupy, dla których głównym dostawcą jest Komputronik S.A.

W ofercie handlowej Grupy Komputronik S.A. znajdują się produkty najbardziej znanych, renomowanych producentów sprzętu komputerowego na świecie.

Dostawcy materiałów, wyrobów i usług do Komputronik S.A. i spółek Grupy są oceniani pod względem jakości współpracy i stabilności finansowej, a także podlegają kwalifikacji zgodnie normą ISO 9001: 2000.

W ramach prowadzonej działalności Grupa 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 przychodach ze sprzedaży Komputronik S.A. w 2008 r.**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Wartość (w tys. zł.)</b>	<b>Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)</b>
Tech Data Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	99 512	15,8%
ABC Data Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	82 557	13,1%

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

## **6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2008 roku.**

### **6.1. Umowy znaczące**

Zarząd Komputronik S.A. podpisał:

- w dniu 02 lutego 2008 r. list intencyjny w sprawie rozpoczęcia negocjacji z Techmex S.A. dotyczących nabycia akcji i praw poboru Karen Notebook S.A.
- z datą 22 lutego 2008 r. umowę z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. o kredyt w rachunku bieżącym. Kwota kredytu wynosi 20.000 tys. zł. Oprocentowanie wspomnianego kredytu oparte jest o stawkę WIBOR i jest powiększone o marżę banku. Zabezpieczenie kredytu stanowi przewłaszczenie zapasów oraz cesja wierzytelności. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 20 lutego 2009 r.
- w dniu 25 lutego 2008 r. umowę z Techmex S.A. oraz spółkami zależnymi od Komputronik S.A. – Maktu Holdings Limited oraz Contanisimo Limited. Przedmiotem umowy było ustalenie warunków dokonania przyszłej transakcji zbycia przez Techmex S.A. 7.000.000 akcji Karen Notebook S.A. i 7.000.000 praw poboru Karen Notebook S.A., upoważniających do nabycia 21.000.000 akcji Karen Notebook S.A., na rzecz Komputronik S.A i jego podmiotu zależnego Contanisimo Limited. Umowa przewidywała następujący tryb postępowania:
  1. wniesienie przez Techmex S.A. wkładu rzeczowego w postaci 7.000.000 praw poboru Karen Notebook S.A. do spółki prawa cypryjskiego Maktu Holdings Limited i objęcie większościowego udziału przez Techmex S.A. w Maktu Holdings Limited zgodnie z powstałym w Maktu Holdings parytetem udziałowym,
  2. wniesienie przez Techmex S.A. wkładu rzeczowego w postaci 7.000.000 akcji Karen Notebook S.A. do spółki prawa cypryjskiego Contanisimo Limited i objęcie mniejszościowego udziału w Contanisimo Limited zgodnie z powstałym w Contanisimo Limited parytetem udziałowym,
  3. sprzedaż części praw poboru Karen Notebook S.A. pomiędzy Maktu Holdings Limited a Komputronik S.A.,
  4. umorzenie udziałów Contanisimo Limited w Maktu Holdings Limited w zamian za przeniesienie części praw poboru Karen Notebook S.A. na Contanisimo Limited,

5. sprzedaż udziałów Maktu Holdings Limited pomiędzy Contanisimo Limited a Techmex S.A.,
  6. sprzedaż udziałów Contanisimo Limited pomiędzy Techmex S.A. a Komputronik S.A.  
Realizacja wyżej wymienionych transakcji była uzależniona od uzyskania zezwolenia prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie przez Komputronik S.A. wraz z podmiotem zależnym kontroli nad Karen Notebook S.A.
- w dniu 07 marca 2008 r.:
- 1) Komputronik SA podpisał aneks do umowy zawartej z Techmex S.A. oraz spółkami zależnymi od Komputronik S.A. – Maktu Holdings Limited oraz Contanisimo Limited z dnia 25 lutego 2008 r. oraz
  - 2) wykonał niżej opisane czynności, przewidziane Umową oraz Aneksem.  
Przedmiotem Umowy oraz Aneksu było ustalenie warunków zbycia przez Techmex S.A. 7.000.000 akcji Karen Notebook S.A. i 7.000.000 praw poboru Karen Notebook S.A., upoważniających do nabycia 21.000.000 akcji Karen Notebook S.A., na rzecz Komputronik S.A i jego podmiotu zależnego Contanisimo Limited. W dniu 7 marca 2008 r. w wykonaniu Umowy i Aneksu podjęte zostały następujące czynności:
    - a) wniesienie przez Techmex S.A. wkładu rzeczowego w postaci 7.000.000 praw poboru Karen Notebook S.A. do spółki prawa cypryjskiego Maktu Holdings Limited i objęcie większościowego udziału przez Techmex S.A. w Maktu Holdings Limited zgodnie z powstałym w Maktu Holdings parytetem udziałowym,
    - b) wniesienie przez Techmex S.A. wkładu rzeczowego w postaci 7.000.000 akcji Karen Notebook S.A. do spółki prawa cypryjskiego Contanisimo Limited i objęcie mniejszościowego udziału w Contanisimo Limited zgodnie z powstałym w Contanisimo Limited parytetem udziałowym,
    - c) sprzedaż części praw poboru Karen Notebook S.A. pomiędzy Maktu Holdings Limited a Komputronik S.A.,
    - d) sprzedaż udziałów Maktu Holdings Limited pomiędzy Contanisimo Limited a Techmex S.A.,
    - e) warunkowa sprzedaż udziałów Contanisimo Limited pomiędzy Techmex S.A. a Komputronik S.A. Zgodnie z Umową oraz Aneksem w dniu 11 marca 2008 r. przewidziane było umorzenie udziałów Contanisimo Limited w Maktu Holdings Limited w zamian za przeniesienie części praw poboru Karen Notebook S.A. na Contanisimo Limited.

