



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

za pierwsze półrocze 2012/2013

obejmujące okres od 01.04.2012 do 30.09.2012

Spis treści

WSTĘP	3
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ KOMPUTRONIK S.A	3
1.1. STRUKTURA GRUPY	3
1.2. OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY.....	4
1.3. KAPITAŁY	4
1.4. STRUKTURA AKCJONARIATU.....	7
1.5. ZARZĄD I RADA NADZORCZA	8
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY. WYNIK NA SPRZEDAŻY	10
2.2. RENTOWNOŚĆ	11
2.3. AKTYWA.....	14
2.4. KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA.....	17
2.5. PŁYNNOŚĆ. WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI	18
2.6. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.....	20
2.7. GŁÓWNE RYZYKA I SPOSOBY ICH NIWELOWANIA	20
3. PROGNOZY FINANSOWE I ICH REALIZACJA	22
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ - ZDARZANIA ISTOTNE DLA ROZWOJU I STRATEGII GRUPY	22
4.1 CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I STRATEGIĘ GRUPY W 2012	22
4.2 CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY	23
4.3 ROZWÓJ KANAŁÓW SPRZEDAŻY I NOWYCH USŁUG.....	24
4.3.1 SPRZEDAŻ BIZNESOWA – B2B	25
4.3.2 SPRZEDAŻ DETALICZNA – B2C	25
4.4 SYTUACJA BRANŻY, ZEWNĘTRZNE PROGNOZY POPYTU NA 2012 ROKU	27
4.5 OSIĄGNIĘCIA I WYRÓŻNIENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ KOMPUTRONIK	28
5. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	29
6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	29
7. INFORMACJE O UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZKI ORAZ UMOWACH PORĘCZEŃ I GWARANCJI GRUPY KOMPUTRONIK S.A.	30
8. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KOMPUTRONIK I TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH	30
9. INFORMACJE O UMOWACH ZNANYCH ZARZĄDOWI KOMPUTRONIK S.A., ZAWARTYCH W CIĄGU 2012 ROKU, JAK RÓWNIEŻ PO DNIU BILANSOWYM, W WYNIKU KTÓRYCH W PRZYSZŁOŚCI MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY GRUPY	31
10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
11. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ KOMPUTRONIK S.A. W ROKU RACHUNKOWYM 2012	31
12. INFORMACJE NA TEMAT UMÓW Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	32

Wstęp

Okres obrotowy, którego dotyczy sprawozdanie obejmuje okres od kwietnia 2012 do września 2012. W sprawozdaniu gdy będzie mowa o roku 2012 będzie to tyczyło okresu od 04.2012 – 03.2013, chyba, że będzie określone inaczej.

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Komputronik S.A

1.1. Struktura grupy

W skład grupy na dzień 30.09.2012 wchodziły następujące podmioty

- **Podmiot dominująca**

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

- **Podmioty zależne**

- Komputronik Biznes S.A. z siedziba w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 100% akcji i głosów na WZA tej spółki),
- Benchmark Sp. z o.o. z siedziba w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 80% udziałów i taki sam procent ogólnej liczby głosów na WZW tej spółki),
- Contanisimo Limited z siedziba w Nikozji na Cyprze (Komputronik S.A. posiada 100% udziałów i taki sam procent ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym tej spółki),
- KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Komputronik S.A. posiada 80% ogólnej liczby udziałów i głosów na WZW tej Spółki),
- Idea Nord Sp. z o.o. z siedziba w Suwałkach (Komputronik posiada 100% ogólnej liczby udziałów i głosów na WZW tej spółki),
- K24 International s.r.o. z siedziba w Ostrawie w Republice Czeskiej (Komputronik S.A. posiada 100% udziałów i tyle samo głosów w organie stanowiącym tej spółki),
- Log Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 33,33% ogólnej liczby udziałów),
- Komputronik API Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 70% ogólnej liczby udziałów),
- Movity Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 70% ogólnej liczby udziałów),
- KEN Komputer IV Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. posiada 100% ogólnej liczby udziałów),
- Signum Komputronik Spółka Akcyjna Spółka Jawna z siedzibą w Poznaniu (Komputronik S.A. posiada 99% ogólnej liczby udziałów),
- Cogitary Sp. z o.o. spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu (Contanisimo Ltd. posiada 80% ogólnej liczby udziałów).

- **Zmiany w 2012 roku w Grupie**
Nie wystąpiły

1.2. Ogólna charakterystyka działalności grupy

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

Przedmiotem działalności Grupy jest przede wszystkim:

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

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

1.3. Kapitały

1.3.1. Kapitały Spółek z Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2012

- **Podmiot dominujący**

Na dzień 30 września 2012 roku kapitał zakładowy Komputronik S.A. wynosił 957.234,90 PLN i obejmował:

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

• **Podmioty zależne**

Nazwa spółki	Kapitał zakładowy	Waluta*	Ilość akcji / udziałów	Wartość nominalna na 1 akcje w walucie kapitału zakładowego
Komputronik Biznes S.A.	1.800.000	PLN	18.000	100
Benchmark Sp. z o.o.	2.500.000	PLN	50.000	50
Contanisimo Limited	2.204.313	PLN	2.204.313	1
KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o.	5.010.000	PLN	10.020	500
Idea Nord S. z o.o.	1.500.000	PLN	3.000	500
K24 International s.r.o	800.000	CZK	1	800.000
Log Systems Sp. z o.o.	60.000	PLN	600	100
Komputronik API Sp. z o.o.	60.000	PLN	600	100
Movity Sp. z o.o.	50.000	PLN	500	100
KEN Komputer IV Sp. z o.o.	50.000	PLN	1.000	50
Cogitary Sp. z o.o. spółka komandytowa	200**	PLN	-	-
Signum Komputronik Spółka akcyjna Spółka jawna	2.100	PLN	-	-

* PLN - polski złoty

CZK - korona czeska

** Suma komandytowa

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

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

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

W dniu 28 września 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.010.000 PLN do kwoty 5.010.000 PLN.

Podwyższenie kapitału następuje poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Komputronik opłacił objęcie 1.600 udziałów wynikających z przypadającej na niego części. Pozostałe udziały do dnia publikacji sprawozdania nie zostały objęte.

Do dnia publikacji sprawozdania, nie nastąpiło zarejestrowanie nowych udziałów w KRS.

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

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

W spółkach Grupy występują 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 pierwszym półroczu roku obrotowego 2012 nie nastąpiły transakcje nabycia bądź zbycia akcji własnych.

Na dzień 30 września 2012 roku akcje własne w liczbie 97.552 sztuki były czasowo pożyczone.

1.3.4. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, wprowadzenie programu opartego o objęcie akcji, wymaga jego wyceny w księgach Spółki. Program został rozliczony w księgach rachunkowych Spółki w latach obrotowych 2009 – 2011.

- I transza (247.875 warrantów) została wyceniona na kwotę 1.216 tys. zł i ujęta w kosztach lat 2009-2010.

- II transza (152.125) została wyceniona na 558 tys. zł i ujęta w kosztach 2011r.

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

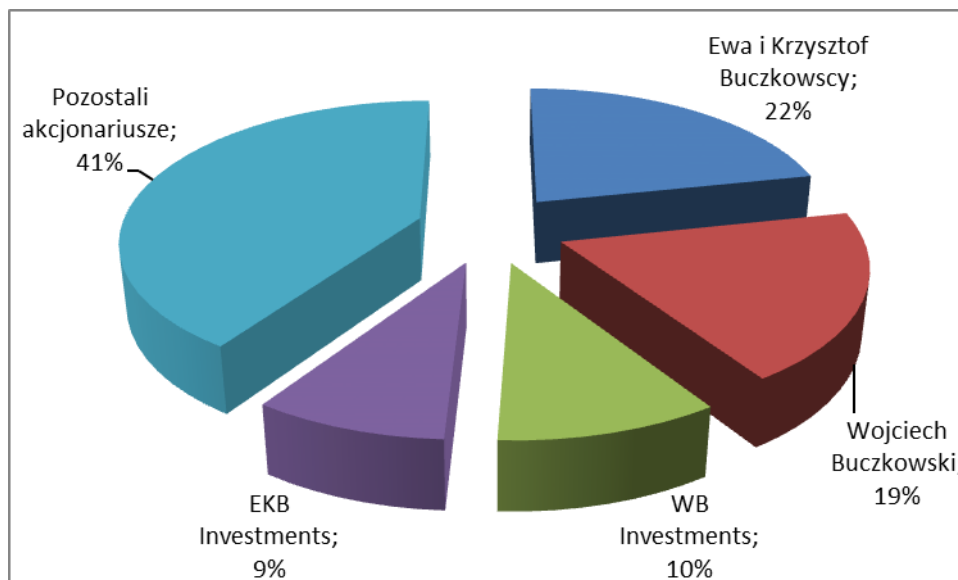
1.4. Struktura akcjonariatu

- **Podmiot dominujący**

Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Komputronik S.A. na dzień 30 września 2012 roku byli:

- ✓ Wojciech Buczkowski – 1.825.760 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ Ewa i Krzysztof Buczkowscy* – 2.075.703 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ WB Investments Limited – 957.200 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ EKB Investments Limited – 833.333 akcji i głosów na WZA Spółki,

**Procentowy udział w kapitale zakładowym
oraz udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Komputronik S.A. na dzień 30 września 2012 roku**



