



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI KOMPUTRONIK S.A.

za okres

od 1 kwietnia 2011 do 31 marca 2012 roku

Poznań, dnia 14 czerwca 2012 r.

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

Szanowni Akcjonariusze,

W imieniu całego Zarządu przekazuję Państwu raport roczny Grupy Kapitałowej Komputronik za rok obrotowy 2011/2012, kończący się 31 marca 2012 roku.

Miniony rok był wyjątkowo ważnym i udanym rokiem dla Grupy Komputronik. Po raz pierwszy w swojej historii Grupa przekroczyła poziom miliarda złotych przychodów uzyskując przychody na poziomie blisko 1,05 mld zł, czyli o 19,4% wyższe niż osiągnięte rok wcześniej. Jednocześnie przychody na poziomie jednostkowym Komputronik SA wzrosły także o ponad 19% i wyniosły blisko 1,03 mld zł. Tym samym Komputronik znalazł się w prestiżowym gronie pięciu polskich spółek sektora dystrybucji sprzętu IT i oprogramowania, które osiągnęły 10-cyfrowe przychody.

Wraz ze wzrostem przychodów wypracowaliśmy również rekordową zyskowość. Zysk netto Komputronik SA osiągnął najwyższy poziom w ponad 15-letniej historii spółki i wyniósł ponad 19,2 mln zł, co oznacza wzrost o 98% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Jednocześnie, skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej Komputronik przypadający akcjonariuszowi dominującemu wyniósł ponad 12,1 mln zł i był o blisko 45,7% wyższy niż rok wcześniej. Choć wypracowaliśmy bardzo dobre, rekordowe dla Grupy wyniki finansowe, były one niższe od opublikowanych przez nas prognoz, z uwagi na kilka czynników, których wystąpienia nie przewidywaliśmy w momencie publikacji prognoz. Czynniki te szczegółowo omawiamy w sprawozdaniu z działalności.

Spółka zwiększyła sprzedaż we wszystkich segmentach swojej działalności, przy czym relatywnie największą dynamikę wypracowała w sprzedaży detalicznej oraz eksportowej. Jednym z najistotniejszych motorów wzrostu przychodów w minionym roku obrotowym był wzrost sprzedaży w kanale internetowym, wypracowany przez sklep pod marką Komputronik.pl, oraz inne projekty internetowe.

Warto podkreślić również zauważalny wzrost wartości sprzedaży w ujęciu rok do roku wypracowany w tych samych salonach. Mimo mniejszej liczby salonów własnych, która wynika z trwającej w Grupie optymalizacji, osiągnęliśmy kilkuprocentowy wzrost sprzedaży w salonach porównywalnych, co wraz z obniżeniem kosztów utrzymania sieci, istotnie wpłynęło na poprawę rentowności. Osłabienie konkurencyjnych podmiotów, które nie tylko ograniczały liczbę salonów, ale również w niektórych przypadkach zamykały działalność, umacnia pozycję rynkową Komputronik i stwarza nam pozytywne perspektywy dotyczące wyników finansowych w kolejnych okresach.

Również dobre wyniki osiągnęły działy związane ze sprzedażą skierowaną do sektora B2B. Na uwagę zasługuje dynamiczny wzrost przychodów wyspecjalizowanych spółek zależnych, które pozyskały nowe kontrakty z obszarów: produkcja oprogramowania, wdrożenia zintegrowanych systemów informatycznych, wdrożenia zaawansowanych systemów obiegu dokumentów, budowa zintegrowanych centrów danych z wykorzystaniem technologii cloud computing, outsourcing usług zarządzania wydrukiem. Do grona naszych klientów dołączyły duże spółki, m.in.: PKO BP, Pekao SA, Fortis Bank, Bridgestone i wiele innych.

Miło jest mi również poinformować, że Komputronik po raz kolejny uzyskał wyróżnienie dla swojego sklepu internetowego, jako najlepiej ocenianego narzędzia dla kupujących elektronikę w Internecie, w przeglądzie zorganizowanym przez Money.pl. Chciałbym także pogratulować serdecznie całemu zespołowi odpowiedzialnemu za sprzedaż detaliczną w salonach pod marką Komputronik – w 2011 roku konsumenci wyróżnili nas Złotym Laurem Klienta 2011 w plebiscyie organizowanym wśród użytkowników nowych technologii. Komputronik to także najchętniej polecana polska marka na rynku komputerowym - wynika z najnowszego rankingu najcenniejszych polskich marek opracowanego przez dziennik "Rzeczpospolita". Znajduje się ona również w pierwszej dziesiątce najcenniejszych marek handlowych wszystkich branż. Opinie 3 milionów klientów z kilku tysięcy miejscowości posłużyły do stworzenia najnowszej listy "Top 100 Najprzyjaźniejszych Firm w Polsce". Wynika z niej między innymi, że salony ze sprzętem komputerowym są lepiej oceniane niż duże markety elektroniczne. Na liście po raz trzeci znalazła się sieć salonów Komputronik, która uzyskała niemal 1,5 raza lepszy wskaźnik niż najlepiej oceniony market.

Komputronik przeszedł, w ujęciu operacyjnym, w fazę stabilnego i zrównoważonego rozwoju. Nadal kontynuujemy procesy optymalizacji działalności operacyjnej, poprawiamy wskaźniki efektywnościowe i ekonomiczne, a także bezustannie dostosowujemy swój model działalności do szybko zmieniającego się otoczenia biznesowego.

Szanowni Akcjonariusze, miniony rok obrachunkowy w jednoznaczny sposób pokazał poprawiającą się sytuację ekonomiczną i operacyjną spółki. Pokazaliśmy, że naszą działalność opieramy na solidnych podstawach, których wartość okazuje się szczególnie istotna w trudnych realiach rynkowych. Niezależnie od uwarunkowań zewnętrznych, notujemy ciągły wzrost, który zamierzamy kontynuować w kolejnych latach. Spodziewamy się, że słabsze tempo rozwoju gospodarki wymuszone sytuacją gospodarczą w Europie może utrzymać się przez kolejne okresy. Stąd, spodziewając się trudniejszego otoczenia biznesowego, uważnie przygotowujemy się do kolejnych okresów działalności i staramy się maksymalnie wykorzystać potencjał zrealizowanych, bądź też będących w trakcie realizacji inwestycji. Ograniczamy zbędne wydatki i skupiamy się na zwiększaniu przychodów i utrzymaniu rentowności. Wszystkie te starania mają na celu powrót do godziwej wyceny aktywów spółki, a w rezultacie jej wartości rynkowej reprezentowanej przez kurs akcji notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Z wyrazami szacunku,

Wojciech Buczkowski
Prezes Zarządu Komputronik S.A.

Spis treści

WSTĘP	6
1. OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI KOMPUTRONIK S.A.	6
1.1. DANE PODSTAWOWE	6
1.2. KAPITAŁY	7
1.3. STRUKTURA AKCJONARIATU	9
1.4. ZARZĄD I RADA NADZORCZA	10
1.5. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA	11
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	12
2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY. WYNIK NA SPRZEDAŻY	12
2.2. RENTOWNOŚĆ	14
2.3. AKTYWA	15
2.4. KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	17
2.5. PŁYNNOŚĆ. WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI	19
2.6. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	19
2.7. REALIZACJA PROGNOZ	20
2.8. GŁÓWNE RYZYKA I SPOSOBY ICH NIWELOWANIA	21
3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ KOMPUTRONIK S.A. - ZDARZANIA ISTOTNE DLA ROZWOJU I STRATEGII KOMPUTRONIK SA	23
3.1. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I STRATEGIĘ KOMPUTRONIK S.A. W 2011 ROKU	23
3.2. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI	24
3.3. ROZWÓJ SIECI WŁASNEJ, FRANCYZOWEJ, JEDNOSTEK BIZNESOWYCH, NOWYCH USŁUG, OFERTY	25
3.4. SYTUACJA BRANŻY, ZEWNĘTRZNE PROGNOZY POPYTU NA 2011R.	27
3.5. OSIĄGNIĘCIA I WYRÓŻNIENIA KOMPUTRONIK S.A.	28
4. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH OFEROWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ KOMPUTRONIK S.A.	28
5. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	31
6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	32
7. INFORMACJE O UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZKI ORAZ UMOWACH PORĘCZEŃ I GWARANCJI KOMPUTRONIK S.A.	32
8. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KOMPUTRONIK, ZAWARTYCH W 2011R.	33
9. INFORMACJE O UMOWACH ZNANYCH ZARZĄDOWI KOMPUTRONIK S.A., ZAWARTYCH W 2011 ROKU, JAK RÓWNIEŻ PO DNIU BILANSOWYM, W WYNIKU KTÓRYCH W PRZYSZŁOŚCI MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.	33
10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM SPÓŁKI.	34

11. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	34
12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ KOMPUTRONIK S.A. W ROKU RACHUNKOWYM 2011	34
13. INFORMACJE NA TEMAT UMÓW Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	35

Wstęp

Rok rozrachunkowy, którego dotyczy sprawozdanie obejmował okres od kwietnia 2011 do marca 2012 roku. W sprawozdaniu gdy będzie mowa o roku 2011 będzie to dotyczyło okresu od 04.2011 – 03.2012 roku chyba, że będzie określone inaczej.

1. Ogólna charakterystyka działalności Komputronik S.A.

1.1. Dane podstawowe

Komputronik Spółka Akcyjna, z siedzibą i adresem w Poznaniu, przy ulicy Wolczyńskiej numer 37, kod pocztowy 60-003, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000270885, o numerze NIP 972-09-02-729, o numerze Regon 634404229.

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

Przedmiotem działalności Komputronik S.A. jest przede wszystkim:

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

Komputronik S.A. posiada silną, stabilną pozycję na polskim rynku IT.

Potwierdzeniem wysokiej jakości produktów Spółki oraz świadczonych usług, jak również troski o środowisko naturalne są m.in. posiadane certyfikaty jakości: ISO 9001: 2008 oraz 14001: 2004.

1.2. Kapitały

1.2.1. Na dzień 31 marca 2012 r. kapitał zakładowy Komputronik S.A. wynosił 957.234,90 PLN i obejmował:

- ✓ 6.000.000 (słownie: sześć milionów) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- ✓ 1.450.000 (słownie: jeden milion czterysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- ✓ 744.999 (słownie: siedemset czterdzieści cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- ✓ 1.355.600 (słownie: milion trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- ✓ 21.750 (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.

W roku rozrachunkowym 2011 nie nastąpiły zmiany w kapitale Spółki.

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

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

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

Do dnia 31 marca 2012 r. w wyniku transakcji nabytych zostało 97 552 akcji Spółki. Średnia jednostkowa cena nabycia wynosiła 5,12 złotych. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,1 złotych za 1 sztukę. Nabyty pakiet stanowi 1,02 % kapitału zakładowego i daje 97 552 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Skup akcji, o którym mowa powyżej został zrealizowany stosownie do Uchwały nr 10 z dnia 5 maja 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, w przedmiocie udzielenia upoważnienia do nabywania akcji własnych Spółki, a także Uchwały nr 11 z dnia 5 maja 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, w przedmiocie finansowania przez Spółkę nabycia akcji własnych na podstawie upoważnienia walnego zgromadzenia akcjonariuszy, w tym utworzenia celowego funduszu rezerwowego.