- z datą 18 marca 2008 r. umowę z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. operatorem sieci ERA. Przedmiotem umowy jest dostarczenie sprzętu IT o wartości 12.850 tys. zł. Warunki ww. umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. .
  
- w dniu 07 maja 2008 r. zostały zawarte transakcje nabycia przez Spółkę 1.811.000 akcji Karen Notebook S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości nominalnej 1,00 zł. każda, co stanowi 13,57% kapitału zakładowego tej spółki i odpowiada 1.811.000 głosów, tj. 13,57% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Karen Notebook S.A. Nabycie ww. akcji jest wynikiem ogłoszonego w dniu 03 kwietnia 2008 r. i przeprowadzonego przez Komputronik S.A. wezwania do zapisywania się na sprzedaż do 13,57% akcji Karen Notebook S.A. Podmiotem pośredniczącym w wezwaniu był Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie. Zapisy na sprzedaż akcji były przyjmowane od dnia 14 kwietnia 2008 r. do dnia 02 maja 2008 r. W wyniku wezwania na sprzedaż akcji Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. przyjął łącznie zapisy na sprzedaż 2.080.112 akcji. Redukcja zapisów wyniosła 12,937%. Przedmiotowe akcje zostały nabyte po cenie 2,65 zł. za jedną akcję, co daje łączną wartość 4.799.150,00.zł. W wyniku nabycia 1.811.000 ww. akcji, Grupa Kapitałowa Komputronik posiadała 8.811.000 akcji Karen Notebook S.A., co stanowiło 66% kapitału zakładowego tej spółki i odpowiadało 8.811.000 głosów, co stanowiło 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Karen Notebook S.A.
  
- 30 czerwca 2008r. spółka zależna - Contanisimo Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze objęła 17.550.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I Karen Notebook S.A. z siedzibą w Warszawie. Cena emisyjna w ofercie publicznej ww. akcji wynosiła 1,00 zł. i była równa wartości nominalnej tych akcji. Łączna wartość przedmiotowej transakcji wyniosła 17.550.000 zł.  

Contanisimo Limited aktualnie posiada 24.550.000 akcji Karen Notebook S.A., co stanowi 46% kapitału zakładowego tej spółki i uprawnia do wykonywania 24.550.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Karen Notebook S.A., co stanowi 46% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Obecnie Grupa Kapitałowa Komputronik SA posiada 57,27% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Karen Notebook SA.
  
- dnia 21 lipca 2008r. Komputronik S.A. podpisał umowę pożyczki ze spółką zależną – Karen Notebook S.A. Na podstawie ww. umowy Komputronik S.A. uzyskał kwotę 15 mln PLN z datą płatności do dnia 31.12.2008

r. (przedłużoną aneksem do 30.06.2009r.). Oprocentowanie pożyczki zostało oparte na stawce WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla umów tego typu.

- dnia 3 listopada 2008r. Komputronik SA podpisał umowę z QXL Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy była dostawa infrastruktury sprzętowej dla celów rozbudowy platformy, która obsługuje znany portal Allegro.pl. Wartość umowy wynosi 11.474 tys. zł. Realizacja umowy nastąpiła w 2008 roku. Warunki ww. umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
  
- z dniem 30 października 2008 r. Komputronik SA zawarł z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. - operatorem sieci ERA umowę, której przedmiotem jest dostawa sprzętu komputerowego o wartości 5.563 tys. zł. Realizacja umowy nastąpiła w 2008 roku. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Suma umów zawartych przez Komputronik S.A. z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 18.413 tys. zł.