* Ewa i Krzysztof Buczkowscy jako małżeństwo posiadają wspólność majątkową

Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 30 września 2012 roku akcje Komputronik S.A.:

- ✓ Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu Spółki: 1.825.760 akcje i głosy na WZA Komputronik S.A., stanowiących 19,1% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,
- ✓ Krzysztof Buczkowski: Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki oraz Ewa Buczkowska – Prokurent łącznie w ramach wspólności majątkowej: 2.075.703 akcji i głosów na WZA Komputronik S.A., stanowiących 21,7% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki,

1.5. Zarząd i Rada Nadzorcza

- **Podmiot dominujący**

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

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

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

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

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

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

Skład organów zarządzających i nadzorczych Komputronik S.A. na dzień 30 września 2012 roku:

- ✓ 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

- **Podmioty zależne**

Nazwa spółki	Zarząd	Prokurenci	Rada Nadzorcza
Komputronik Biznes S.A.	Wojciech Buczkowski	Joanna Roeske - samoistna	Ewa Buczkowska Krzysztof Buczkowski Tomasz Buczkowski
Benchmark Sp. z o.o.	Sławomir Komiński Wojciech Kiełt		
Contanisimo Limited*	Wojciech Buczkowski Krzysztof Nowak Krzysztof Buczkowski		
Idea Nord Sp. z o.o.	Beata Motulewicz	Wojciech Buczkowski	
K24 International s.r.o	Wojciech Buczkowski		
Signum Komputronik Spółka akcyjna Spółka jawna	brak wskazań osobowych		
Movity Sp. z o.o.	Paweł Kobryń Sebastian Pawłowski		
Cogitary Sp. z o.o. Sp. k.	Zarząd Cogitary Sp. z o.o.		
Komputronik API Sp. z o.o.	Marcin Matysik	Piotr Borowski Artur Flis	
KEN Technologie Informatyczne Sp. z o.o.	Robert Kozioł	Jerzy Sikora	
KEN Komputer IV Sp. z o.o.	Robert Kozioł		

* Rada dyrektorów

- **Podmioty stowarzyszone**

Nazwa spółki	Zarząd	Prokurenci	Rada Nadzorcza
Log System Sp. z o.o.	Grzegorz Filarowski Tomasz Bodetko		

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

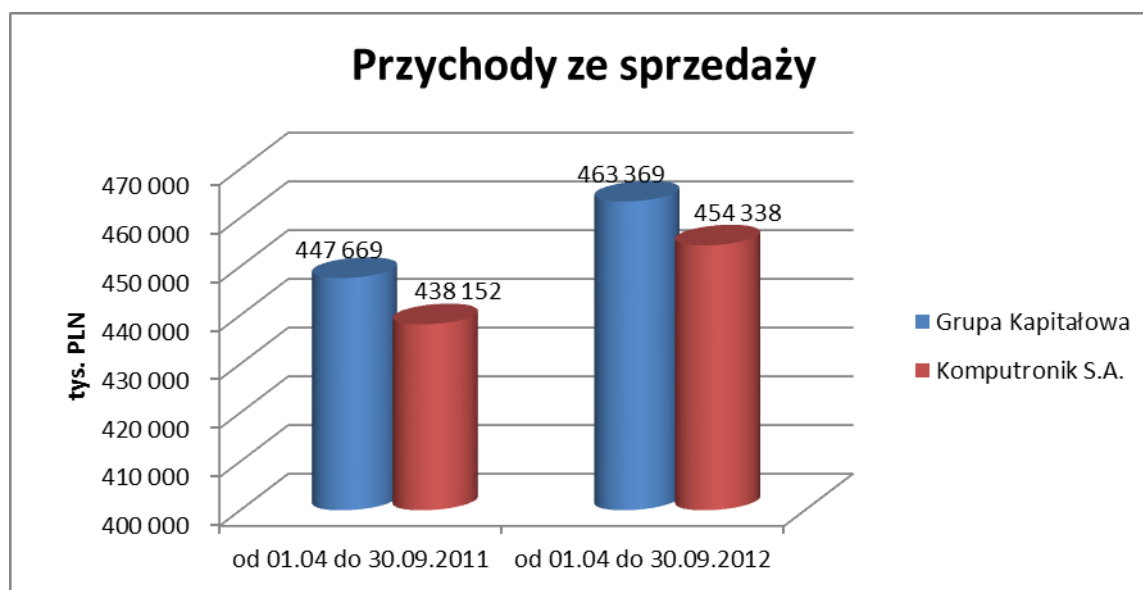
W przypadku wypowiedzenia przez Spółkę „Umowy o zarządzanie” Członkom Zarządu przysługuje odprawa i wynagrodzenie za niepodjęcie działań konkurencyjnych w łącznej wysokości 250 tys. PLN powiększona o wartość rynkową użytkowanego samochodu służbowego. Jeśli wypowiedzenie Umowy nastąpi w sytuacji zmiany 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.

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

2.1. Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży

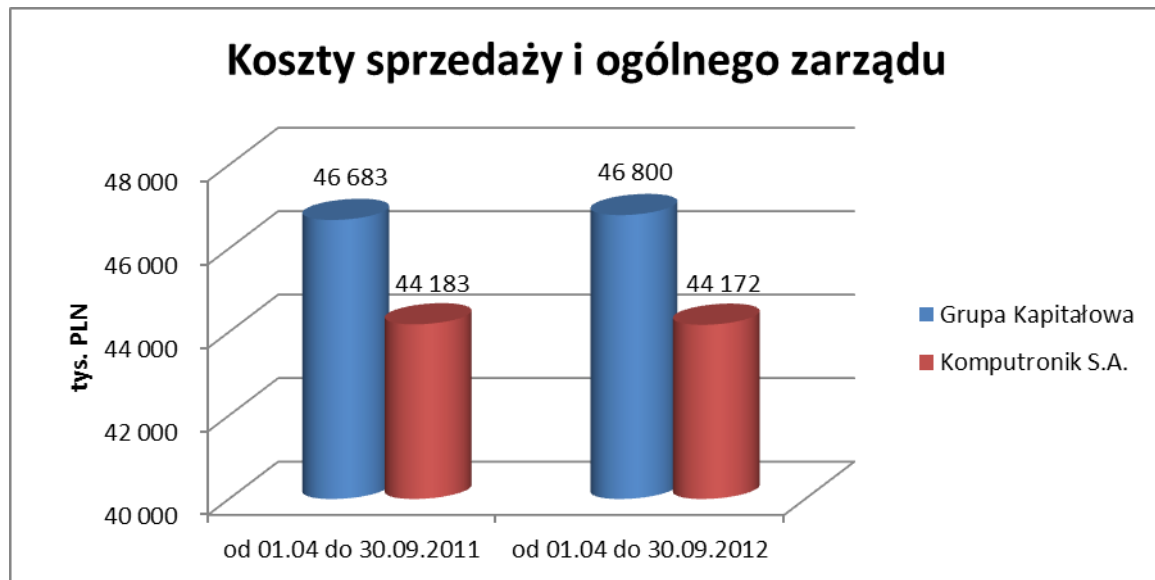
Bieżący rok obrotowy jest kolejnym okresem wzrostu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Przychody Grupy Komputronik wyniosły 463.369 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku wzrosły o 3,5%.

Ze względu na odmienne podejście nowego audytora do kwestii prezentacji bonusów i dopłat producentów, uwzględniono wartości wystawionych faktur bonusowych jako zmniejszenie kosztu własnego, nie zaś jak dotychczas w pozycji pozostałych przychodów z usług. Zmiana sposobu prezentacji spowodowała obniżenie przychodów o 11,7 mln PLN za pierwsze półrocze 2012 roku. Nowy sposób prezentacji, w którym Spółka pomniejszy koszty zakupu towarów, zastosowany został ze skutkiem od dnia 1 kwietnia 2012 roku. Według metody ewidencji bonusów stosowanej w latach poprzednich, wzrost przychodów za 6 m-cy roku obrachunkowego 2012 (w stosunku do 2011r.) wyniósłby 6,2%. Największy udział w osiągnięciu przychodów Grupy (bez wyłączeń) miał Komputronik S.A. na poziomie 98,1%. W omawianym okresie Grupa osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 44 mln PLN, przy marży handlowej wynoszącej 9,5%.



W związku z możliwym spowolnieniem gospodarczym, podjęto działania optymalizujące niektóre grupy kosztowe. Pomimo wzrostu przychodów o 6,2% (bez uwzględniania zmiany zasad ewidencji bonusów) suma kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży wzrosła jedynie o 0,3%. Istotną część kosztów to koszty stałe, których optymalizacja w krótkim okresie jest trudna, bez zwiększenia ryzyka dla prowadzenia działalności handlowej Grupy. Jednakże w roku 2012 kontynuowane są procesy restrukturyzacyjne rozpoczęte w poprzednich okresach, w tym głównie redukcja ponoszonych nakładów inwestycyjnych. Koszty operacyjne jednostki dominującej minimalnie spadły w analizowanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku. Wzrost kosztów operacyjnych w Grupie wynika ze zdarzeń jednorazowych w związku z którymi Grupa poniosła łączne koszty

w wysokości 0,9 mln PLN (m.in. koszty prawne i opłaty sądowe poniesione w związku ze sporem na tle umowy inwestycyjnej)



2.2. Rentowność

Narastająco Grupa kapitałowa poniosła stratę przypadającą akcjonariuszowi dominującemu w kwocie - 4.004 tys. zł (w tym strata Komputronik SA -1.747 tys. PLN). W drugim kwartale obrachunkowy Grupa osiągnęła zysk skonsolidowany w wysokości 328 tys. PLN.