1.2.4. Informacje na temat programu akcji pracowniczych

Zarząd Spółki zdając sobie sprawę, z konieczności zmotywowania kadry kierowniczej do realizacji wspólnego z Akcjonariuszami celu, jakim jest wzrost wartości akcji i wyceny Spółki, bez wypływu dodatkowych środków na wynagrodzenia, uzyskał zgodę NWZA (uchwała z dnia 5 maja 2009 roku) na wprowadzenie Programu, który uprawnia do objęcia do 400.000 akcji w latach od 2009 do 2014.

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, wprowadzenie programu opartego o objęcie akcji, wymaga jego wyceny w księgach Spółki. Wycena programu metodą „drzewa dwumianowego dla opcji europejskiej”, ma na celu uwzględnienie sprzedaży akcji osobom uprawnionym za cenę niższą, niż możliwa do uzyskania w przyszłości poprzez ulokowanie emisji akcji na giełdzie. Wycena pierwszej transzy Programu (warranty za rok 2008) została dokonana w oparciu o kurs akcji z dnia podjęcia uchwały dotyczącej przyjęcia programu.

- w 2008 r. 333 tys. zł.
- w 2009r. 1 858 tys. zł
- w 2010r. 296 tys. zł.

Druga transza za rok 2011 została wyceniona kursem z dnia przyznania uprawnień do tejże transzy. Szacunkowo korekta wyceny drugiej transzy w stosunku do pierwotnej wyceny wynosi :

- w 2011r. - 380 tys. zł.

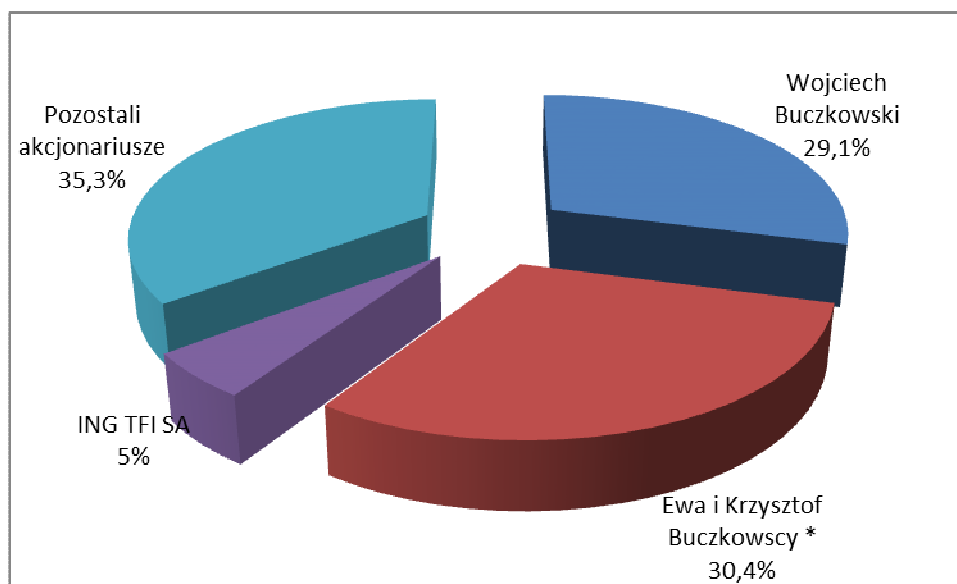
Wycena została ujęta w sprawozdaniach finansowych jako koszt danego okresu sprawozdawczego.

1.3. Struktura akcjonariatu

1.3.1. Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Komputronik S.A. na dzień 31 marca 2012 r. byli:

- ✓ Wojciech Buczkowski – 2.782.960 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Ewa i Krzysztof Buczkowscy – 2.909.036 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ 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 marca 2012 r.**



* Ewa i Krzysztof Buczkowscy jako małżeństwo posiadają wspólność majątkową

Akcje serii E w ilości 1.355.600 sztuk są akcjami na okaziciela, nie dopuszczonymi do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Ze względu na brak pewności co do podmiotów legitymowanych do ww. akcji, nie podajemy akcjonariuszy uprawnionych do nich w części przedstawiającej strukturę akcjonariatu stanowiącą co najmniej 5% liczby głosów na WZA Komputronik S.A.

1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 31 marca 2012 r. akcje Komputronik S.A.:

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

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza

1.4.1. Skład organów zarządzających i nadzorczych Komputronik S.A. na dzień 31 marca 2012 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
 - Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu,
 - Krzysztof Nowak – Członek Zarządu.
- ✓ Rada Nadzorcza:
 - Krzysztof Buczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Tomasz Buczkowski – Członek Rady Nadzorczej,
 - Ryszard Plichta - Członek Rady Nadzorczej,
 - Jarosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej,
 - Jędrzej Bujny – Członek Rady Nadzorczej,
- ✓ Prokurenci:
 - Ewa Buczkowska – Prokura samoistna
 - Radosław Olejniczak - Prokura łączna
 - Marcin Wnuk - Prokura łączna

1.4.2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w roku rachunkowym 2011.

Wobec faktu, że w dniu 2 stycznia 2012 roku nastąpiło zakończenie kadencji Rady Nadzorczej, w dniu 3 stycznia 2012 roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym dokonano wyboru członków Rady Nadzorczej na nową kadencję. Do Rady Nadzorczej powołano:

- Pana Krzysztofa Buczkowskiego – na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Tomasza Buczkowskiego – na Członka Rady Nadzorczej,
- Pana Ryszarda Plichtę – na Członka Rady Nadzorczej,
- Pana Jarosława Wiśniewskiego – na Członka Rady Nadzorczej,
- Pana Jędrzeja Bujnego – na Członka Rady Nadzorczej.

Wobec faktu, że w dniu 2 stycznia 2012 roku nastąpiło zakończenie kadencji Zarządu Spółki, w dniu 21 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwały, w których z dniem 2 stycznia 2012 roku powołała na nową kadencję do Zarządu:

- Pana Wojciecha Buczkowskiego – na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Pana Krzysztofa Nowaka – na stanowisko Członka Zarządu.

1.4.3. 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 jest jedno- lub wieloosobowy i jest powoływany oraz odwoływany przez Radę Nadzorczą. Ten sam organ statutowy ustala warunki pracy i płacy członków Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa pięć lat. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

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

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

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

Zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawami o wartości powyżej 300.000 PLN wymaga uchwały Zarządu. Powyższe nie dotyczy zaciągania i rozporządzania prawami w ramach normalnego obrotu handlowego Spółki. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z bieżącą działalnością Komputronik S.A., które postanowieniami statutu lub przepisami KSH nie zostały zastrzeżone do kompetencji WZA lub Rady Nadzorczej.

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

W przypadku wypowiedzenia przez Spółkę „Umowy o zarządzanie” Członkom Zarządu przysługuje odprawa i wynagrodzenie za niepodjęcie działań konkurencyjnych w łącznej wysokości 250 tys. PLN powiększona o wartość rynkową użytkowanego samochodu służbowego. Jeśli wypowiedzenie Umowy nastąpi w sytuacji zmiany podmiotów kontrolujących większościowy pakiet akcji Emitenta, Członkom Zarządu przysługuje odprawa za okres od 2.01.2012r. do 1.01.2015r., a po tym terminie nie będzie ona niższa niż 400 tys. PLN.

1.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta

Spółka Komputronik jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej.

W skład grupy na dzień 31.03.2012 wchodziły następujące podmioty:

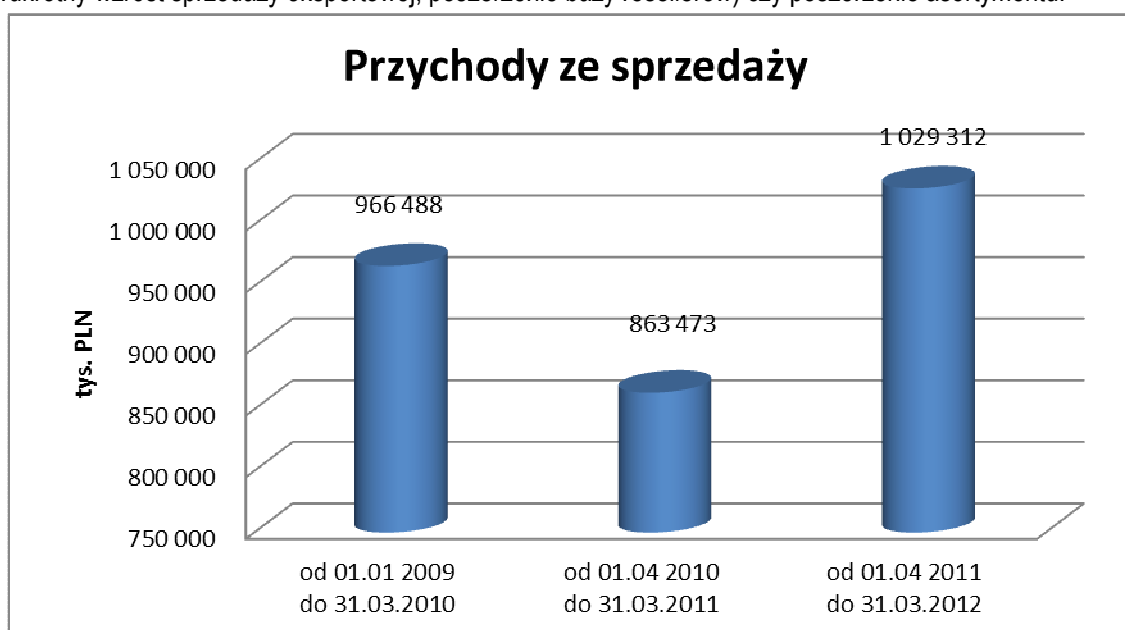
- o Komputronik Biznes S.A. z siedziba w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 100% akcji i głosów na WZA tej spółki),
- o Benchmark Sp. z o.o. z siedziba w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 80% udziałów i taki sam procent ogólnej liczby głosów na WZW tej spółki),
- o Contanisimo Limited z siedziba w Nikozji na Cyprze (Komputronik S.A. posiada 100% udziałów i taki sam procent ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym tej spółki),
- o Idea Nord Sp. z o.o. z siedziba w Suwałkach (Komputronik posiada 100% ogólnej liczby udziałów i głosów na WZW tej spółki),
- o 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),
- o Signum Komputronik Spółka Akcyjna Spółka Jawna z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 99% ogólnej liczby udziałów),

- o Log Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 33,33% ogólnej liczby udziałów),
- o Movity Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 70% ogólnej liczby udziałów),
- o Cogitary Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu (Contanisimo Ltd. posiada 80% ogólnej liczby udziałów),
- o Komputronik API Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 70% ogólnej liczby udziałów),
- o KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Komputronik S.A. posiada 80% ogólnej liczby udziałów),
- o KEN Komputer IV Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (KEN Technologie Informatyczne posiada 100% ogólnej liczby udziałów).

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

2.1. Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży.