## **6.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami**

Zarząd Komputronik S.A. nie posiada wiedzy na temat ewentualnych, zawartych w 2008 r. umów pomiędzy akcjonariuszami Komputronik S.A.

Patrz również: punkt 18 niniejszego Sprawozdania.

## **6.3. Umowy ubezpieczenia**

Spółki Grupy Kapitałowej posiadają następujące ubezpieczenia, adekwatne do skali i rozpiętości prowadzonej działalności gospodarczej:

- Ubezpieczenia działalności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z włączeniem szkód wyrządzonych przez rzecz wprowadzoną do obrotu oraz ubezpieczenie stacjonarnego i przenośnego sprzętu elektronicznego wg wartości odtworzeniowej,
- Ubezpieczenie budynków i budowli; ubezpieczenie maszyn, aparatów i urządzeń; ubezpieczenie środków obrotowych, w tym zapasów od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie gotówki i wartości pieniężnych w transporcie oraz ubezpieczenie nakładów inwestycyjnych,

- Ubezpieczenie floty pojazdów (w tym ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenie auto-casco, ubezpieczenie NNW, assistance),
- Ubezpieczenie budynków od wszelkich ryzyk,
- Ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności,
- Ubezpieczenie ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności.

**7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**

**Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych w 2008 r.**

Komputronik SA w 2008r. wykonując umowy opisane w rozdziale 6. nabył firmę Karen Notebook SA i zależną od niej firmę Idea Nord sp. z o.o. Włączenie Karen Notebook S.A. do Grupy Komputronik zdecydowanie przyspieszyło osiągnięcie planowanego przez spółkę pokrycia kraju siecią sprzedaży, oraz jak również przyczyniło się do osiągnięcia przez Komputronik silnej przewagi konkurencyjnej na rynku. Grupa Komputronik stała się największą, specjalistyczną siecią oferującą rozwiązania rynku IT, technologii cyfrowych i elektroniki użytkowej w Polsce. Nabycie spółki sfinansowano częściowo kredytem obrotowym i inwestycyjnym, a także uchwaloną w marcu 2008r. emisją akcji (opisaną w rozdziale 10.).

Dnia 1 lipca 2008r. dokonano rejestracji przez Sąd w Ostrawie w Republice Czeskiej spółki zależnej od Komputronik SA - K24 International s.r.o. Powstanie wspomnianej spółki wynika z realizacji planów dotyczących rozwoju zagranicznych kanałów dystrybucji. K24 International s.r.o. jest operatorem sklepu internetowego na terenie Czech (a przygotowywana jest wersja dla Słowacji). W ofercie znajdzie się m.in. oprogramowanie i sprzęt komputerowy najlepszych światowych marek, a także komputery Komputronik. Komputronik S.A. jest jedynym udziałowcem K24 International s.r.o. (spolecnost s rucenim omezenym, odpowiednik spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Polsce) z siedzibą w Ostrawie. Kapitał zakładowy ww. spółki, który został objęty przez Komputronik S.A. - wynosił 200 tys. czeskich koron, co stanowiło około 20 tys. PLN. Całość udziałów została opłacona w gotówce ze środków własnych Komputronik S.A. We wrześniu 2008r. dokonano podwyższenia kapitałów K24 w celu zakupu aktywów trwałych, na dzień bilansowy wartość udziałów w przeliczeniu na PLN



wynosi około 125 tys. PLN. ( $800\text{tys} * 0,1566$ ) Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych Komputronik SA. Wspomniane aktywo stanowi długoterminową lokatę kapitałową Komputronik S.A.

Po dacie bilansowej, w dniu 30.03.2009r. z posiadanych 6.416 udziałów sprzedano 4.812 udziałów w firmie KEN Technologie Informatyczne. Po tej transakcji udział kapitałowy Komputronik SA, jak i udział w głosach na zgromadzeniu udziałowców zmniejszył się do 20%. 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. Od pierwszego kwartału 2009r. KEN będzie uwzględniany w konsolidacji metodą praw własności.

Patrz również pkt 6.1. niniejszego Sprawozdania.