Porównując rentowność uzyskaną przez Grupę, względem pierwszego półrocza 2011r. należy uwzględnić następujące czynniki:

- obniżenie marży handlowej do poziomu 9,3%,
- niższe przychody finansowe - w 2011r. uwzględniono jednorazowo przychody z ujęcia w księgach należności z tytułu weksla (4 mln PLN) wraz z odsetkami (3,8 mln PLN),
- zdarzenia o charakterze jednorazowym – poniesione opłaty sądowe i koszty prawne (związane z postępowaniami na tle Umowy Inwestycyjnej), głównie przez spółkę zależną Contanismo LTD - w wysokości 0,6 mln PLN.

Należy zauważyć, że straty zostały poniesione w pierwszym kwartale roku obrachunkowego, co wynika z opisanego powyżej obniżenia marży w Komputronik SA do poziomu 9,3%. W Kolejnym kwartale zanotowano wyższą marżę tj. 10,5% i grupa zakończyła ten kwartał zyskiem netto 328 tys. PLN, a Komputronik SA 1.862 tys. PLN. Identyfikujemy dwa elementy wpływające na wysokość marży osiągniętej w pierwszym półroczu:

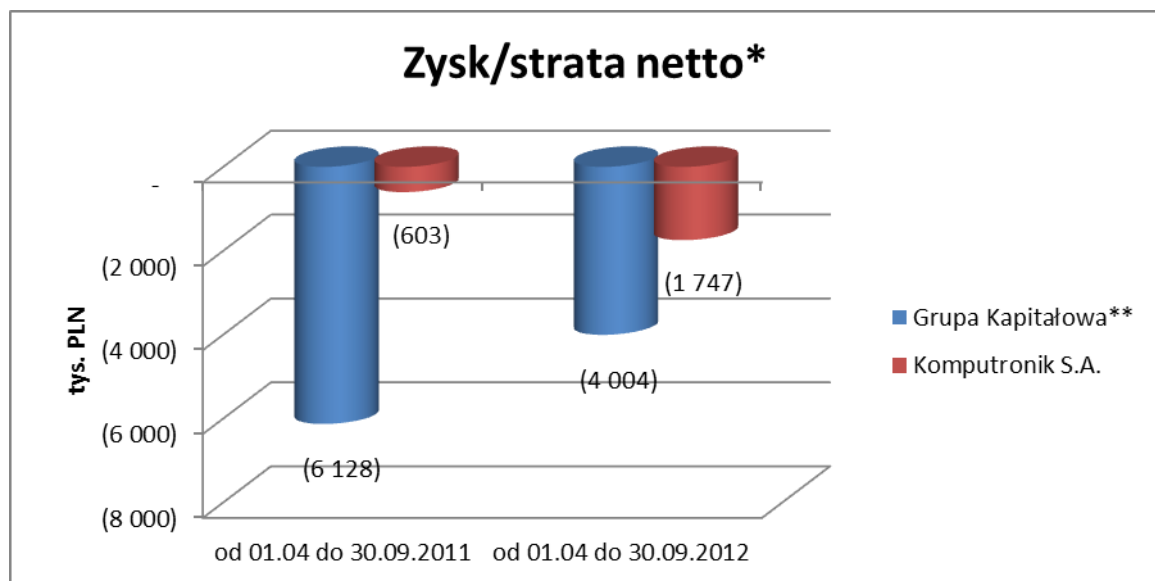
- jednorazowy - Komputronik SA prowadził pomiędzy lutym a majem 2012 roku promocję dot. oferty sprzętu mobilnego, przy współpracy z jednym z zagranicznych ubezpieczycieli. Umożliwiło to zaoferowanie klientom promocyjnych cen oraz dodatkowego, atrakcyjnego pakietu ubezpieczenia sprzętu. Z uwagi na bardzo duże

zainteresowanie klientów, partner szybciej niż przewidywano wykorzystał limit promocyjnych ubezpieczeń i wycofał się z dalszego finansowania akcji. Komputronik zdecydował się na ewolucyjne przywrócenie swojej oferty do stanu równowagi. Oznacza to, że właśnie w drugiej połowie maja subsydiowaliśmy część sprzedaży, wywiązując się z deklaracji złożonych klientom w ofertach i przekazach marketingowych. Jednocześnie maj skumulował w sobie wiele dni wolnych od pracy przypadających w środku tygodnia, toteż wywołało to efekt „niezwykłego długiego weekendu”. To oznaczało osłabiony popyt na dobra oferowane przez Spółkę.

- tendencje rynkowe- W branży IT (z wyłączeniem zaawansowanych rozwiązań dla biznesu i usług IT) obserwuje się tendencję do obniżania marż. Jest to wynik zmian, które zachodzą w obszarze asortymentu sprzedawanych towarów, a także efekt pogłębiającej się konkurencji zarówno pomiędzy producentami towarów, jak również sprzedawców.

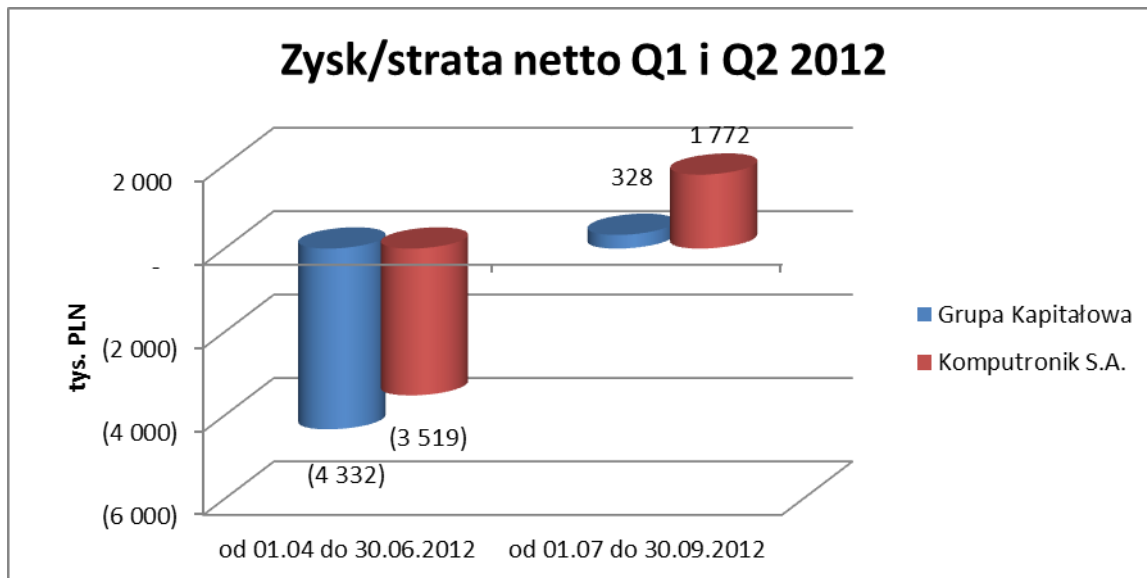
Nie bez znaczenia jest także zmiana preferencji klientów. Coraz częściej dokonują zakupów w Internecie, tylko w ograniczonym zakresie korzystając z tradycyjnego kanału sprzedaży.

Zakładamy, że uzyskanie istotnie wyższych marż na sprzedaży towarów w przyszłości będzie trudne. Dlatego też, Emitent od kilku kwartałów koncentruje się na rozwoju sprzedaży usług – jako generatora dodatkowych marż. Rozwijają także projekty e-commerce oraz inne formy sprzedaży, które umożliwiają wzrost wolumenu sprzedaży, bez ponoszenia dodatkowych istotnych kosztów operacyjnych.