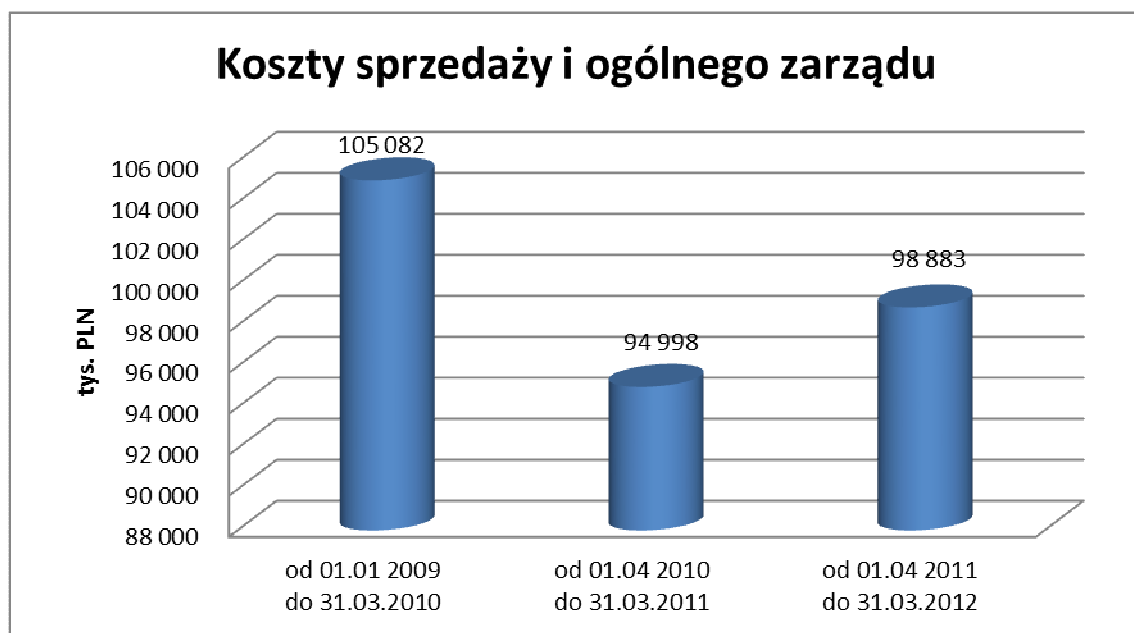
Bieżący okres należy uznać za bardzo udany dla Spółki. Pomimo faktu, iż praktycznie cały okres obrotowy charakteryzował się istotnymi wahaniami kursów walut obcych, a także niestabilnym popytem. Spółka osiągnęła w okresie od 1.04.2011 roku do 31.03.2012 roku rekordowy przychód w wysokości 1.029,3 mln PLN, co daje wzrost - w porównaniu do poprzedniego roku o 19,2%. Marża brutto Spółki zwiększyła się, z 11,2% w roku 2010 do 11,6% w bieżącym okresie, generując zysk na sprzedaży w wysokości 119,6 mln PLN. Jest to zysk wyższy o 22,6 mln PLN niż w poprzednim roku obrotowym. Na wzrost przychodów wpłynęło przede wszystkim dynamiczny wzrost przychodów w obszarze e-commerce, eksploatacja innych poza detalem kanałów zbytu (dwukrotny wzrost sprzedaży eksportowej, poszerzenie bazy resellerów) czy poszerzenie asortymentu.



W 2011 roku koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w porównaniu do poprzedniego okresu o 4,1%, przy czym koszty sprzedaży wzrosły o 5,1%, a koszty ogólnego zarządu pozostały na niezmiennym poziomie. Wzrost kosztów sprzedaży był podyktowany przede wszystkim znaczącym wzrostem kosztów działań marketingowych, a także wzrostem kosztów utrzymania własnej sieci sprzedaży.

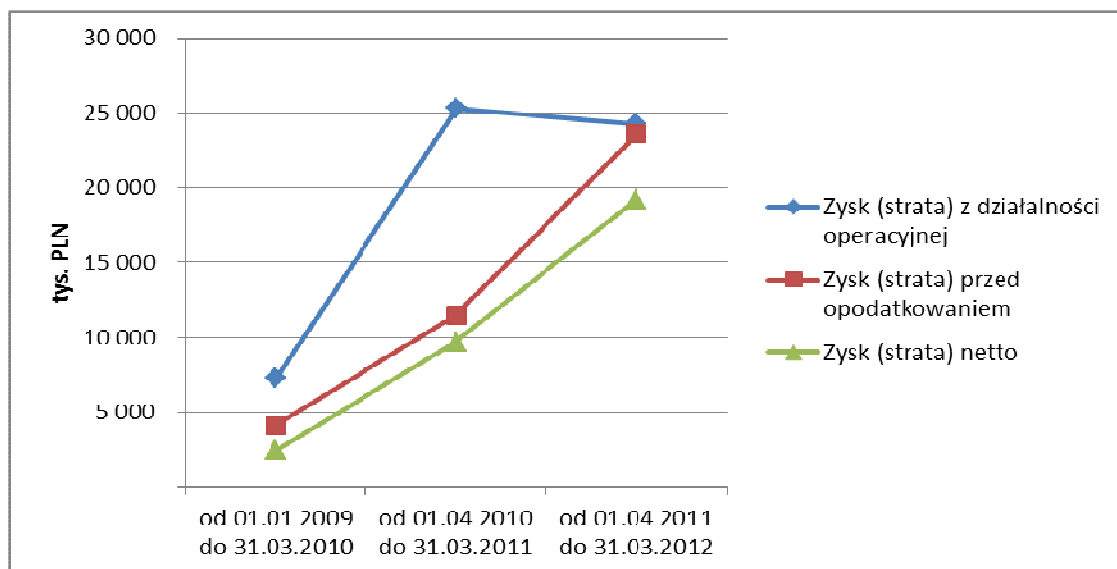
W wyniku działań podjętych w 2010 roku i kontynuowanych w 2011 roku, mających na celu optymalizację kosztów głównie poprzez optymalizację sieci sprzedaży (zamykanie nierentownych salonów) oraz zmniejszenie zatrudnienia w działach handlowych koszty sprzedaży wzrosły w znacznie mniejszym stopniu niż przychody ze sprzedaży, co pokazuje, iż podjęte działania optymalizujące koszty przynoszą oczekiwane efekty. Zysk brutto na sprzedaży wzrósł w 2011 w porównaniu do roku 2010 o 23%, natomiast łącznie koszty zarządu i koszty sprzedaży wzrosły tylko o 4,1% porównując analogiczne okresy.

Spółka w dalszym ciągu dba o jak najefektywniejsze wykorzystanie swoich zasobów i zakłada dalszą poprawę stosunku kosztów do przychodów.

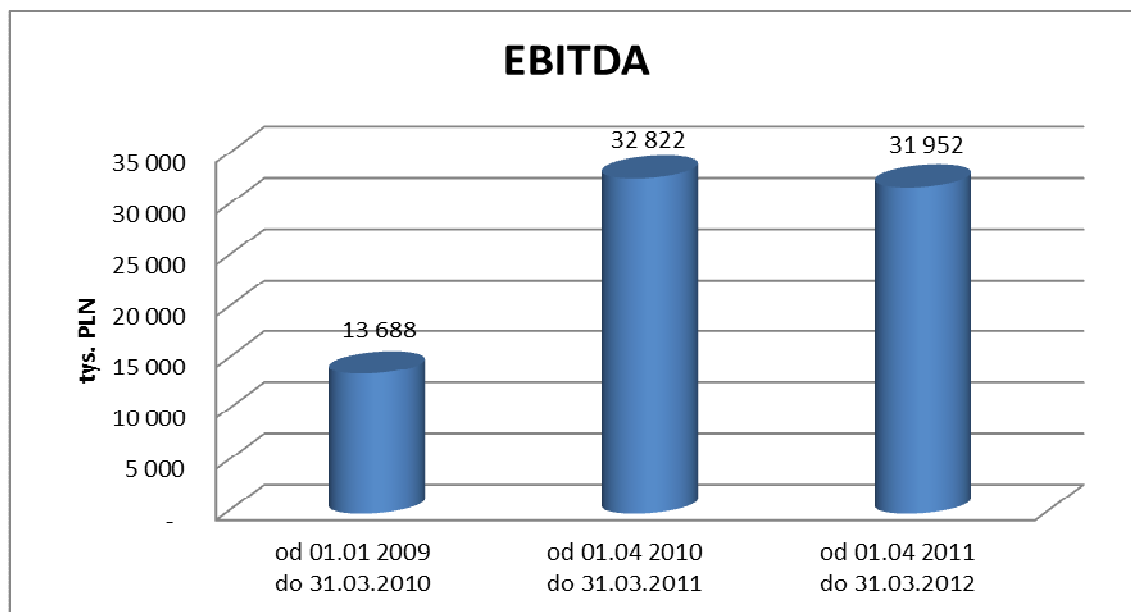


2.2. Rentowność

Rok obrotowym 2011 był kolejnym, w którym Spółka Komputronik osiągnęła znacznie lepsze wyniki niż w roku ubiegłym. Zysk netto wyniósł 19.243 tys. zł w porównaniu do zysku 9.708 tys. zł w roku poprzednim.



Wynik spółki przed potrąceniem odsetek, podatków i amortyzacji wyniósł 31.952 tys. zł i był nieznacznie niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (o 870 tys. zł). Różnica ta wynika z ujęcia w 2010 roku przychodów z umowy inwestycyjnej w pozostałych przychodach operacyjnych (18,1 mln PLN). Jednocześnie wycena instrumentów finansowych wynikająca z umowy inwestycyjnej wpływała na stratę z działalności finansowej w 2010 roku (12,0 mln PLN).



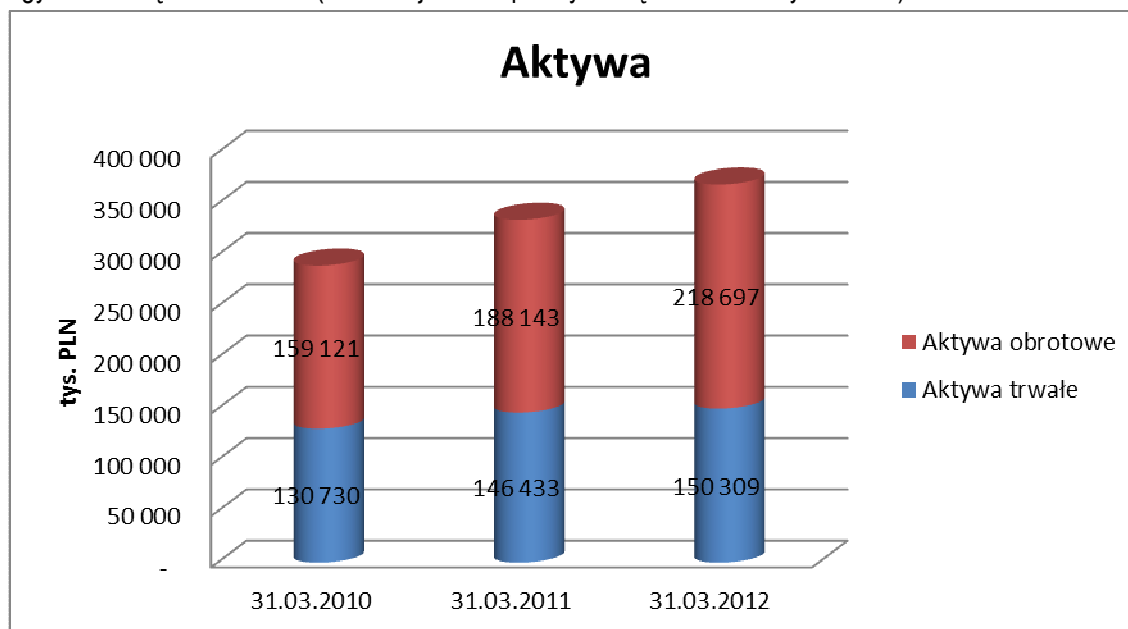
Dobre wyniki, przełożyły się na poprawę wskaźników rentowności.