#### **Inwestycje w instrumenty finansowe**

W 2008 r. w ramach Grupy, najistotniejszym instrumentem finansowym o wartości nominalnej 9 mln PLN były transakcje typu CIRS zawarte przez KEN TI sp. z o.o. (opisane w poprzednich punktach). Komputronik S.A. w 2008r. dokonywał zakupu opcji walutowych i transakcji typu forward mając na celu redukcję ryzyka walutowego związanego z importem. Na dzień 31.12.2008r. spółki Grupy, poza KEN TI nie posiadały instrumentów finansowych, których konstrukcja oparta jest o kurs walut.

patrz: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **W 2008 r. Grupa nie dokonywała inwestycji w nieruchomości.**

**8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 Euro.**

Transakcje jednostek tworzących Grupę Kapitałową

Zgodnie z przyjętą organizacją logistyki dostaw produktów w Grupie Komputronik, w roku 2008 dokonywano następujących transakcji :

- od czerwca 2008r. Komputronik SA jest głównym dostawcą towarów handlowych (sprzętu IT) dla Karen SA. – łączna wartość dostaw wyniosła w 2008r. 42,7 mln PLN. Jednocześnie Karen SA również zaopatrywał Komputronik SA w towary od dostawców, z którymi ma podpisane umowy zapewniające korzystne warunki zakupu – łączna wartość zakupów w Karen SA wyniosła w 2008r. 6,9 mln PLN.
- zaopatrzeniem Grupy Kapitałowej w towary handlowe niektórych dostawców zajmuje się Komputronik Biznes S.A. (pełni funkcję pośredniczącą) , który w 2008r. sprzedał Komputronik SA towary o wartości 51,7 mln PLN.
- dla KEN Technologie Informatyczne firma Komputronik SA stanowi dostawcę sprzętu i podwykonawcę usług programistycznych i wdrożeniowych w kontraktach handlowych zawartych przez KEN. Łączna wartość towarów i usług sprzedanych firmie KEN przez Komputronik wyniosła w 2008r. 4,4 mln PLN.

Wszystkie transakcje przeprowadzone w 2008 r. były zawierane na warunkach rynkowych i dotyczyły typowych i rutynowych operacji, zaś ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę Kapitałową Komputronik.

Transakcje z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Komputronik S.A.

w 2008 roku nie były podpisywane umowy z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Komputronik S.A.

Patrz również: punkt 20 niniejszego Sprawozdania oraz Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 9. Informacje o umowach kredytowych i umowach pożyczki z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz umowach poręczeń i gwarancji Grupy Komputronik.

### 9.1. Kredyty

Patrz: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 9.2. Instrumenty dłużne

Patrz: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 9.3. Pożyczki

Patrz: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 9.4. Poręczenia

W celu zapewnienia płynności finansowania obrotów handlowych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej udzielono następujących poręczeń (dane w tys. PLN):

poręczenie dla	Tytułem	Waluta	na dzień
			31.12.2008
GNT Polska sp. z o.o.	za Komputronik Biznes S.A.	PLN	600
ABC Data Sp. z oo.	za Komputronik Biznes S.A.	PLN	3 000
AB S.A.	za Komputronik Biznes S.A.	PLN	1 000
Incom S.A.	za Komputronik Biznes S.A.	PLN	1 000
Tech Data Polska Sp. z o.o.	za Komputronik Biznes S.A.	PLN	3 000
Veracomp S.A.	za Komputronik Biznes S.A.	PLN	2 100
Kredyt Bank S.A. w Warszawie	Za KAREN S.A.	PLN	11 000

Komputronik S.A. nie otrzyma wynagrodzenia z tytułu udzielenia ww. poręczeń.

Patrz również: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 9.5. Gwarancje

W roku 2008 Komputronik SA wystawił gwarancje dotyczące zabezpieczenia płatności czynszów w centrach handlowych, w których posiada sklepy, a także gwarancje związane z wymogami ochrony środowiska. Łącznie kwota zabezpieczeń gwarancyjnych wynosiła na dzień 31.12.2008r. – 1.950 tys. PLN.

Patrz również: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## **10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym – opis wykorzystania wpływów z emisji.**

W dniu 10 marca 2008 r. NWZA zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Komputronik S.A. o kwotę nie niższą niż 10 groszy i nie wyższą niż 74.499 zł. i 90 groszy w drodze oferty nie mniej niż 1 akcji i nie więcej niż 744.999 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

Podwyższenie kapitału zakładowego związane było z projektem zakupu akcji Karen Notebook S.A.