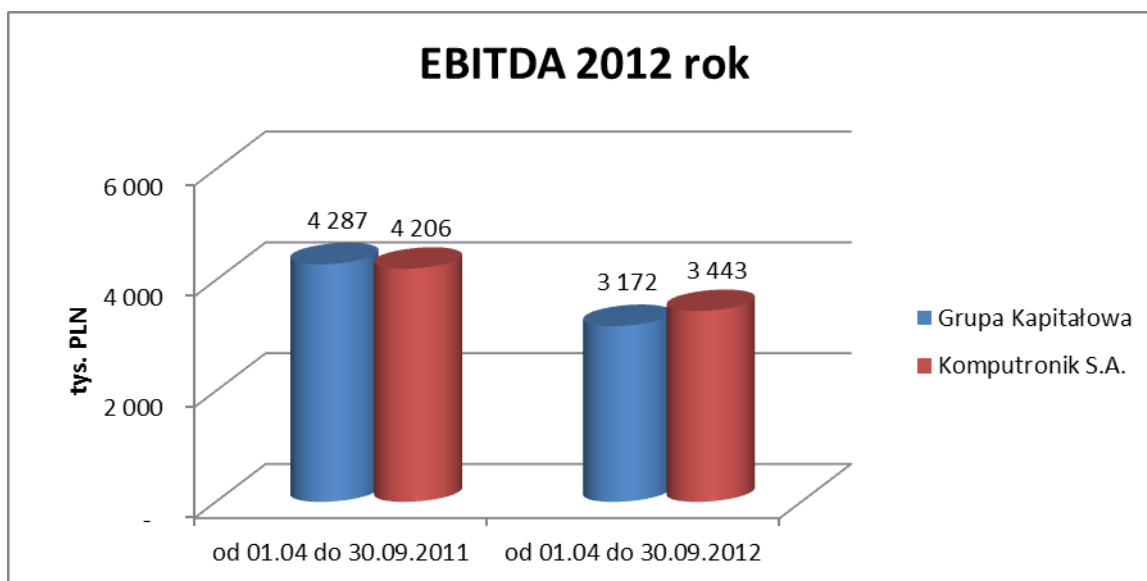


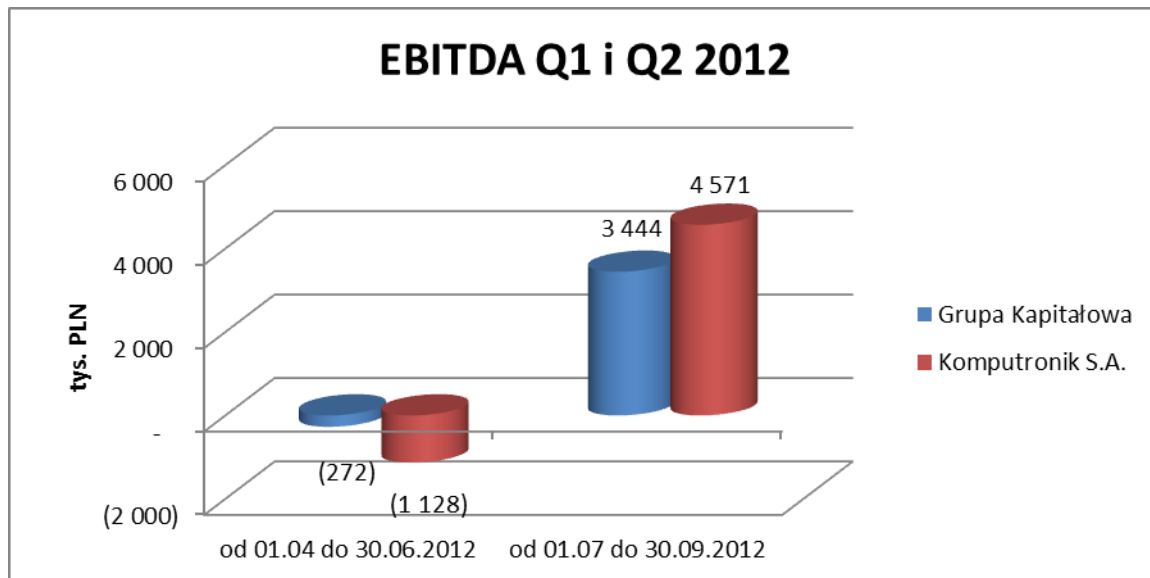
* zysk/strata netto nie uwzględniające zdarzeń jednorazowych

** zysk / strata przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującemu



Wynik EBITDA osiągnięty w pierwszym półroczu 2012r. przez Grupę to 3.172 tys. PLN. Należy zaznaczyć, że drugi kwartał zakończył się wynikiem EBITDA o 3.444 tys. PLN lepszym niż pierwszy kwartał 2012r.

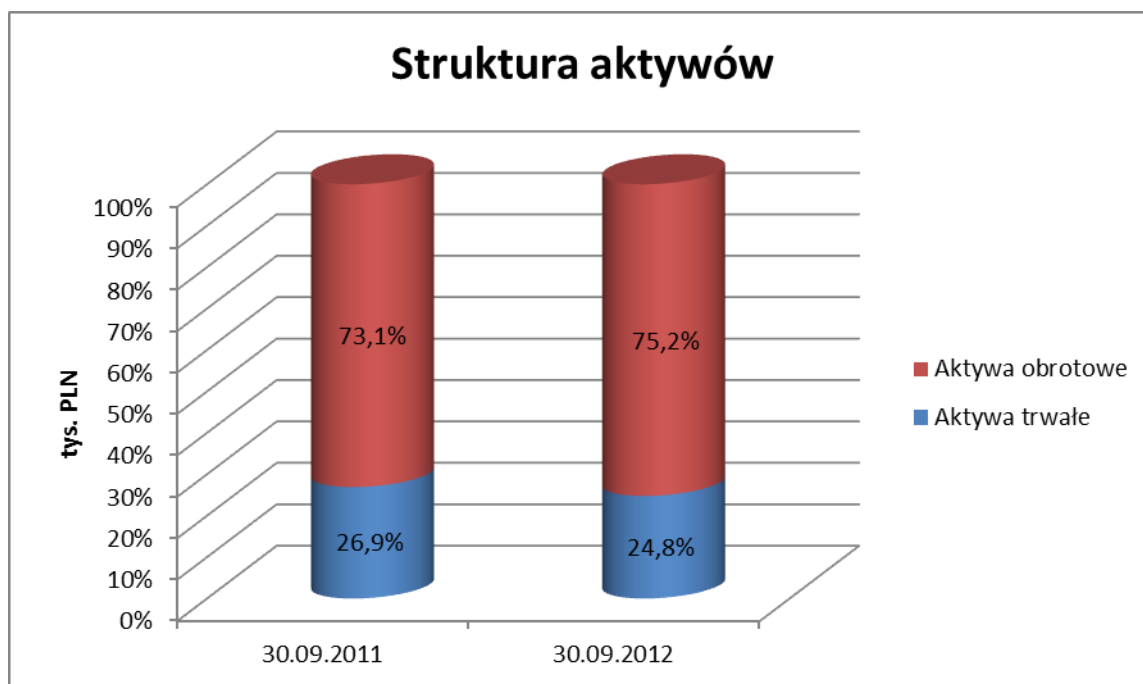
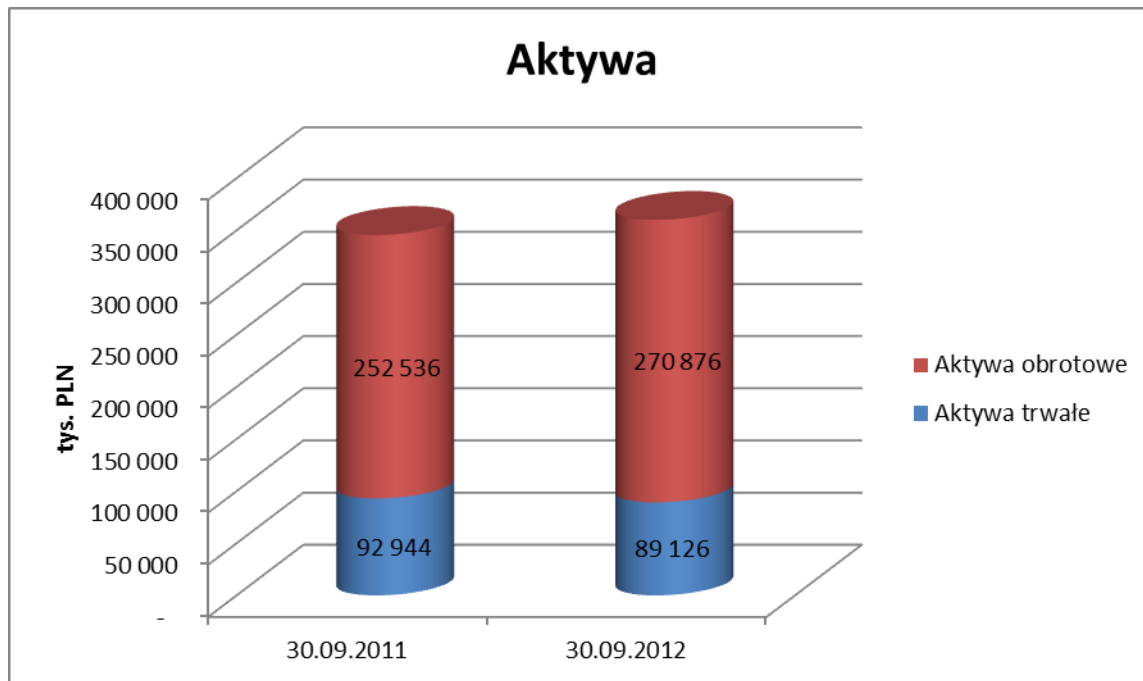