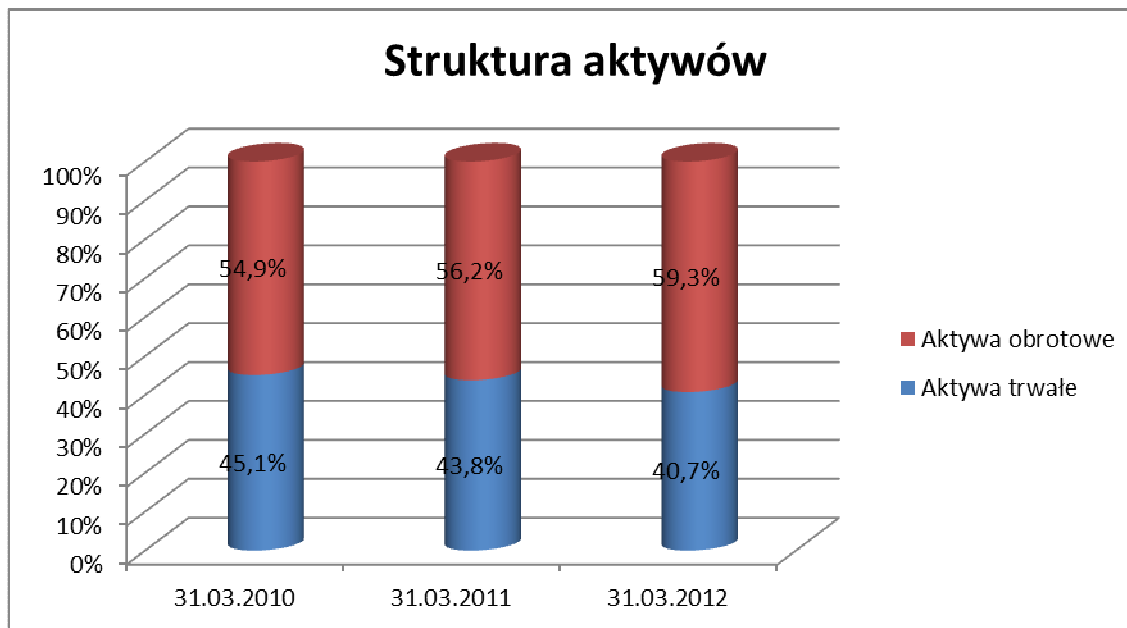
Wyszczególnienie	2009	2010	2011
Wskaźnik zysku operacyjnego (zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży)	0,8%	2,9%	2,4%
Wskaźnik zysku brutto (wynik finansowy brutto/przychody ze sprzedaży)	0,4%	1,3%	2,3%
Wskaźnik zysku netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	0,3%	1,1%	1,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA) (wynik finansowy netto/aktywa ogółem*)	0,8%	3,1%	5,5%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) (zysk netto/kapitały własne*)	4,1%	7,8%	13,9%

* liczone jako średnie stany na początek i koniec okresu

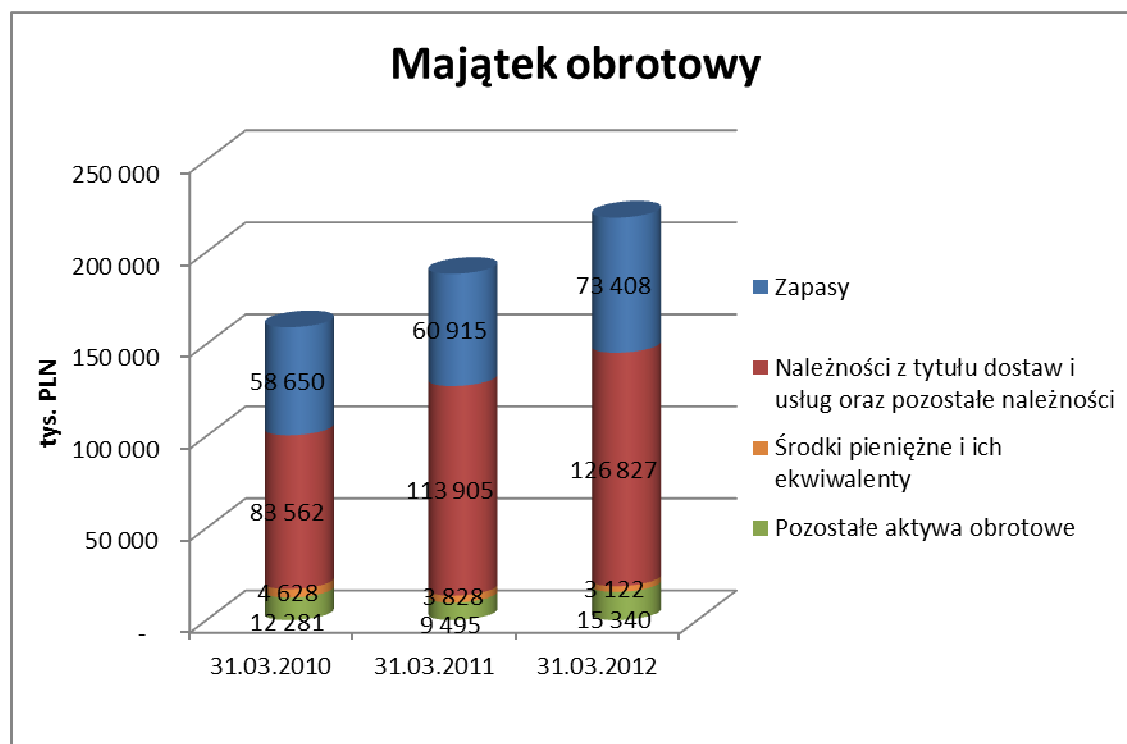
2.3. Aktywa

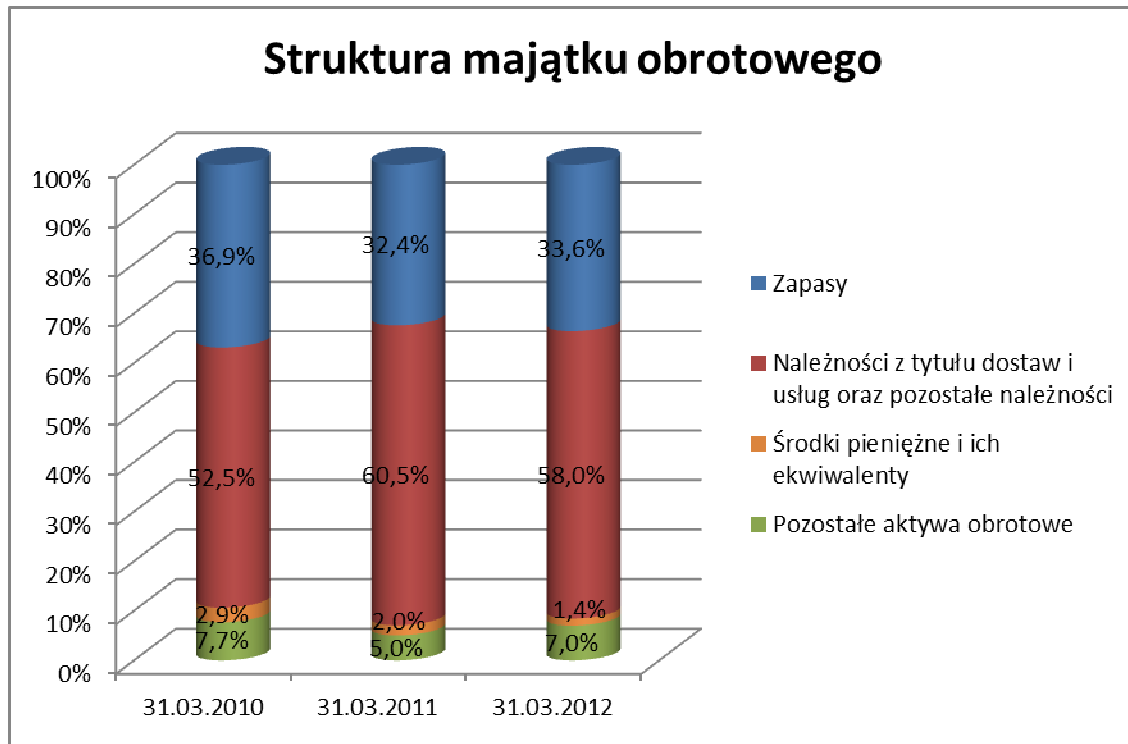
Aktywa trwałe na dzień 31.03.2012 r. wynosiły 150.309 tys. PLN i zwiększyły się o 2,6% w porównaniu z dniem 31.03.2011 r., stanowiąc 40,7% majątku ogółem Spółki. Rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 25.060 tys. PLN i stanowiły 16,7% aktywów trwałych ogółem, zaś inwestycje w jednostkach zależnych wyniosły 83.287 tys. zł (na kwotę tą składa się głównie inwestycja w Contanisimo Ltd. i KEN Technologie Informatyczne sp. z o.o.) i stanowiły 55,4% aktywów trwałych ogółem. Głównym aktywem Contanisimo LTD są akcje Clean and Carbon Energy z siedzibą w Warszawie (szczegółowy temat opisany w części dot. istotnych umów).





Aktywa obrotowe na dzień 31.03.2012 r. wyniosły 218.697 tys. PLN i stanowiły 59,3% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 16,2% w porównaniu z poprzednim rokiem. Głównymi pozycjami aktywów obrotowych, podobnie jak w roku poprzednim były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (126.827 tys. zł, wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 12.922 tys. zł) oraz zapasy (73.408 tys. zł, wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu o 12.493 tys. zł).