Przedmiotowa emisja została przeprowadzona w kwietniu tego roku. Wartość emisji wyniosła 24.585 tys. zł. Środki uzyskane z przedmiotowej emisji pomniejszone o jej koszty zostały przeznaczone na zakup akcji Karen Notebook S.A.

## **11. Wyjaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a publikowanymi wcześniej prognozami.**

W raporcie bieżącym nr 60/2008 Zarząd Komputronik S.A. opublikował prognozy finansowe obejmujące Grupę Kapitałową, jak również prognozy dotyczące wyników jednostkowych Komputronik S.A.

### **Wykonanie prognoz finansowych Grupy Kapitałowej za 2008 r. (w tys. zł.):**

Wyszczególnienie	Prognoza	Wykonanie
Przychody za sprzedaży	770.000 - 800.000	758.651
EBITDA	16.500 - 19.500	15.007
Zysk z działalności operacyjnej	11.400 - 14.400	9.953
Zysk brutto	8.500 - 12.500	6.064
Zysk netto	7.000 - 11.000	5.816

Wyniki spółek Karen SA i KEN TI sp. z o.o. zgodnie z przewidywaniami wpłynęły ujemnie na zysk wypracowany przez Grupę Kapitałową. Zysk netto Grupy był niższy od zysku jednostkowego Komputronik SA o 4.762 tys. PLN (dla dominujących akcjonariuszy).

Grupa Kapitałowa zrealizowała zaplanowane przychody w 99%. Dochody ze sprzedaży, jak również koszty działania większości firm w Grupie Kapitałowej są adekwatne do prognozowanych, dlatego też wynik EBITDA został zrealizowany w 91%, a zysk operacyjny w 87%.

Pozostałe prognozowane wyniki zostały zrealizowane z odchyleniem przekraczającym 10%, tj.:

- zysk brutto GK – zrealizowany w 73%
- zysk netto GK – zrealizowany w 81%

Główną przyczyną niższych niż oczekiwano wyników Grupy były ujemne wyniki Karen S.A. i KEN TI sp. z o.o., które opisano w poprzednich rozdziałach.

**Wykonanie prognoz wyników jednostkowych Komputronik SA na 2008 r. (w tys. zł.):**

Wyszczególnienie	Prognoza	Wykonanie
Przychody za sprzedaży	706.000 - 720.000	700 297
EBITDA	19.200 - 20.500	19 446
Zysk z działalności operacyjnej	15.900 - 17.200	16 384
Zysk brutto	13.800 - 15.400	13 897
Zysk netto	11.100 - 12.500	10 578

Komputronik S.A. osiągnął wyniki finansowe zgodne z przedstawioną prognozą.

Odchylenie uzyskanych przychodów w stosunku do prognozowanych wyniosło 0,8% i wynika głównie ze sposobu ewidencji tzw. bonusów posprzedażnych, które w prognozie zwiększały przychody, natomiast w ujęciu księgowym część bonusów została przedstawiona jako korekty cenowe, pomniejszając koszt nabycia towarów.

Wynik EBITDA oraz zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto zawierają się w przedziałach wskazanych w prognozie, natomiast zysk netto jest nieznacznie niższy od prognozowanego.

Szczegóły dotyczące głównych pozycji rachunku zysków i strat opisane są w rozdziale II niniejszego raportu.

**12. 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.**

Rok 2008 Grupa Komputronik może zaliczyć do bardzo udanych. Przychody ze sprzedaży wyniosły 758.651 tys. PLN, zaś zysk netto ukształtował się na poziomie 5.816 tys. PLN (przypadający większościowemu akcjonariuszowi). Na osiągnięte wyniki finansowe miało wpływ szereg czynników, które zostały opisane w punkcie 3 niniejszego Sprawozdania.

**Wskaźniki rentowności**

Wyszczególnienie	2008 r.	2007 r.
Wskaźnik zysku operacyjnego (zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży)	1,3	2,6
Wskaźnik zysku brutto (wynik finansowy brutto/przychody ze sprzedaży)	0,8	2,5
Wskaźnik zysku netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	0,8	2,0

Wskaźniki rentowności wykazują nieznaczne obniżenie z uwagi na istotny wzrost bazy przychodów pomiędzy rokiem 2007 a 2008. W tym okresie przychody ze sprzedaży w Grupie wzrosły o prawie 50%, przy istotnym udziale inwestycji w sieć detaliczną sprzedaży, która zwiększyła koszty funkcjonowania Grupy.