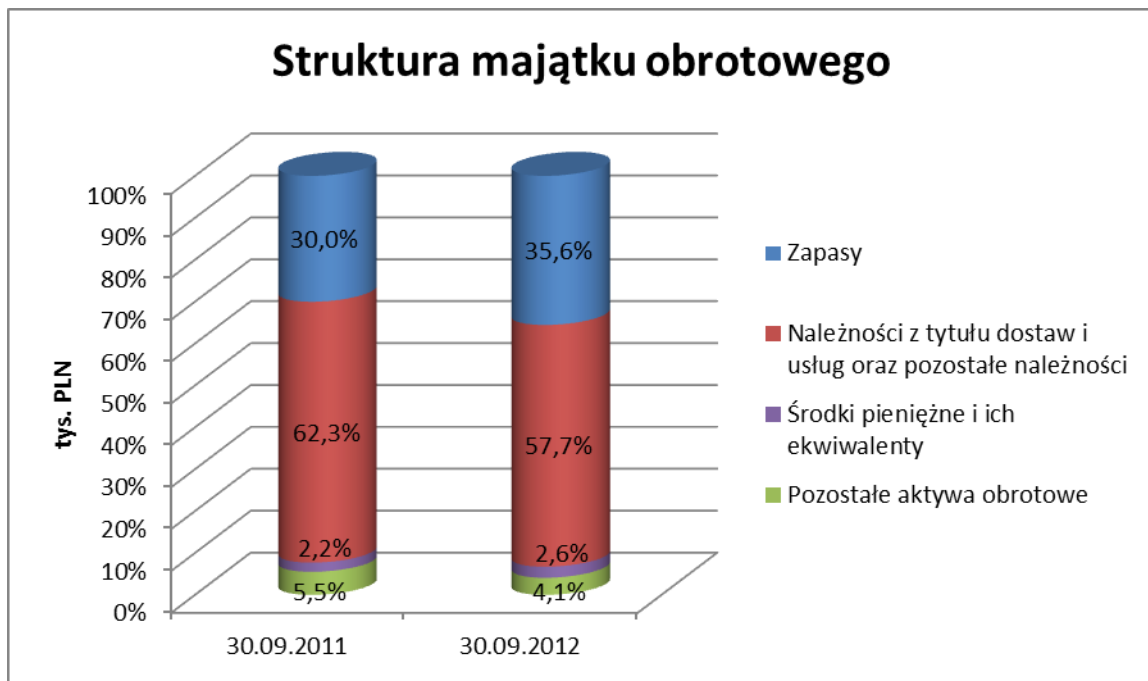
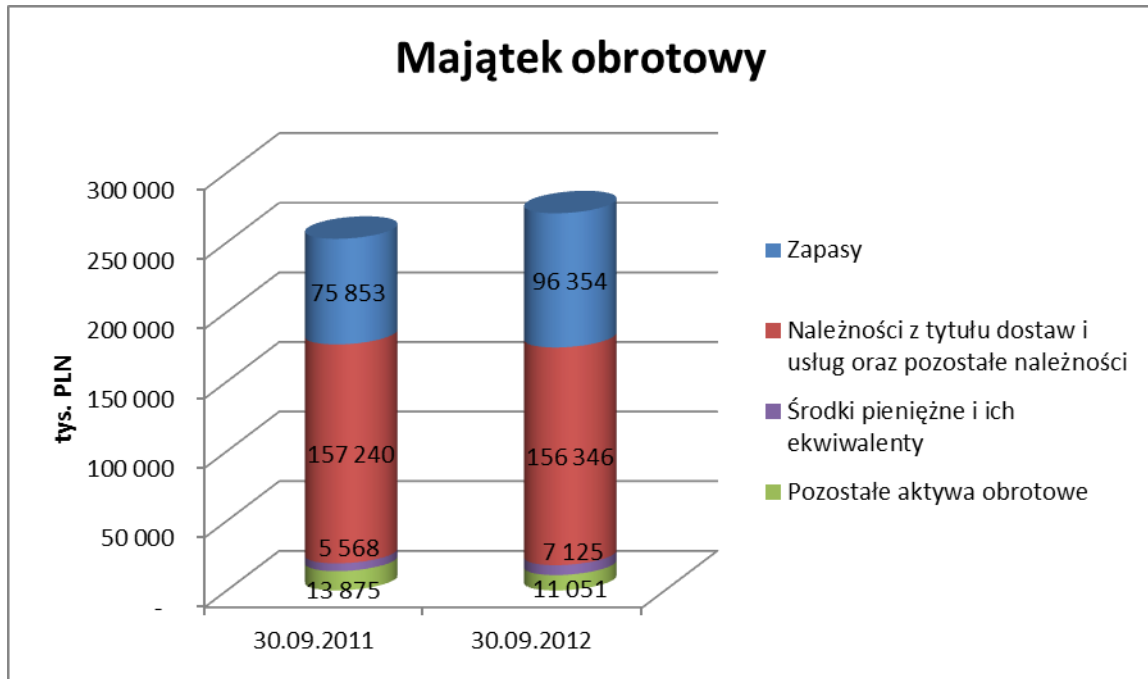


2.3. Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.09.2012 roku wynosiły 89.126 tys. zł. i zmniejszyły się o 4,1% w porównaniu z dniem 30.09.2011 roku, stanowiąc 24,8% majątku ogółem Spółki. Na zmianę wartości aktywów trwałych największy wpływ miał odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych (zmniejszenie pozycji o 3.382 tys. zł). Największą pozycją aktywów trwałych na dzień 30 września 2012 roku były rzeczowe aktywa trwałe (30.076 tys. zł) stanowiące 33,7% wartości aktywów trwałych oraz wartość firmy (24.501 tys. zł) stanowiąca 27,5% wartości aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe na dzień 30.09.2012 roku wyniosły 270.877 tys. zł. i stanowiły 75,2% aktywów ogółem; aktywa obrotowe zwiększyły się o 7,3% w porównaniu z poprzednim okresem. Głównymi pozycjami aktywów obrotowych, podobnie jak w roku poprzednim były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (156.346 tys. zł, zmniejszenie w porównaniu do roku poprzedniego o 894 tys. zł) oraz zapasy (96.354 tys. zł, zwiększenie w porównaniu do poprzedniego okresu o 20.501 tys. zł).

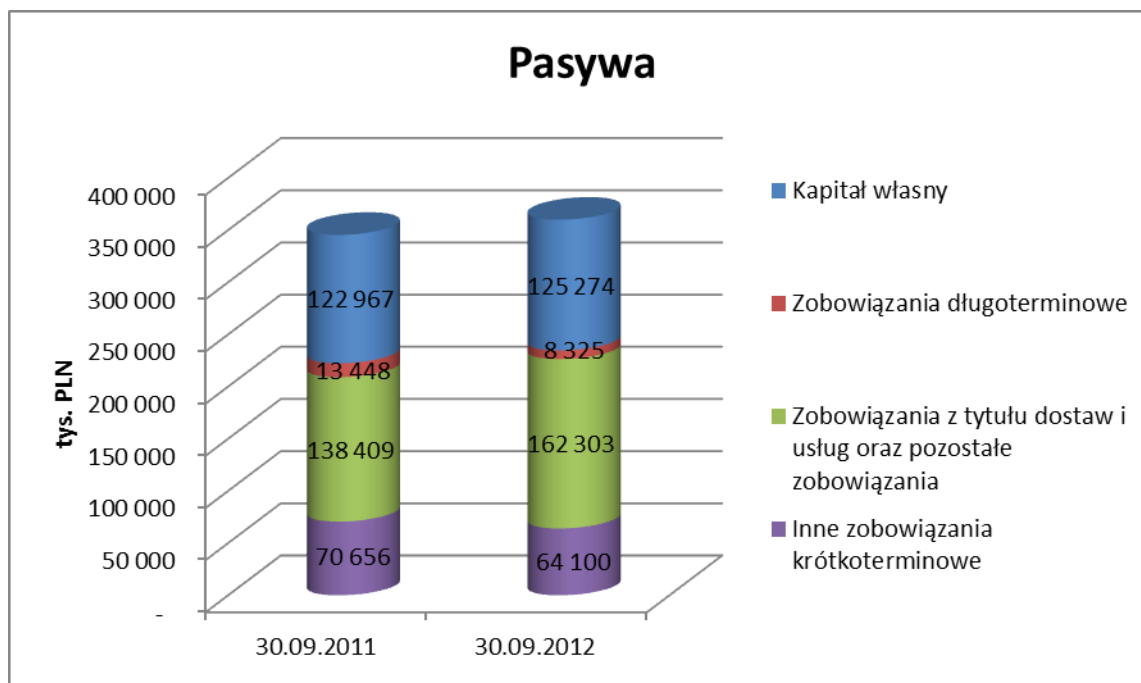


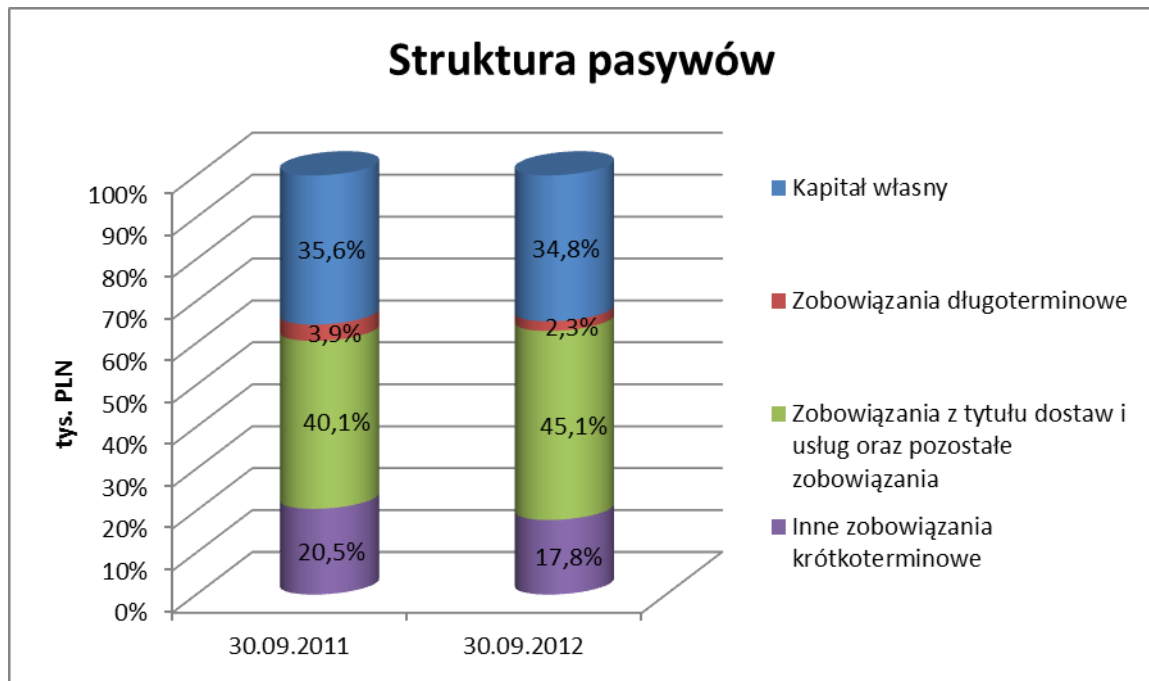


2.4. Kapitały i zobowiązania

Kapitał własny na dzień 30.09.2012 roku wynosił 125.274 tys. zł., co oznacza zwiększenie o 1,9% w porównaniu z dniem 30.09.2011 roku; kapitał własny stanowił 34,8% pasywów ogółem.