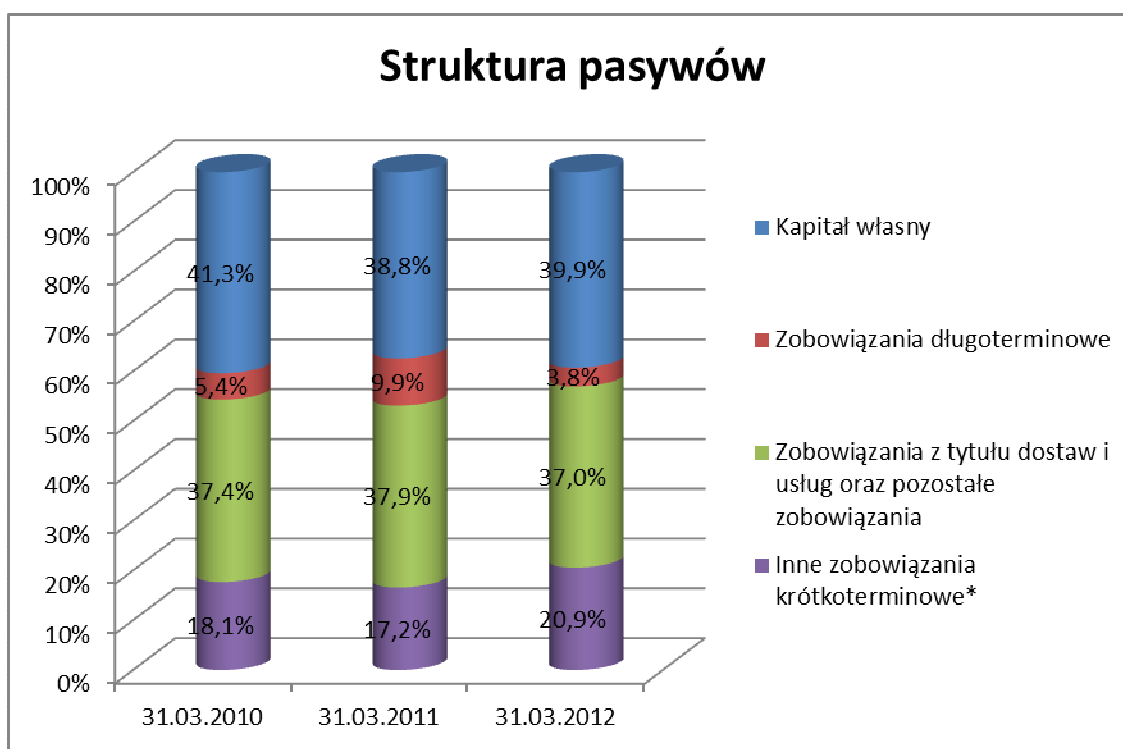
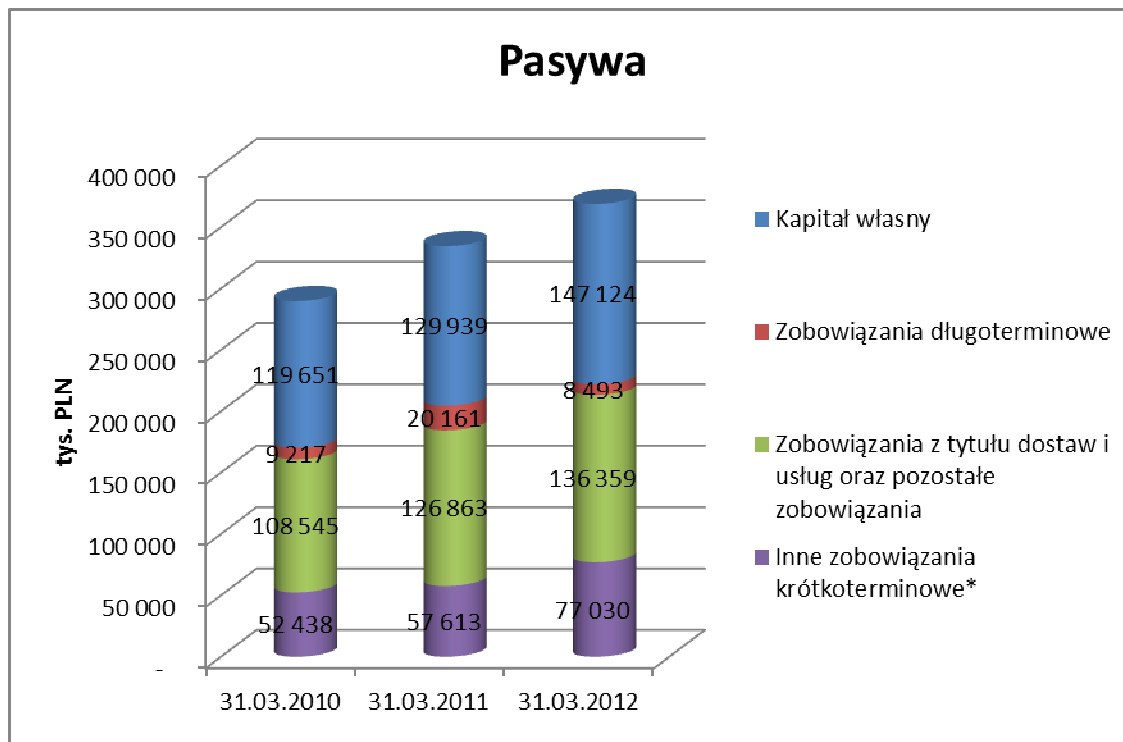




2.4. Kapitały i zobowiązania

Kapitał własny Spółki na dzień 31.03.2012 r. wynosił 147.124 tys. PLN, co oznacza 13,2% wzrost w porównaniu z dniem 31.03.2011 r.; kapitał własny stanowił 39,9% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 221.882 tys. PLN i zwiększyły się o 8,4% w porównaniu z dniem 31.03.2011 r. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 3,8% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem i zmniejszyły się w porównaniu z dniem 31.03.2011 r. o 57,9%. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 96,2% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania, i zwiększyły się o 15,7% w porównaniu z dniem 31.03.2011 r.



* Przez inne zobowiązania krótkoterminowe rozumie się zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne, leasing finansowy, pochodne instrumenty finansowe, zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

2.5. Płynność. Wskaźniki obrotowości

W bieżącym roku wskaźniki płynności zarówno bieżącej jak i podwyższonej pozostały na analogicznych poziomach jak w roku poprzednim i wyniosły odpowiednio 1,0 oraz 0,7.

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2012
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio) (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)	1,0	1,0	1,0
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio) (aktywa obrotowe-zapasy-rozlicz międzyokr. krótkoterm./zobowiązania krótkoterminowe)	0,6	0,7	0,7

Po wyjątkowym wydłużeniu rotacji zapasów w roku ubiegłym, będącym efektem przejęcia salonów KAREN S.A. (przejęcie 15 salonów) w wyniku zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa, wskaźniki rotacji uległy poprawie w stosunku do roku poprzedniego i powróciły do ich wartości sprzed transakcji.

Wyszczególnienie	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2012
Rotacja zapasów w dniach (średni stan zapasów/koszty własny sprzedaży)*365	29	35	28
Rotacja należności krótkoterminowych w dniach (średni stan należności krótkoterminowych/przychody ze sprzedaży)*365	40	41	42
Rotacja zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług w dniach (średni stan zobowiązań krótkoterminowych/ koszty własny sprzedaży)*365	57	63	54

Cykl konwersji gotówki wyniósł 16 dni.

2.6. Przepływy pieniężne

Bieżący okres obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 3.801 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 4.933 tys. PLN. Największe znaczenie dla ww. przepływów miała zmiana stanu należności (25.815) tys. PLN, wynik bieżącego okresu przed opodatkowaniem 23.594 tys. zł, zmiana stanu zapasów (12.023) tys. PLN oraz zmiana stanu zobowiązań 9.380 tys. PLN (w zmianie należności i zobowiązań uwzględniono dokonane wpłaty na podatek CIT).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (9.929) tys. PLN. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były pożyczki udzielone w kwocie (10.160) tys. PLN oraz wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych na kwotę (4.118) tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 4.324 tys. PLN. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek 18.374 tys. PLN, wydatki związane ze spłatą kredytów i pożyczek (7.205) tys. PLN oraz odsetki zapłacone (4.157) tys. PLN.

Środki pieniężne na dzień 31.03.2012 r. wynosiły 3.147 tys. PLN.

2.7. Realizacja prognoz

Prognozy dotyczące roku obrotowego 2011 opublikowane zostały w Raporcie Bieżącym nr 36/2011 z dnia 3 listopada 2011 roku, skorygowane w Raporcie Bieżącym nr 05/2012 z dnia 25 stycznia 2012 roku, a następnie skorygowane w Raporcie Bieżącym nr 19/2012 z dnia 7 czerwca 2012 roku.

Wyszczególnienie	Prognoza	Wykonanie
Przychody (tys. PLN)	1.029.000	1.029.312
EBITDA (tys. PLN)	32.000	31.952
Wynik NETTO (tys. PLN)	19.700	19.273

Przyczyną ostatniej korekty prognoz było powzięcie przez Zarząd informacji wskazujących na odchylenie od poprzednio publikowanych prognoz o więcej niż 10% skonsolidowanego wyniku EBITDA i skonsolidowanego zysku netto.

Przyczyny zmiany prognozowanych wyników jednostkowych:

- Stwierdzenie błędnego zaewidencjonowania przychodów w Q4 2011r. polegającego na dwukrotnym zliczeniu premii pieniężnej od dwóch istotnych dostawców. Błąd powstał z uwagi na dużą liczbę uzyskanych premii pieniężnych, korekt zakupu towaru i not kredytowych, wśród których nie zostały prawidłowo rozpoznane dwie korekty cenowe, co spowodowało ponowne zaliczenie otrzymanych już kwot do przychodów szacowanych (czyli należnych w danym okresie, ale jeszcze nie zafakturowanych). W kolejnym kwartale dokonano korekty zdublowanych wartości, jak również Spółka wprowadziła procedury zapobiegające powtórzeniu się analogicznego błędu w przyszłości.
- Podjęcie decyzji o bardziej konserwatywnym podejściu do wyceny zapasów towarów, które znajdują się w magazynach dłużej niż 120 dni, co zaowocowało zawiązaniem znaczącej rezerwy deprecyjnej,
- Przeprowadzenie procedury inwentaryzacyjnej i poniesienie kosztów różnic inwentaryzacyjnych oraz złomowania niepełnowartościowych towarów w marcu 2012 roku, wobec tradycyjnego terminu inwentury przypadającej na kwiecień każdego roku.
- Konieczność ograniczenia niektórych akcji promocyjnych w związku z ograniczeniem dostępnych pakietów promocyjnych, ze względu na decyzję partnera biznesowego.
- Wzrostem kosztów obsługi prawnej w związku z podjętymi działaniami prawnymi na rzecz ochrony aktywów i dobrego imienia Spółki.

2.8. Główne ryzyka i sposoby ich niwelowania

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

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

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

Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej i wzrostu konkurencyjności rynku

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

Ryzyko utraty należności

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

Ryzyko uzależnienia od dostawców i odbiorców

Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji dostawców i odbiorców w zakresie obrotu towarowego, oprogramowania, jak i usług IT oraz usług finansowych. W roku 2011 największy dostawca posiadał udział 12,8% w dostawach ogółem, natomiast największy odbiorca udział 9,3% w sprzedaży.

Ryzyko deprecjacji zapasów

Spółka przywiązuje bardzo dużą uwagę do szybkiej rotacji posiadanymi zapasami. W roku 2011 średnio Spółka rotowała zapasami w ciągu 28 dni. Tylko towary, które nie podlegają szybkiej deprecjacji cen (akcesoria, obudowy do komputerów, itp.), mogą być przechowywane w magazynach przez dłuższy okres. Spółka przyjęła jednak zasadę, że towary przechowywane powyżej 1 roku podlegają odpisom aktualizacyjnym.

Ryzyko kursowe

Okolo 83% sprzedaży Spółki jest prowadzona w PLN, pozostała część obrotu prowadzona jest w USD i EUR. W celu zabezpieczenia się przed stratami z tytułu zmian kursów część ekspozycji zabezpieczana jest poprzez transakcje typu forward i zakup opcji.

Ryzyko płynności

Spółka korzysta ze zdywersyfikowanych rodzajów finansowania:

- kredyt inwestycyjny – finansujący dokonane akwizycje,
- kredyt w rachunku bieżącym, factoring zwykły i odwrotny – wykorzystywany do finansowani obrotów handlowych,
- przyznane limity gwarancyjne i skarbowe (walutowe).

W celu zmniejszenia ryzyka zmian polityki kredytowej banków, Spółka korzysta z finansowania oferowanego czterech banków.