**Wskaźniki rotacji**

Wyszczególnienie	2008 r.	2007 r.
Rotacja zapasów w dniach ( (stan zapasów <sup>1</sup> *365)/koszt własny sprzedanych towarów)	26	22
Rotacja należności krótkoterminowych w dniach ( (należność z tyt. dostaw i usług <sup>1</sup> *365)/przychody netto ze sprzedaży)	36	29
Rotacja zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług w dniach ( (zobowiązania z tyt. dostaw i usług <sup>1</sup> *365)/ koszt własny sprzedanych towarów)	43	43

<sup>1</sup>uśrednione wartości zapasów, należności i zobowiązań (dane z 01.01; 30.06; 31.12)

Grupa istotne znaczenie przykładła do szybkiej rotacji zapasów, z uwagi na ich moralne starzenie się. Pomimo podwojenia sieci sprzedaży, co wiąże się z utrzymywaniem stanów magazynowych w nowych sklepach na

poziomie wyższym niż sprzedaż w pierwszych miesiącach po otwarciu, szybkość rotacji zapasów ukształtowała się na poziomie niewiele wyższym niż w 2007 r. i nie przekracza 30 dni. Wydłużenie wskaźnika rotacji należności jest konsekwencją wydłużenia terminów odbiorcom, którzy przyłączyli się do sieci franczyzowej i partnerskiej. Rotacja zobowiązań ukształtowała się na tym samym poziomie co w 2007 r.

### Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2008 r.	2007 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio) (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,1	1,7
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio) (aktywa obrotowe-zapasy-rozlicz międzyokr. krótkoterm./zobowiązania krótkoterminowe)	0,8	1,3

Wskaźniki płynności w omawianym okresie spadły, co jest wynikiem wzrostu wskaźnika rotacji należności, a także zaangażowania środków pieniężnych, pozyskanych z emisji akcji w inwestycje kapitałowe. Wskaźniki ulegną poprawie w pierwszym kwartale 2009r., z uwagi na sfinansowanie 24,5 mln PLN krótkoterminowych zobowiązań za zakup akcji Karen SA – kredytem inwestycyjnym udzielonym na okres 3 lat.

### Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2008 r.	2007 r.
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitały własne/aktywa ogółem)	0,4	0,5
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (kapitał własny/aktywa trwałe)	1,1	2,9
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 zmianom z uwagi na dokonanie inwestycji kapitałowych w roku 2008, na które został przeznaczony kapitał zgromadzony w 2007r.

Wartości wskaźników zadłużenia kształtują się na bezpiecznych poziomach.

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

**13. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:**

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,
- przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Grupa Komputronik dokonuje bieżącej analizy ryzyka finansowego związanego z prowadzoną przez siebie działalnością, takiego jak ryzyko zmian stopy procentowej, czy ryzyko wahań kursu walut.

W zależności od oceny sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz prognoz dotyczących tych rynków podejmowane są decyzje odnośnie działań ograniczających ww. ryzyka, takich jak np.: wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów, czy też ustalanie terminowego kursu wymiany walut, lub zawieranie walutowych transakcji opcyjnych.

**14. 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 Kapitałowa Komputronik posiada pełną zdolność finansowania projektów inwestycyjnych.



**15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń. Przewidywany rozwój Grupy Komputronik oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy.**

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 działa konkurentów, skutkujące czasowym ograniczeniem atrakcyjności oferty Spółki.

Do najważniejszych czynników wewnętrznych, wpływających na rozwój Grupy Komputronik 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-prawna 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,

**Przewidywany rozwój Grupy Komputronik oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Spółki.**

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**

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 i Karen 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 (powyżej 80.000 mieszkańców, choć dopuszcza się wyjątki), natomiast sklepy franczyzowe powstają głównie w mniejszych miejscowościach, ale także w większych miastach, w których do tej pory nie działają sklepy własne.

Sprzedaż internetowa przez największy i najwyżej ceniony w Polsce sklep internetowy branży komputerowej, działający pod adresem [www.komputronik.pl](http://www.komputronik.pl), bardzo 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. Sprzedaż za pośrednictwem Internetu ma osiągać około 35% ogólnej sprzedaży detalicznej.

Zgodnie z deklaracjami złożonymi podczas debiutu giełdowego , Grupa Komputronik rozpoczęła działalność handlową poza granicami kraju, od listopada 2008 roku sklep internetowy dla klientów z Czech i Słowacji – [www.k24.cz](http://www.k24.cz)., a w planach jest powstanie sklepu tradycyjnego w Czechach, który jeśli osiągnie sukces, może mieć zapoczątkować rozwój sieci sklepów w tym rejonie.