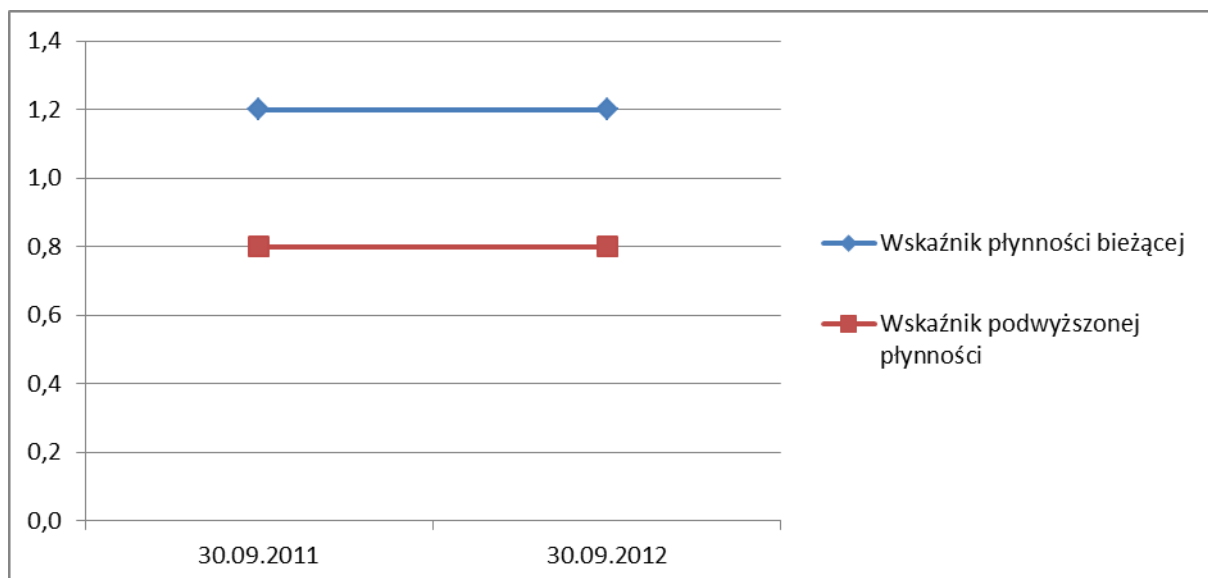
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 234.728 tys. zł. i zwiększyły się o 5,5% w porównaniu z dniem 30.09.2011 roku. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 2,3% pasywów ogółem i zmniejszyły się w porównaniu z dniem 30.09.2011 roku o 5.123 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 62,9% ogółu pasywów i zwiększyły się o 8,3% w porównaniu z dniem 30.09.2011 roku.





2.5. Płynność. Wskaźniki obrotowości

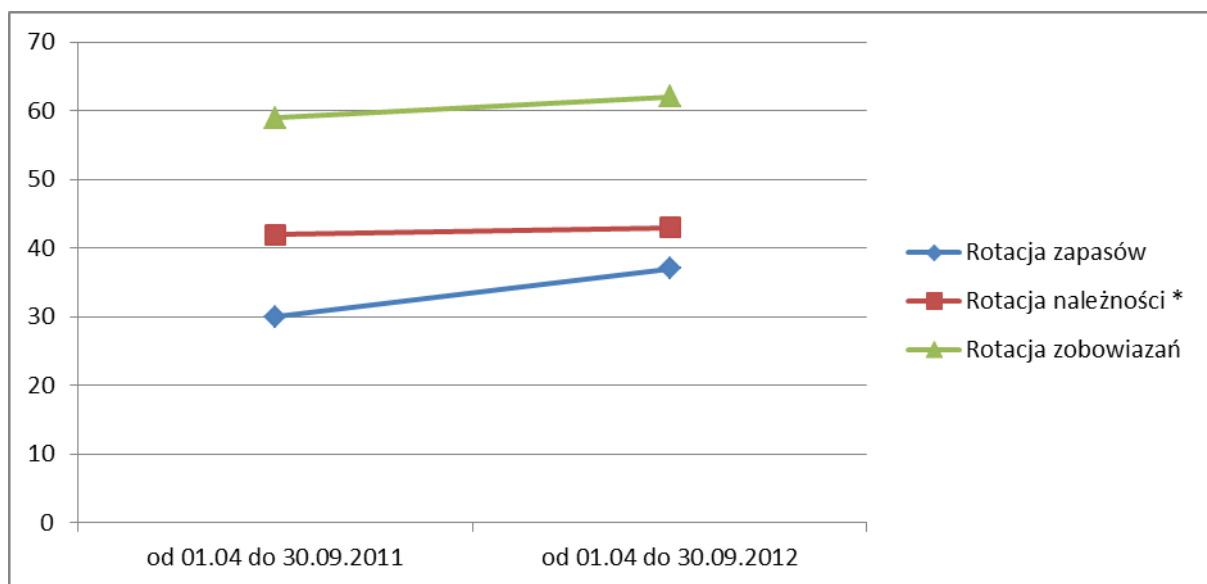
Wskaźnik płynności pozostały na niezmiennym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i wyniosły odpowiednio 1,2 wskaźnik płynności bieżącej oraz 0,8 wskaźnik podwyższonej płynności.



Grupa istotne znaczenie przykładła do szybkiej rotacji zapasów, z uwagi na ryzyko zmian cen i zmian asortymentu oferowanych produktów, jednakże w wyniku zmiany polityki zatowarowania salonów, która zakłada znacznie szerszą ofertę będącą do dyspozycji klientów w salonach, wskaźnik rotacji zapasów wydłużył się

i w okresie od 01.04 do 30.09 2012 roku wyniósł 37 dni, o 7 więcej niż w analogicznym okresie 2011 roku. Skutkiem zmienionej polityki zatowarowania jest również wydłużenie się wskaźnika rotacji zobowiązań do poziomu 62 dni.

Wskaźnik rotacji należności w analizowanym okresie wyniósł 43 dni i utrzymał się na zbliżonym poziomie jak w roku ubiegłym (do liczenia wskaźnika rotacji należności skorygowano wartość pozycji bilansowej o należności z tytułu realizacji opcji z umowy inwestycyjnej).



* Do liczenia wskaźników rotacji należności, skorygowano pozycje bilansowe o należności wynikające z realizacji opcji PUT przez Contanisimo

Metodologia liczenia wskaźników:

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

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

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

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

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

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

Cykl konwersji gotówki w bieżącym okresie kształtował się na poziomie 18 dni i wydłużył się o 5 dni w porównaniu do poprzedniego okresu.

2.6. Przepływy pieniężne

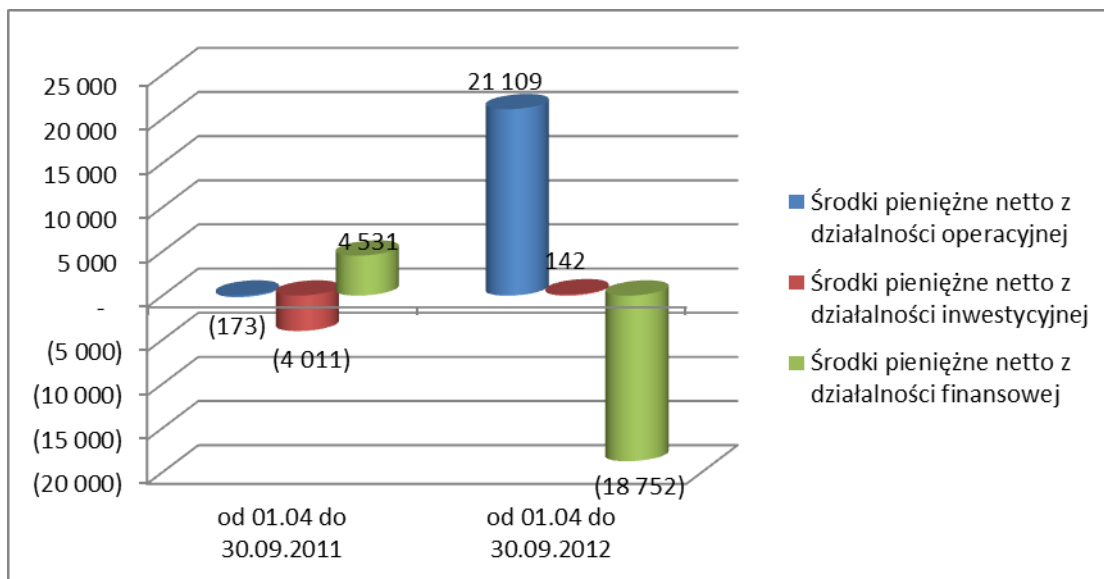
Bieżący okres obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 4.630 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 21.109 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miała zmiana stanu należności 26.627 tys. zł., zmiana stanu zobowiązań 13.704 oraz zmiana stanu zapasów -20.760 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 142 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wpływy związane ze spłatami udzielonych pożyczek 3.276 tys. zł, wydatki związane z udzieleniem pożyczek -1.501 tys. zł oraz wydatki związane z nabyciem aktywów trwałych -1.283 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -18.752 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały przepływy z tytułu spłaty kredytów i pożyczek -20.557 tys. zł. oraz wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek 6.242 tys. zł.