Elementy umowy inwestycyjnej, odnośnie których zachodzi ryzyko wejścia w spór sądowy przez Emitenta :**1. Uchylenie oświadczenia woli Zarządu Clean and Carbon Energy SA w sprawie objęcia obligacji wymiennych na akcje:**

W nawiązaniu do oświadczenia uzyskanego od Zarządu Clean and Carbon Energy SA, w którym Zarząd CCE informuje o uchyleniu oświadczenia woli, zespół prawny Emitenta wskazał, że uchylenie oświadczenia woli złożone przez Zarząd CCE jest bezskuteczne. Wynika to z faktu, że spełnione zostały wszelkie warunki formalno-prawne, w tym decyzje właścicielskie wyrażone w formie uchwał, związane ze sprzedażą aktywów w zamian za objęcie obligacji Emitenta. Spółka CCE SA (dawniej Karen SA) skutecznie i nieodwołalnie objęła obligacje wyemitowane przez Komputronik, w związku z tym ryzyko innej formy wykupu obligacji, niż poprzez wydanie wskazanych akcji Zarząd Emitenta uznaje za nieistotne, ale poczuwa się do obowiązku wskazania prawdopodobieństwa wejścia w spór sądowy.

2. Wstrzymanie wydania na rzecz Amentum Holdings Limited, 1.355.600 akcji Komputronik objętych w serii E, ze względu na:

- a) opóźnienie w wykonaniu jednego z zapisów Umowy Inwestycyjnej, czyli ogłoszenia wezwania na 100% akcji Clean and Carbon Energy, jak również posiadania przez Emitenta sprzecznych oświadczeń woli wydanych przez Amentum Holdings Limited, dotyczących rozdysponowania 1.355.600 akcji Komputronik objętych w emisji serii E,
- b) Oświadczenia o których mowa w punkcie 1. Dotyczą dwukrotnego przekazania praw do tych samych akcji: oświadczenie z dnia 1 września 2010r. przekazane Emitentowi i raport bieżący Spółki Clean and Carbon nr 32/2010 z dnia 5.10.2010r.
- c) brak kontaktu z osobami uprawnionymi do reprezentowania Amentum Ltd, która nie kontaktuje się z Emitentem, dlatego też nie jest możliwe potwierdzenie rzetelności oświadczeń woli w taki sposób, aby nie naruszyć interesów żadnej ze stron. Korespondencja wysyłana na adres Amentum powraca jako niepodjęta. Zgodnie z zasadą dochowania należytej staranności wstrzymujemy się z czynnościami prawnymi do czasu wyjaśnienia okoliczności i potwierdzenia wiarygodności oświadczeń i dokumentacji.

Wyrokiem Sądu Rejonowego w Poznaniu z dnia 2 stycznia 2012 r. Komputronik SA został zobowiązany do wydania 327.800 akcji serii E na okaziciela Sifalo Trading and Investments Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr).

3. Ryzyko opóźnionego otrzymania środków wynikających z realizacji opcji Put na akcje Clean and Carbon Energy (dawniej Karen)

W dniu 5 września 2011 roku Contanisimo Limited wykonała przysługującą opcję put i dokonała sprzedaży 18,3 mln akcji Clean & Carbon Energy SA na rzecz Texass Ranch Company Wizja PS sp. z o.o. ska („Dłużnik”). Mimo upływu terminu zapłaty za akcje, Dłużnik jej nie dokonał. W związku z tym Contanisimo Limited wystąpiła do Sądu Okręgowego o ustanowienie zabezpieczeń na majątku Dłużnika. Sąd Okręgowy postanowił uwzględnić wniosek i dokonał zabezpieczenia na nieruchomościach należących do Dłużnika. W związku z faktem, że Dłużnik zaczął wyzybywać się majątku i faktycznie zaprzestał działalności operacyjnej, Contanisimo Limited wystąpiło z wnioskiem o dodatkowe zabezpieczenia na należnościach Dłużnika przysługujących Dłużnikowi w związku ze sprzedażą jednej z nieruchomości. Contanisimo Limited wystąpiło do właściwego dla rozstrzygnięcia sporów na tle umowy inwestycyjnej z dnia 24 lipca 2010 roku Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Proces trwa i przewidywane jego zakończenie szacuje się na bieżący rok kalendarzowy.

W związku z zagrożeniem, że majątek Dłużnika może nie wystarczyć na pokrycie wszelkich przysługujących Contanisimo Limited należności (kwoty główne z odsetkami oraz koszty postępowania sądowego i koszty zastępstwa procesowego), Contanisimo wystąpiło do Sądu Okręgowego w Warszawie o dokonanie zabezpieczenia na majątku solidarnego poręczyciela zapłaty ceny za sprzedaż akcji opisaną w poprzednich akapitach. Sąd Okręgowy w Warszawie przychylił się do wniosku Contanisimo Limited i postanowił nakazać wpisanie hipotek przymusowych na 6 nieruchomościach należących do Clean & Carbon Energy SA. W związku z tym Contanisimo Limited uzyskało dodatkowe zabezpieczenia, których łączna wartość z całą pewnością przekracza sumę należności wraz z kosztami pobocznymi.

Szczegółowy opis postanowień umowy inwestycyjnej i ich wykonania znajduje się w sprawozdaniu finansowym.

3. Przewidywany rozwój Komputronik S.A. - zdarzenia istotne dla rozwoju i strategii Komputronik SA

3.1. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i strategię Komputronik S.A. w 2011 roku

W omawianym okresie Spółka prowadziła działalność w stosunkowo sprzyjającym otoczeniu gospodarczym. Wojciech Buczkowski, prezes spółki Komputronik, podsumował wzrost polskiego rynku IT w 2011 roku. Jest to wynik zbliżony do szacunków IDC. Firma wypracowała w tym okresie większy przychód w porównaniu z rokiem poprzedzającym. Powyższe utwierdza w przekonaniu, że firma rośnie szybciej niż rodzimy rynek IT.

Przejsiowo, na ograniczenie wzrostu działalności handlowej Spółki, miał wpływ złożony przez Wielkośława Staniszewskiego w dniu 16 września 2011 roku wniosek o upadłość Spółki. Wniosek ten, został oddalony w dniu 21 grudnia 2011 roku, a sąd w uzasadnieniu napisał, że wniosek został złożony w złej wierze. Niemniej jednak w okresie rozstrzygnięcia przez sąd zasadności wniosku, nastąpiło ograniczenie dostępu do ubezpieczeń kredytu kupieckiego udzielanego Spółce przez dostawców, jak również zawieszenie rozmów dotyczących zwiększenia finansowania przez banki.

Wpływ ma wzrost obrotów miała rosnąca liczba partnerów handlowych, w tym rozrastająca się w sieć franczyzowa oraz sprzedaż e-commerce. Komputronik osiągnął na koniec 2011 roku zysk brutto dwukrotnie wyższy niż uzyskany w 2010 roku. Skuteczne działania Zarządu Komputronika S.A. doprowadziły do wzrostu marży handlowej, porównując rok do roku.

3.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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

Czynniki pozytywne:

- relatywnie wysoki popyt na sprzęt 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),
- istotne pogorszenie sytuacji płatniczej kontrahentów,
- ograniczenie finansowania przez banki, lub redukcja limitów do których są ubezpieczone należności przez firmy ubezpieczeniowe,
- agresywne, trudne do przewidzenia działa konkurentów, skutkujące czasowym ograniczeniem atrakcyjności oferty Spółki.

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

Czynniki pozytywne:

- stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską wobec Spółki,
- konsekwentnie realizowana przez Zarząd strategia rozwoju przedsiębiorstwa Spółki,
- ugruntowana pozycja jednego z czołowych graczy na polskim rynku IT,
- bardzo dobre jakościowo produkty oraz świadczone usługi, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości,
- wykwalifikowana, posiadająca szerokie
- doświadczenia branżowe kadra charakteryzująca się niskim współczynnikiem rotacji w kluczowych obszarach,
- ustabilizowane źródła zaopatrzenia,
- stabilne kanały dystrybucji,
- stabilna sytuacja finansowa,
- uregulowana sfera prawną formalno-prawną we wszystkich istotnych aspektach działania Spółki.

Czynnikami negatywnymi mogą być:

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

3.3. Rozwój sieci własnej, franczyzowej, jednostek biznesowych, nowych usług, oferty

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

Żeby w najlepszym stopniu zaspokoić oczekiwania klientów z różnych segmentów rynkowych, Komputronik zdywersyfikował swoje kanały zbytu na: Departament Sprzedaży Biznesowej, Departament Sprzedaży Detalicznej oraz Departament Sprzedaży Hurtowej.

3.3.1 Departament Sprzedaży Biznesowej

Rok 2011 był dla Komputronik Biznes kolejnym rokiem wzrostu sprzedaży na rynku MSP, który jest głównym obszarem działalności naszych Doradców Klientów Biznesowych. Nasze profesjonalne doradztwo i stała opieka nad zagadnieniami IT w firmach stały się mechanizmem, który pomału przesuwa nas ze sprzedaży sprzętu w kierunku sprzedaży rozwiązań IT co pozytywnie wpływa na marże jakie Komputronik Biznes generuje. Chcąc dostarczać naszym obecnym i potencjalnym klientom najnowsze rozwiązania, przy współpracy z czołowymi markami z rynku IT (HP, IBM, Dell, Microsoft, Xerox) zorganizowaliśmy wiele akcji promocyjnych i seminariów. Rok 2011 zaowocował też poszerzeniem grona naszych klientów o znane z polskiego i międzynarodowego rynku marki, dla których jesteśmy dostawcą rozwiązań i sprzętu IT. Rok 2011 to także okres, w którym poddaliśmy ocenie naszą aktualną działalność, przeanalizowaliśmy rynek IT oraz potencjał sprzedażowy jakim dysponuje MSP i rozpoczęliśmy pracę nad jeszcze lepszym dopasowaniem się do oczekiwań klientów biznesowych, tak aby w 2012 roku dotrzeć do szerszego ich grona, a naszym obecnym klientom zaoferować jeszcze wyższą jakość współpracy.

3.3.2 Departament Sprzedaży Detalicznej

Sprzedaż detaliczna odbywa się poprzez dwa, wzajemnie wspierające się kanały: sieć sklepów oraz sprzedaż przez Internet.

Sprzedaż internetowa prowadzona jest przez największy i najwyżej ceniony w Polsce sklep internetowy branży komputerowej, działający pod adresem www.komputronik.pl. Uhonorowany tytułem „Najlepszy sklep internetowy 2011” wg tygodnika Wprost oraz portalu Money.pl w kategorii Elektronika i AGD. Sklep internetowy jest świetną formą dotarcia do klientów, którzy na swoim terenie nie posiadają żadnej placówki działającej pod marką Komputronik. Stanowi również doskonałe źródło promocji i informacji o asortymencie dla klientów, którzy cenią sobie osobisty kontakt z kompetentnym doradcą sklepów stacjonarnych.

W roku 2011 Spółka kontynuowała proces optymalizacji ilości salonów własnych. Salony usytuowane w mniej atrakcyjnych lokalizacjach (w małych lub starszych centrach handlowych, przy ulicach o niższej atrakcyjności handlowej) a także w lokalizacjach znajdujących się w bliskim sąsiedztwie zostały zamknięte bądź przeniesione do nowych lokalizacji. Aktualnie Komputronik S.A. posiada 48 salonów własnych.

W 2011 roku Komputronik S.A. kontynuował rozpoczętą w 2009 roku politykę rozszerzania oferty usług finansowych oraz pozafinansowych w sklepach.