Rok 2008 był czasem silnego wzrostu kolejnej Spółki, której działalność opiera się na aktywności internetowej – Benchmark Sp. z o.o. Prowadzony przez nią vortal technologiczny, adresowany do klientów branży IT, działający pod adresem [www.benchmark.pl](http://www.benchmark.pl), zdobywa coraz lepszą pozycję w branży. Prowadzone przez Spółkę oceny sprzętu komputerowego oraz oprogramowania cieszą się rosnącym zaufaniem 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 ceniej pozycji wśród dystrybutorów na rynku krajowym, Komputronik jest w krótkim czasie wyzbyć się towarów, które z różnych względów znajdują się w magazynach w nadmiernych ilościach.

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, którego potrzeby mogą być zaspokojone przez różne działy oraz dywersyfikacja działalności w obrębie branży IT dla złagodzenia skutków ewentualnej 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.

## **16. Zmiany organizacji Grupy Komputronik wraz z przyczynami. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.**

W 2008 r. nie było zmian w organizacji oraz w podstawowych zasadach zarządzania Komputronik S.A.

## **17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

W roku 2008 r. prace badawczo-rozwojowe prowadzone w Komputronik S.A. koncentrowały się przede wszystkim na poszukiwaniach nowych rozwiązań w celu wzbogacenia oferty produktowej, badań dostępnych rozwiązań architektonicznych do budowania wydajnych systemów internetowych oraz tworzeniu/modyfikacji m.in. sklepu internetowego, adresowanego na rynki zagraniczne, czy oprogramowania do zarządzania infrastrukturą IT oraz hurtowni danych.

W roku 2008, w ramach działań wielu zespołów, z czynnym udziałem kluczowych menadżerów firmy, powstał projekt Sezam. Projekt ten otrzymał dotację na inwestycję związaną z opracowaniem nowego, innowacyjnego produktu/technologii w ramach działania 1.4-4.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

Z badań rynkowych, jakie przeprowadziła firma, potrzeby firm w zakresie zarządzania ofertą produktową, zarządzania łańcuchem dostaw, procesem sprzedaży, obsługą posprzedażną dalece przekraczają dostępne na rynku rozwiązania. Komputronik SA, jako doświadczona firma w produkcji oprogramowania komputerowego, w tym rozwiązań e-commerce, jest w stanie bardzo precyzyjnie określić wymagania klientów działających na tym rynku i sprawnie zbudować rozwiązanie, które jest w stanie zaspokoić oczekiwania szerokiego grona przedsiębiorstw z różnych branż. Komputronik SA jako operator największego i najlepiej ocenianego sklepu internetowego w Polsce z 10-letnim doświadczeniem w sprzedaży internetowej, zgromadził ogromne doświadczenie związane z wymaganiami dot. rozwiązań informatycznych z obszaru e-commerce. Jako potencjalny klient na tego typu rozwiązanie dokonaliśmy gruntownego przeglądu rynku w poszukiwaniu odpowiedniego rozwiązania. Niestety żadne z nich nie było w stanie spełnić nawet podstawowych wymagań lub spełniało je jedynie w wąskich fragmentach. Ostatecznie doszliśmy do wniosku, że jeżeli rynek nie oferuje podobnego produktu, a istnieje udokumentowany popyt na tego typu rozwiązania, to należy takie rozwiązanie stworzyć i oferować wielu klientom. Komputronik, jako przyszły użytkownik systemu, jest gwarantem

odpowiedniego przygotowania i dopracowania takiego systemu. System „Sezam” (nazwa kodowa projektu) spełniałby wszystkie wymagania najważniejsze potrzeby, do których należą :