Środki pieniężne na dzień 30.09.2012 roku wynosiły 7.130 tys. zł.



2.7. Główne ryzyka i sposoby ich niwelowania

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

- ryzyka wynikające z otoczenia rynkowego (wpływ sytuacji makroekonomicznej, wzrost działań konkurencji, zmiany przepisów prawnych);

- ryzyka operacyjne (utrata należności, uzależnienia od dostawców i odbiorców, sezonowości sprzedaży, deprecjacji zapasów, utrata kluczowych pracowników, zarządzania projektami inwestycyjnymi, defraudacji);
- ryzyka finansowe (utrata płynności, zmian stóp procentowych, kursowe).

Ryzyka wymienione powyżej są monitorowane, a w zakresie ryzyk uznawanych za najistotniejsze i obciążone najwyższym prawdopodobieństwem wystąpienia strat, Spółka dominująca podejmuje działania 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 konkutowanie 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. Spółka nie jest uzależniona od żadnego dostawcy ani odbiorcy.

Ryzyko deprecjacji zapasów

Spółka przywiązuje bardzo dużą uwagę do szybkiej rotacji posiadanymi zapasami. W roku 2012 średnio Spółka rotowała zapasami w ciągu 37 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 87% sprzedaży Spółki jest prowadzona w PLN, pozostała część obrotu prowadzona jest w USD i EUR. W celu zabezpieczenia się przed stratami z tytułu zmian kursów część ekspozycji zabezpieczana jest poprzez transakcje typu forward i zakup opcji.

Ryzyko płynności

Spółka korzysta ze zdywersyfikowanych rodzajów finansowania:

kredyt inwestycyjny – finansujący dokonane akwizycje,

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

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

3. Prognozy finansowe i ich realizacja

W raporcie bieżącym nr 30/2012 z dnia 22 sierpnia 2012 roku Zarząd Spółki podał do publicznej informacji prognozę wyników jednostkowych i skonsolidowanych jakie Grupa Kapitałowa Komputronik planuje uzyskać w bieżącym roku obrachunkowym.

W ujęciu jednostkowym Spółka planuje osiągnąć za rok 2012 przychody ze sprzedaży w wysokości 1 120 mln zł przy zysku netto planowany jest na poziomie 7,2 mln zł. W ujęciu skonsolidowanym Grupa planuje osiągnąć za rok 2012 przychody ze sprzedaży w wysokości 1 140 mln zł i zysk netto planowany jest na poziomie 7,3 mln zł.

Zarząd Komputronik S.A. potwierdza możliwość realizacji wyżej wymienionych prognoz.

4. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej - zdarzenia istotne dla rozwoju i strategii Grupy**4.1 Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i strategię Grupy w 2012**

Z racji rosnącej popularności rozwiązań mobilnych, istotnie zmniejszyła się wielkość rynku tradycyjnej branży IT powiązanej z komputerami osobistymi. Dynamiczny spadek popularności komputerów typu desktop w istotny sposób zmniejszył rynek komponentów do ich produkcji. Także rynek komponentów do ulepszeń (upgrade), modyfikacji (modding) i szerokorozumianych peryferiów i akcesoriów został w naturalny sposób ograniczony. Jednocześnie w segmencie rozwiązań mobilnych kilku czołowych graczy na rynku światowym jest w fazie zwiększania swojego udziału rynkowego. To oznacza silną konkurencją z walczącymi o przetrwanie mniejszymi firmami. W rezultacie spadają także marże, które producenci mogą zaoferować swoim największym klientom.

Światowy rynek tzw. smart connected devices, do których IDC zalicza komputery PC, tablety i smartfony, wchłonął w drugim kwartale 2012 roku ponad 267 milionów urządzeń. W ujęciu rok do roku daje to wzrost o 27,4%, natomiast w porównaniu z poprzednim kwartałem wzrost wyniósł zaledwie 2,8%. Do wzrostu sprzedaży przyczynili się zarówno konsumenci, jak i klienci biznesowi. Od strony wartości przychodów, wyniosły one 131,5 miliarda dolarów, co przekłada się na wzrost o 16,3% w ujęciu rocznym i spadek o 2,7% w ujęciu kwartalnym. Obecny poziom sprzedaży pokazuje, że użytkownicy kupują i korzystają już z wielu urządzeń, co więcej, często pracujących pod kontrolą różnych systemów operacyjnych.

Dynamika wzrostu światowego popytu na smartfony i tablety zaczęła maleć na skutek niestabilnej sytuacji gospodarczej, a także zauważalnego nasycenia rynku. Niemniej jednak dwa obszary powiązane z urządzeniami mobilnymi wydają się obecnie najbardziej perspektywiczne dla branży IT - aplikacje na urządzenia mobilne i cloud computing.

Perspektywy są jednak obiecujące. Według IDC średnia roczna stopa wzrostu tego rynku do 2016 roku wyniesie 14%. Do tego czasu smartfony będą stanowiły 59 % tzw. smart connected devices. Ich sprzedaż ma rosnąć w tempie 15,8% rocznie, osiągając w 2016 roku 63% udziału w tym rynku. Udział tabletów ma wzrosnąć z obecnych 10% do 13% w 2016 roku, co odbędzie się kosztem komputerów PC. Ich udział ma spaść z 31% do 24%. Najwięcej komputerów PC i smartfonów będzie sprzedawać się w regionie APAC, natomiast tablety będą cieszyły się największą popularnością na bardziej dojrzałych rynkach. Ten trend ma być szczególnie widoczny w regionie EMEA.

Wszystko to ma ogromny wpływ na sytuację na rynku europejskim i w Polsce, w tym na funkcjonowanie Grupy Komputronik.

Komputronik konsekwentnie wzmacniać będzie swą pozycję w sprzedaży tabletów, smartfonów i notebooków. Rozwijają się w ofercie usługi typu cloud computing. Na podstawie tendencji rynku zaobserwować można, iż najsilniejszy rozwój kategorii urządzeń mobilnych, takich jak tablety i smartfony nastąpi w ostatnim kwartale 2012r., co nie pozostanie bez wpływu na pozycję Spółki w tej kategorii produktów.

Grupia konsekwentnie broni czołowej pozycji w segmencie ogólnopolskich sieci salonów, a także na rynku sprzedaży przez Internet

4.2 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

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

Czynniki pozytywne:

- relatywnie wysoki popyt na sprzęt 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.

- wzrost zapotrzebowania na reklamę na stronach WWW.

Czynniki negatywne:

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

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

Czynniki pozytywne:

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

Czynnikami negatywnymi mogą być:

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

4.3 Rozwój kanałów sprzedaży i nowych usług

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

Żeby w najlepszym stopniu zaspokoić oczekiwania klientów z różnych segmentów rynkowych, Komputronik zdywersyfikował swoje kanały zbytu na: sprzedaż do klientów detalicznych B2C (e-commerce, salony własne i franczyzowe), a także szeroko pojętą obsługę klientów w ramach modelu B2B (sprzęt, oprogramowanie usługi

dla małych i średnich przedsiębiorstw, sprzedaż do punktów KT Partnerów, export, sprzedaż hurtowa). Pozostałe działania operacyjne zostały przypisane do poszczególnych spółek w Grupie, wśród których najważniejsze to: reklama internetowa, serwis sprzętu IT, dedykowane oprogramowanie oraz sprzedaży internetowej w Czechach i na Słowacji.

Przychody z podziałem na kanały sprzedażowe (dane półroczne) w tys. PLN

	2010	2011	2012
B2C	190 431	228 827	234 387
B2B	170 249	209 325	219 951
	360 680	438 152	454 338

4.3.1 Sprzedaż Biznesowa – B2B

Sprzedaż Biznesowa prowadzona jest w Grupie przez Spółkę dominującą, jak i wszystkie podmioty zależne i stowarzyszone.