Obecnie Komputronik S.A. oferuje usługi typu :

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

Działalność w salonach własnych Komputronik S.A. w bieżącym roku koncentrowała się przede wszystkim na konsekwentnym rozwijaniu sprzedaży oraz poprawie jakości obsługi dzięki cyklicznie prowadzonym szkoleniom pracowników salonów i badaniom „tajemniczego klienta”.

3.3.3 Departament Sprzedaży Hurtowej

Rok 2011 był kontynuacją podejścia relacyjnego do klienta. W dalszym ciągu celem nadrzędnym Departamentu Sprzedaży Hurtowej było utrzymanie dotychczasowych klientów i pozyskanie nowych. Zespół handlowy kontynuował szkolenia, które nakierowane były na poprawę jakości obsługi klienta, co w założeniach miało przełożyć się na wzrost zadowolenia klienta, zaufania do firmy Komputronik, a w perspektywie utrzymanie długofalowej relacji.

Zamierzony cel został osiągnięty, o czym świadczy m.in. podpisanie 12 nowych umów Franczyzowych , 26 nowych umów Komputronik Partner oraz niemalejąca ilość nowych umów współpracy gospodarczej.

W roku 2011 Spółka skutecznie kontynuowała strategię wzmocnienia sieci sprzedaży, polegającą m. in. na rezygnacji ze współpracy z firmami o zbyt wysokim ryzyku kredytowym, lub tych których jakość obsługi klienta końcowego znacznie odbiegała od wysokich standardów wymaganych przez Komputronik.

Na koniec roku obrotowego 2011 Grupa posiadała 94 Salony Franczyzowe oraz 80 Salonów o statusie Komputronik Partner.

Zarówno Salony Franczyzowe jak i Salony o statusie Komputronik Partner miały możliwość skorzystania z szeregu szkoleń, mających na celu podniesienie kompetencji, nabycie umiejętności w zakresie technik sprzedaży a także prowadzenia biznesu.

Przyjęta strategia eliminacji słabych ogniw oraz szkolenia i doradztwo biznesowe przyniosły zamierzone rezultaty w postaci wzrostu efektywności i rentowności całej sieci. W 2012 roku planowana jest kontynuacja działań, które

pozwoła na osiągnięcie zarówno sukcesu indywidualnego partnera, jakim jest uzyskanie lub utrzymanie statusu lidera na danym rynku lokalnym, jak i umocnienie pozycji rynkowej całej sieci.

Podsumowanie

Strategia działania organizacji Komputronik realizuje dwa nadrzędne cele:

- pozyskiwanie szerokiej rzeszy klientów, którego potrzeby mogą być zaspokojone przez wyspecjalizowane zespoły zadaniowe,
- dywersyfikacja działalności w obrębie branży IT, dla złagodzenia skutków ewentualnej dekonjunktury lub załamania się sprzedaży w jednym z segmentów.

3.4. Sytuacja branży, zewnętrzne prognozy popytu na 2011r.

Charakterystyka polskiego rynku IT

Z danych IDC wynika, że polski rynek IT wzrósł w 2011 roku o około 9 procent. Zanotowano niewielki spadek sprzedaży komputerów przenośnych, spowodowany prawdopodobnie wzrostem cen komponentów do netbooków. Jak wynika z danych PART IT Reseller na polskim rynku sprzedano w 2011 roku 2,2 miliona sztuk komputerów przenośnych, o 3,4 procent mniej niż rok wcześniej. Zwiększyła się natomiast sprzedaż komputerów stacjonarnych. Polski rynek wchłonął w ubiegłym roku 1,5 miliona sztuk tego typu urządzeń – o 3,9 procent więcej niż rok wcześniej. W ubiegłym roku Polacy zaczęli częściej sięgać po tablety. Według IDC na polskim rynku producenci sprzedali 120 tysięcy tych urządzeń, a dane GFK Polonia mówią o 90 tysiącach. Komputronik obecnie oferuje ponad 130 modeli kilkunastu światowych marek i ciągle rozwija portfolio modeli w tej grupie produktowej. Nową grupą produktów, która powinna zwiększyć wolumen sprzedaży komputerów przenośnych są ultrabooki. Oferta Komputronika zawiera około 20 modeli ultraprzenośnych komputerów.

Znaczący wpływ na działalność Komputronik S.A. ma sytuacja na polskim rynku e-commerce, gdyż Spółka zarządza czołowym polskim sklepem internetowym i jednym z największych w naszym regionie Europy. Badania eCommerce Index pokazują, że w 2011 ten segment rynku wzrósł w Polsce o 23 procent i osiągnął wartość 18 miliardów złotych. Analitycy prognozują, że w ciągu najbliższych czterech lat wartość handlu internetowego wzrośnie o 60 procent. Polska ma być jednym z liderów tego wzrostu ze względu na pewne opóźnienie w stosunku do innych państw Unii Europejskiej. Potwierdzają to również dane pochodzące z raportu Centre for Retail Research firmy Forrester Research. Polska może pochwalić się najwyższym w Europie wzrostem rynku e-commerce, który w okresie 2010-2011 wyniósł 33,5 procent. Forrester Research prognozuje, że w 2012 roku nastąpi wzrost rzędu 24 procent. Warto odnotować fakt, iż sklep Komputronik.pl, pod koniec 2011 roku zrealizował 2- milionowe zamówienie. Jednym z atutów sklepu Komputronik.pl jest szybkie wprowadzanie nowości produktowych do oferty. Asortyment sklepu internetowego to na dzień dzisiejszy ponad 45 tysięcy produktów niemal 700 marek.

Prognozy rynkowe na 2012 rok

Trend wzrostowy na polskim rynku IT ma utrzymać się także do końca 2012 roku, choć analitycy i gracze rynkowi nie są zgodni co do tempa rozwoju. Prognozy oscylują pomiędzy 5% a 10% wzrostu.

Komputronik szacuje rynek komputerów PC w Polsce na 3,7 mln sztuk rocznie, z czego 2,2 mln stanowią komputery przenośne. Rynek tabletów w 2012 roku jest szacowany na 250 tys. sztuk.

3.5. Osiągnięcia i wyróżnienia Komputronik S.A.

W okresie od 1 kwietnia 2011 r. do 31 marca br. Spółce przyznano szereg nagród i wyróżnień za osiągnięte wyniki. Ponadto Komputronik S.A. systematycznie zyskiwał w niezależnych rankingach ekonomicznych, jak również notował kolejne rekordowe dane dotyczące sprzedaży kluczowych produktów, a także w segmencie e-commerce.

Laur Klienta dla Komputronik S.A.

Komputronik S.A. zdobył nagrodę Laur Klienta 2011, przyznaną w wyniku plebiscytu wśród użytkowników nowych technologii. Badanie, które zostało przeprowadzone wśród przeszło 800 respondentów wykazało, że w mijającym roku marka Komputronik była najpopularniejsza w swoim segmencie rynku.

Komputronik najchętniej polecana marka

Komputronik to najchętniej polecana polska marka na rynku komputerowym - wynika z najnowszego rankingu najcenniejszych polskich marek opracowanego przez dziennik "Rzeczpospolita". Znajduje się ona również w pierwszej dziesiątce najcenniejszych marek handlowych wszystkich branż.

Komputronik odnotował znaczny skok, w porównaniu z poprzednim rokiem, pod względem tzw. stopy referencji. W tym przypadku Komputronik zajął piątą pozycję w całym rankingu, podczas gdy rok temu 19-tą. Wskaźnik ten określa odsetek gotowości użytkowników danej marki do polecenia jej znajomym lub rodzinie.

Komputronik najlepszy w raporcie Money.pl

Komputronik.pl zwyciężył w rankingu najlepszych e-sklepów, który przygotował portal Money.pl we współpracy z Gazetą Wyborczą. To piąte zwycięstwo Komputronik.pl w kategorii sklepów internetowych z elektroniką w raporcie Money.pl.

Komputronik najprzyjaźniejszą firmą!

Opinie 3 milionów klientów z kilku tysięcy miejscowości posłużyły do stworzenia najnowszej listy "Top 100 Najprzyjaźniejszych Firm w Polsce". Wynika z niej między innymi, że salony ze sprzętem komputerowym są lepiej oceniane niż duże markety elektroniczne. Na liście po raz trzeci znalazła się sieć salonów Komputronik, która uzyskała niemal 1,5 razy lepszy wskaźnik niż najlepiej oceniony market.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oferowanych przez Spółkę Komputronik S.A.

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.

Towar – Sprzęt IT

W roku 2011 największy udział w sprzedaży towarów przypadł grupie produktów mobilnych takich jak notebooki, nawigacje GPS, tablety oraz telefony typu smartphone. Udział rozwiązań mobilnych w sprzedaży wynosi 39,12% kolejno największy udział miały komponenty służące do produkcji komputerów 17,69% i peryferia 9,05% (drukarki, monitory, akcesoria komputerowe).

W roku finansowym 2011 Spółka podpisała umowę o współpracy z Apple. Kontrakt pozwoli Komputronikowi zwiększyć obecności w najważniejszych segmentach rynku mobilnego. Najsilniejszymi partnerami grupy mobilnej w roku obrotowym 2011 byli światowi potentaci tacy jak: Acer, Apple, Asus, Dell, Lenovo, HP, Samsung, Sony, Toshiba.

Spółka stawia na rozwój potencjału sprzedażowego w innych grupach asortymentowych takich jak oprogramowanie czy materiały eksploatacyjne. Stałe poszerzanie współpracy z firmą Microsoft, pozwala zwiększać rentowność jak również zdobywać wielu nowych klientów z segmentu średnich i dużych przedsiębiorstw. Ważnym elementem strategii jest zwiększanie nacisku na sprzedaż materiałów eksploatacyjnych we wszystkich dostępnych kanałach. Sprzedaż atramentów i tonerów do drukarek cały czas rośnie i w stosunku do roku 2010 wzrosła o 18%. Bardzo szeroka oferta opiera się na dostawcach produktów oryginalnych (OEM) takich jak HP, Canon, Samsung, Lexmark, Epson oraz na marce własnej Accura. Sprzedaż Accury wzrosła w ciągu ostatniego roku o prawie 50%. Spółka planuje dalszy rozwój marki poprzez wprowadzenie nowych linii produktowych, w szczególności akcesoriów do komputerów i tabletów.

Oprogramowanie

Komputronik S.A. stabilizując liczbę oferowanych produktów i usług dla Biznesu utrzymuje stały przyrost nowych klientów. Na podstawie zgromadzonych pozytywnych doświadczeń z poprzedniego roku Komputronik S.A. kontynuuje strategię budowania centrów kompetencyjnych w celu podniesienia wzrostu sprzedaży wyselekcjonowanych produktów.

Po podniesieniu jakości świadczonych usług i jakości wytwarzanego oprogramowania Komputronik S.A. przeprowadził reorganizację struktur odpowiedzialnych za dostawę i wdrażanie sprawdzonych i powtarzalnych rozwiązań.

Reorganizacja struktur pozwoliła na wyłączenie kolejnych spółek celowych. Powstały takie podmioty jak:

- Movity sp. z o.o., jako część grupy kapitałowej Komputronik, posiada zasoby i doświadczenie pozwalające na realizację projektów przeznaczonych zarówno dla małych i średnich przedsiębiorstw, jak i dla dużych korporacji. Będąc częścią większej struktury, Movity posiada potencjał ludzki i finansowy, doświadczenie, wiedzę, oraz niezbędne produkty i usługi dzięki którym jest pewnym i stabilnym partnerem na rynku rozwiązań IT.
- Komputronik API sp. z o.o. oferująca kompleksowe rozwiązania informatyczne, w tym Systemy Zarządzania Symfonia. Najważniejszym elementem oferty Komputronik API jest dostarczanie rozwiązań sprawdzonych i uznanych, o bezdyskusyjnej jakości.