- importowanie bazy produktów ze źródeł zewn. w różnych formatach (bazy danych, tekst, xml)
- zbieranie informacji o cenach i ofertach konkurencji, cenach i asortymencie dostawców
- eksport danych do zewn. systemów – sklepów internetowych, systemów ERP, cenników
- tworzenie hierarchicznej, skategoryzowanej oferty handlowej, gdzie dla każdego towaru można określić zbiór cech i wobec nich je grupować
- zarządzanie ofertą handlową (ceny, promocje, wyróżniki) w oparciu o liczne informacje zewn. (ceny, stany magazynowe, rotacje, oferty konkurencyjne)
- wymiana elektroniczna dokumentów z odbiorcami i dostawcami (EDI)
- komunikacja (zbieranie i potwierdzanie realizacji zamówień i zapytań o produkty) z handlowcami
- komunikacja z dostawcami (zapytania ofertowe, aukcje związane z zakupami partii towarów, składanie i kontrolowanie przebiegu zamówień, obsługa zamówień bezpośrednich od dostawcy do klienta z pominięciem magazynów własnych, obsługa zamówień od dostawców bezpośrednio do wielu punktów handlowych)
- moduł POS (wspomagający proces sprzedaży ze szczególnym uwzględnieniem informowania o promocjach, rabatach, programach lojalnościowych, up-selling i cross-selling w zależności od wybieranych produktów przez klienta / stawianych wobec produktu wymagań)
- moduł zarządzania dostępną ofertą w punkcie sprzedaży, zamawianie towaru z centralnych magazynów z uwzględnieniem strategii firmy, historii sprzedaży, preferencji lokalnych klientów, w oparciu o dane sprzedaży z innych jednostek, regionów a nawet krajów;
- moduł statystyczno-administracyjny – pozwala definiować oczekiwane przez management parametry dot. poziomów sprzedaży, rotacji, zalegania, marży i inne parametry, których odchylenia można łatwo kontrolować
- elastyczny sposób prezentacji danych (kolorystyka, alerty, wykorzystanie wielu wyświetlaczy)
- system tworzony byłby w architekturze modułowej, ze zmiennym interfejsem i wymiennymi konektorami współpracującymi z różnymi systemami ERP / systemami sprzedaży internetowej / systemami EDI. Przewiduje się także tworzenie specjalizowanych wersji branżowych, które uwzględniałyby specyficzne wymagania branży, obsługiwała formaty elektronicznych ofert podmiotów będących dostawcami w danym segmencie.

**18. Informacje o umowach znanych Zarządowi Komputronik S.A., zawartych w ciągu 2008 r., 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 1.3.7, a także dokonaną w dniu 29.03.2008r. sprzedażą pakietu 60% udziałów firmie KEN TI sp. z o.o., nie posiada wiedzy na temat ewentualnych umów, zawartych w ciągu 2008 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Komputronik S.A.

**19. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.**

Patrz: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

**20. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym w jednostce dominującej Grupy Kapitałowej Komputronik S.A..**

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Spółki w 2008 r.:

1. Zarząd Komputronik S.A.

- Wojciech Buczkowski – 225.000,00 PLN,
- Jacek Piotrowski – 159.000,00 PLN,
- Szymon Bujalski – 159.000,00 PLN.

2. Rada Nadzorcza Komputronik S.A.

- Krzysztof Buczkowski – 180.000,00 PLN,
- Tomasz Buczkowski – 36.000,00 PLN,

- Tomasz Grzybowski – 24.000,00 PLN,
- Małgorzata Zandecka – 18.000,00 PLN,
- Bogna Pilarczyk – 18.000,00 PLN,
- Ryszard Plichta – 24.000,00 PLN.

3. Prokurent – Ewa Buczkowska – 60.000,00 PLN.

## **21. Informacja na temat zasad sporządzenia sprawozdania finansowego za 2008 r.**

Patrz: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## **22. Oświadczenia.**

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za 2008 r. 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 2008 r. 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.



**23. Informacje na temat umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**Komputronik S.A.

- 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 przeglądu rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2008r., a także dokonanie przeglądu rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008r., badanie jednostkowego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r. oraz badanie skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.: 03 wrzesień 2008 r. Przedmiotowa umowa obejmuje okresy potrzebne na wykonanie wyżej wymienionych usług.
- c. Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego oraz przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego za 2008 r.: 65.200,00 PLN + VAT.
- d. Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r.: 57.300,00 PLN + VAT.
- e. Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego z innych tytułów, dotyczących 2008 r.: 63.000,00 PLN + VAT.

Karen S.A.

W dniu 12 sierpnia 2008 roku działając na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 2/6/08/08, Zarząd GK Karen SA podpisał umowę na badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych według stanu na dzień 30.06.2008 r. i 31.12.2008 r. z firmą Grant Thornton Frąckowiak i Partnerzy. Łączna wartość jej wynagrodzenia z tytułu badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2008 wynosi równowartość 95,5 tys. PLN i będzie powiększona o podatek VAT. Spółka w 2008 i 2009 roku nie wypłacała wynagrodzenia Grant Thornton Frąckowiak i Partnerzy za usługi inne niż badanie sprawozdań finansowych”.

*Wojciech Buczkowski*

Prezes Zarządu

*Szymon Bujalski*  
Wiceprezes Zarządu

*Jacek Piotrowski*  
Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 30 kwietnia 2008 r.