Komputronik S.A. przygotowuje się do wprowadzenia na rynek nowych sprawdzonych we własnej organizacji rozwiązań znacznie poprawiających jakość obsługi klientów i szybkość reagowania na zmiany jakim podlega rynek sprzętu i oprogramowania.

Towar – Sprzęt AGD

W roku 2011 Spółka Komputronik ciągle rozszerzała swoją ofertę sprzętu AGD. W ofercie posiadamy sprzęt takich renomowanych marek jak (TOP10 najlepiej sprzedających się marek AGD):

- Philips
- Electrolux
- Zelmer
- Bosch
- Tefal
- Siemens
- Braun
- Samsung
- Krups
- Whirlpool

Cały asortyment jest oferowany w sklepie internetowym. Sprzedaż tych produktów ciągle rośnie osiągając znaczący wzrost przychodów.

Udział poszczególnych grup towarowych sprzedaży w latach 2010-2011

Wyszczególnienie	2010	2011
Notebooki i netbooki, tablety	40,66%	39,12%
Komponenty	15,28%	17,69%
Peryferia komputerowe	9,15%	9,05%
Usługi i pozostałe	4,95%	5,44%
Oprogramowanie	4,80%	4,99%
Eksploatacja i nośniki	4,79%	4,78%
Komputery PC	4,92%	4,43%
Technologie mobilne	4,87%	4,39%
Elektronika użytkowa	2,58%	2,69%
Sprzęt sieciowy	2,11%	2,05%
Telekomunikacja	0,42%	1,60%
Technologie zaawansowane	2,66%	1,57%
Akcesoria	1,43%	0,99%
Obudowy i zasilacze	1,00%	0,76%
Gry	0,39%	0,45%
Suma:	100,00%	100,00%

5. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Zgodnie ze strategią, która była dotychczas realizowana, Spółka prowadziła sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym. W 2011 roku udział eksportu w przychodach ogółem Spółki wyniósł prawie 17% (wzrost o 10% w stosunku do roku poprzedniego).

Na terenie kraju Spółka posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć sprzedaży i dystrybucji, obejmującą w zakresie sprzedaży detalicznej: salony firmowe, salony patronackie, sieć autoryzowanych dealerów o statusie „Komputronik Partner” oraz sklep internetowy. Sieć sprzedaży tradycyjnej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Komputronik obejmuje teren całej Polski. Sklepy Grupy Komputronik zostały zlokalizowane w większości ważniejszych galeriach handlowych kraju oraz centrach większości dużych i średniej wielkości miast Polski. Obsługa klientów instytucjonalnych oraz średnich i dużych przedsiębiorstw odbywa się obecnie przez Departament Sprzedaży dla Biznesu, który specjalizuje się w obsłudze klientów z sektora budżetowego. Sprzedaż hurtowa prowadzona jest bezpośrednio z Centrali Spółki w Poznaniu.

Kanały Sprzedaży szerzej są omówione w punkcie 3.3 niniejszego sprawozdania.

Komputronik S.A. nie jest uzależniony od żadnego z odbiorców. Szczegółowa struktura klientów Spółki jest rozproszona i zdywersyfikowana. W roku obrotowym 2011 nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży. Udział największego odbiorcy wynosił 9,3%.

Struktura kanałów sprzedaży Komputronik S.A. w okresie od kwietnia do marca w latach 2010 i 2011

Wyszczególnienie	2011 r.		2010 r.	
	W tys. PLN	%	W tys. PLN	%
Sprzedaż detaliczna (sklepy własne, franczyza i sklep internetowy)	441 529	43%	414 928	48%
Sprzedaż dystrybucyjna (w tym export)	435 215	42%	306 692	36%
Sprzedaż biznesowa	126 887	12%	119 098	14%
Pozostałe przychody	25 681	2%	22 756	3%
Suma:	1 029 312	100%	863 473	100%

W ramach prowadzonej działalności Spółka nabywa sprzęt komputerowy od kilkunastu 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 okresie od 01.04.2011 do 31.03.2012 roku

Wyszczególnienie	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Tech Data Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	12,8%
ABC Data Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	12,5%
ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie	11,9%
AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu	11,7%

Pomiędzy Komputronik S.A. a ww. dostawcami nie istnieją żadne powiązania kapitałowe oraz personalne. Spółka nie jest zależna od żadnego ze swych kontrahentów, w sposób uniemożliwiający kontynuację działalności w przypadku zakończenia współpracy z dostawcą.

6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

7. Informacje o umowach kredytowych i umowach pożyczki oraz umowach poręczeń i gwarancji Komputronik S.A

7.1. Kredyty

Informacja o zobowiązaniach Komputronik S.A. z tytułu kredytów i faktoringu wg stanu na dzień 31 marca 2012 roku (w tys. PLN)

Nazwa instytucji	kwota udzielona	Rodzaj transakcji	Kwota zaangażowania	Waluta	Data zapadalności
Bank Millennium S.A.	20 000	kredyt w rachunku bieżącym	19 846	PLN	09-2012
BGŻ S.A.	15 000	kredyt w rachunku bieżącym	14 962	PLN	07-2012
Bre Bank S.A.	25 000	kredyt inwestycyjny	7 331	PLN	01-2014
Bre Bank S.A.	20 000	kredyt w rachunku bieżącym	19 531	PLN	07-2014
Bre Bank S.A.	800	kredyt odnawialny	800	PLN	07-2014
Bank Millennium S.A.	6 000	faktoring standardowy	2440	PLN	01-2013
Bank Millennium S.A.	10 000	faktoring odwrotny	9 942	PLN	09-2012
Kredyt Bank S.A.	10 000	faktoring standardowy	7 283	PLN	11-2012
Kredyt Bank S.A.	6 000	kredyt obrotowy	5 952	PLN	08-2012
Kredyt Bank S.A.	5 000	kredyt obrotowy	0	PLN	08-2012

Ponad to patrz: Sprawozdanie finansowe

7.2. Instrumenty dłużne

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

7.3. Pożyczki

Wartość brutto udzielonych na dzień bilansowy pożyczek wynosi 17.774,9 tys. PLN

Patrz też: Sprawozdanie finansowe

7.4. Gwarancje i poręczenia

W 2011 roku Komputronik S.A. zabezpieczył gwarancjami bankowymi płatności czynszowe w centrach handlowych, w których posiada sklepy własne, przetargi oraz wymogi związane z ochroną środowiska. Łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na dzień 31 marca 2012 roku wyniosła 4.335 tys. PLN. Wartość poręczeń, których Spółka udzieliła przede wszystkim na rzecz dostawców, celem utrzymania płynności handlowej, za spółki należące do Grupy kapitałowej wyniosła na koniec minionego okresu sprawozdawczego 11.422 tys. PLN.

Patrz też: Sprawozdanie finansowe.

7.5. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W roku obrotowym 2011 Spółka wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W celu zapewnienia bezproblemowego finansowania działalności, Spółka korzysta ze zróżnicowanych źródeł finansowania, dostosowując je do zmieniającego się w zależności od okresu zapotrzebowania na środki. Wykorzystywane są: kredyty inwestycyjne i obrotowe, jak również limity przyznane w ramach umów faktoringu wierzytelności i zobowiązań (factoring odwrotny), a także leasing sprzętu i środków transportu. Finansowanie działalności przez źródła zewnętrzne jest zdwersyfikowane pomiędzy cztery banki.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Komputronik, zawartych w 2011r.

W roku obrotowym 2011 nie było zawartych znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Komputronik umów.

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

Zarząd Komputronik S.A., poza programem motywacyjnym opisanym w pkt 1.2.4 Sprawozdania oraz umową inwestycyjną, nie posiada wiedzy na temat ewentualnych umów, zawartych w ciągu 2011r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Komputronik S.A.

10. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki.

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących Spółki w roku rozrachunkowym 2011 r. za okres pełnienia funkcji (wraz z wynagrodzeniami otrzymanymi w spółkach Grupy Kapitałowej):

1. Zarząd Komputronik S.A.
 - Wojciech Buczkowski – 1.008.063,00 PLN,
 - Jacek Piotrowski – 436.964,00 PLN (za okres od 1.04.2011r. do 2.01.2012r.),
 - Krzysztof Nowak – 132.900,00 PLN (za okres od 2.01.2012r. do 31.03.2012r.),
2. Rada Nadzorcza Komputronik S.A.
 - Krzysztof Buczkowski – 276.000,00 PLN,
 - Tomasz Buczkowski – 33.000,00 PLN,
 - Ryszard Plichta – 24.000,00 PLN,
 - Dominik Michał – 18.000,00 PLN,
 - Głowacki Włodzimierz – 18.000,00 PLN,
 - Wiśniewski Jarosław – 24.000,00 PLN,
 - Bujny Jędrzej – 5.870,00 PLN,
3. Prokurent – Ewa Buczkowska – 19.373,00 PLN.

11. Oświadczenia Zarządu.

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za 2011r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Komputronik S.A. Sprawozdanie z działalności Komputronik S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, jak również sytuację Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za 2011 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.

12. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Komputronik S.A. w roku rachunkowym 2011

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

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

W roku rachunkowym 2011, spółka Komputronik S.A. przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, które zostały zawarte w załączniku do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 19 października 2011 roku. Pełny dokument dostępny jest na stronie relacji inwestorskich Komputronik S.A. pod adresem <http://www.komputronik.com/content/241/Relacje-Inwestorskie/Spolka/Lad-korporacyjny.html>

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

Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego.

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

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

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

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

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

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

A) rok bieżący

- a) Nazwa podmiotu: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu (przed zmianą firmy HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.).

- b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2011r., a także dokonanie badania rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011r., przegląd jednostkowego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011r. oraz przegląd skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011r.: 4 listopada 2011r. Przedmiotowa umowa obejmuje okresy potrzebne na wykonanie wyżej wymienionych usług.
- c) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego za 2011 r.: 55.000,00 PLN + VAT.
- d) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011r.: 42.000,00 PLN + VAT.
- e) W dniu 15 marca 2010r. zawarto z Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. umowę w zakresie doradztwa podatkowego. Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego z tego tytułu dotyczącego 2010r. wynosi 27.627,00 PLN + VAT, ponadto z innych tytułów wypłacono kwotę 700,00 PLN + VAT.

B) Rok poprzedni

- a) Nazwa podmiotu: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedziba w Poznaniu (przed zmianą firmy HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.).
- b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2010r., a także dokonanie badania rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010r., przegląd jednostkowego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010r. oraz przegląd skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2010r.: 31 sierpnia 2010r. Przedmiotowa umowa obejmuje okresy potrzebne na wykonanie wyżej wymienionych usług.
- c) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego za 2010r.: 55.000,00 PLN + VAT.
- d) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010r.: 45.000,00 PLN + VAT.
- e) W dniu 15 marca 2010r. zawarto z Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. umowę w zakresie doradztwa podatkowego. Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego z tego tytułu dotyczącego 2010r. wynosi 23.015 PLN + VAT, ponadto z innych tytułów wypłacono kwotę 700 PLN + VAT.

Wojciech Buczkowski

Krzysztof Nowak

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Poznań, dnia 14 czerwca 2012r.