Pierwsza połowa 2012 roku w Departamencie Biznesu to podział prac na dwie części. Z jednej strony stały rozwój sprzedaż sprzętu i zaawansowanych rozwiązań IT na terenie całej Polski. Zgodnie z wizją, iż chcemy być najchętniej wybieranym ogólnopolskim dostawcą IT dla MSP skupiliśmy się bardzo mocno na rozwoju istniejących już regionalnie oddziałów (Poznań, Wrocław, Warszawa, Gdynia, Kraków oraz Katowice) oraz poszerzaniu naszego wpływu o nowe lokalizacje (Kielce, Łódź, Toruń). W efekcie nasze zespoły Doradców Klientów Biznesowych są ściśle dopasowane do potencjałów regionów w jakich się znajdują. Dodatkowo mocno koncentrujemy się na wyposażeniu naszych ludzi w odpowiednie kompetencje biznesowe, handlowe i techniczne aby stanowić dla obecnych i potencjalnych klientów wartość dodaną i być rzeczywistym partnerem, a nie tylko sprzedawcą IT. Intensywnie pracujemy nad rozbudową części technicznej pod względem zasobów oraz kompetencji naszych inżynierów. Pozwoli to nam świadczyć na terenie całego kraju szeroko pojęte usługi serwisowe oraz wdrożeniowe. Działy handlowe skoncentrowane głównie w Komputronik SA, wspierane są przez wyspecjalizowane zespoły serwisowe i wdrożeniowe, umiejscowione w spółkach zależnych Grupy). Umożliwia to kompleksową obsługę klienta: doradztwo, sprzęt, wdrożenie, wsparcie i serwis.

Z drugiej strony mocno pracujemy nad zupełnie nowym podejściem do rynku zgodnie z tendencjami jakie analitycy prognozują w najbliższych latach dla sektora IT. Wypracowaliśmy już naszą strategię w tym zakresie. Opierać się ona będzie o dostarczanie dla MSP innowacyjnych usług IT, które opracowaliśmy we współpracy zarówno z najlepszymi dostawcami IT (m.in. Microsoft, Symantec, Dell) jak również z wybranymi operatorami telekomunikacyjnymi. W efekcie tych prac za chwilę na rynku ukarze się nowe, kompletne rozwiązanie dedykowane dla klientów z rynku MSP. Pozwoli to realizować bardziej skomplikowane projekty, które wymagają specjalistycznej wiedzy, ale są także związane z wyższymi marżami oraz stałymi dochodami z tytułu utrzymania systemów.

4.3.2 Sprzedaż Detaliczna – B2C

Tendencje rynkowe wskazują, że najefektywniejszym modelem biznesowym w sprzedaży elektroniki jest sprzedaż hybrydowa (połączenie e-commerce z rozwiniętą siecią sklepów stacjonarnych), a głównym kierunkiem stopniowe przenoszenie sprzedaży off-line na rzecz sprzedaży on-line. Sklep prowadzony pod marką

Komputronik ma zachować status marki premium, jednak w celu zwiększenia dynamiki pozyskania klientów, od października 2012r. wprowadzono dwa poziomy cenowe w sklepie internetowym – cena internetowa (płatność gotówkowa) oraz cena detaliczna (stosowana w salonach). Dodatkowe projekty e-commercowe realizowane obecnie oraz planowane, mają umożliwić zwiększenie dotarcia do grup klientów o zróżnicowanych preferencjach zakupowych.

W 2012 roku Spółka kontynuuje proces optymalizacji w salonach własnych mający na celu poprawę efektywności operacyjnej w tym obszarze. Sieć Komputronik ulega modernizacji. Zmieniana jest aranżacja sklepów w taki sposób, żeby prezentować klientom jak najszerszy asortyment, z głównym naciskiem na wysokomarżowe produkty akcesoryjne.

Działalność w salonach własnych Komputronik S.A. koncentrowała się przede wszystkim na wzroście sprzedaży w oparciu o najwyższej jakości obsługę klienta wynikającą z cyklicznie prowadzonych szkoleń pracowników jak i z poprawy ekspozycji uzyskanej dzięki maksymalnemu wykorzystaniu dostępnych powierzchni. Spółka prowadzi również proces optymalizacji szerokości i głębokości asortymentu dostępnego w poszczególnych salonach. Jednocześnie poszerzając asortyment o produkty mobilne i multimedialne typu tablety, smartfony, TV, gaming akcesoria.

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

Obecnie Komputronik S.A. oferuje usługi typu :

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

Ciągły wzrost sprzedaży - niezależnie od sytuacji gospodarczej na polskim rynku - to jeden z wielu atutów Komputronik S.A. Z każdym kolejnym rokiem docieramy do coraz większej liczby klientów na terenie całego kraju.

W roku 2012 Komputronik S.A. rozpoczął program Agencji. Na dzień 30 września 2012 roku uruchomione zostały 4 punkty Agencyjne. Do końca roku planowane jest dalsze poszerzenie sieci agencji.

W tym celu stawiamy na nowych lokalnych partnerów, którzy chcą rozwijać swoje firmy korzystając ze wsparcia - handlowego, marketingowego i merytorycznego - największej polskiej sieci salonów komputerowych.

Obecnie pod marką Komputronik działa już w całej Polsce ponad 140 salony własne i franczyzowe oraz około 80 punktów partnerskich (KT Partner). Dysponujemy odpowiednim doświadczeniem, aby wspólnie z Partnerem stworzyć dobry sklep niezależnie od wielkości miasta czy jego położenia geograficznego. Ideą sieci Komputronik jest zapewnienie partnerom optymalnych warunków biznesowych. Tak, aby ich zadanie ograniczało się do profesjonalnej obsługi klientów - reszta należy do nas.

Stabilizacja na wymagającym rynku IT

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

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

4.4 Sytuacja branży, zewnętrzne prognozy popytu na 2012 roku

Charakterystyka polskiego rynku IT

Rok 2012 jest kolejnym, w którym polski rynek IT cieszy się wzrostami. Analitycy prognozują, że wartość rodzimego rynku wzrośnie w tym roku o 5%. Optymizm ten potwierdzają rezultaty uzyskane w I połowie 2012 r.,. Szczególnie dobra koniunktura panowała w segmencie detalicznym. Sytuacja ta miała korzystny wpływ na działania Grupy Komputronik, gdyż ma ona silną pozycję we wspomnianym segmencie.

Notebooki, tablety, smartfony

Podobnie, jak w poprzednich latach, także w 2012 roku polski segment komputerów przenośnych notuje systematyczny wzrost sprzedaży. Według danych GFK Polonia Retail and Technology oraz Context dynamika popytu była już jednak jednocyfrowa. Kolejną grupą urządzeń, które stanowią coraz mocniejszy punkt w ofercie Komputronik SA są smartfony. Spółka kładzie duży nacisk na ich sprzedaż w salonach Komputronik oraz internetowym sklepie Komputronik.pl. Największy wzrost natomiast notuje się w Tabletach. Prognozy na 2012 mówią o sprzedaży 500.000 do 600.000 takich urządzeń w Polsce. W ocenie Zarządu Komputronik SA, wraz z malejącymi cenami i rosnącą liczbą dostępnych modeli, sprzedaż tabletów powinna nadal dynamicznie rosnąć.

Desktpy

W omawianym okresie sprzedaż komputerów stacjonarnych praktycznie nie rosła. Widać stabilizację na rynku. W pierwszym półroczu 2012 popyt na desktpy utrzymał się na podobnym poziomie w porównaniu do danych za 2011 rok. Jednak Zarząd Komputronik SA, biorąc pod uwagę systematyczny wzrost udziału tabletów w całym segmencie komputerów, bierze pod uwagę spadek popytu na desktpy w kolejnych latach. Z tego względu spółka koncentruje się przede wszystkim na najbardziej perspektywicznych segmentach rynku komputerów stacjonarnych, takich jak: małe i średnie firmy oraz rynek graczy komputerowych.

Oprogramowanie i usługi IT

W ciągu kolejnych lat Grupa Komputronik niezmiennie dostosowuje strategię działania do ogólnych trendów na rynku IT. Obecnie jednym z najważniejszych jest systematyczny wzrost udziału oprogramowania i usług w całym polskim rynku informatycznym. Należy spodziewać się 5% wzrostu wartości oprogramowania, 7% wzrostu wartości usług IT. Usługodawcy nie mogli narzekać na popyt nawet w okresie kryzysu, czego dowiódł 2-procentowy wzrost sprzedaży usług IT w 2009 roku. W związku z tym Zarząd Komputronik SA podjął decyzję o znaczącym rozszerzeniu oferty salonów detalicznych o kilka rodzajów usług. Należą do nich: konfiguracja komputerów stacjonarnych i mobilnych, wypożyczanie sprzętu IT, naprawy pogwarancyjne oraz serwis sprzętu w siedzibie klienta. Dodatkowo salony Komputronik rozwijają ofertę dla internautów, którzy korzystają głównie z mobilnego dostępu do Internetu (według raportu Cisco Visual Networking Index, w ciągu najbliższych lat liczba takich użytkowników wzrośnie w naszej części Europy ponad 50-krotnie). Grupa Komputronik rozpoczęła również działania w perspektywnym segmencie usług archiwizacji online.

Sprzedaż przez Internet

Polski rynek e-commerce, zdaniem wszystkich analityków, ma ogromny potencjał rozwoju. Według danych Euromonitor International e-sklepy w 2011 r. osiągnęły sprzedaż na poziomie 7,5 mld zł, zaś w 2012 r. prognozowany jest wzrost sprzedaży o kolejny 1 mld zł. Ważnym wskaźnikiem jest zaledwie 4% udział sprzedaży przez Internet w całej sprzedaży detalicznej na polskim rynku. To około trzykrotnie mniej, niż w krajach rozwiniętych. Zarząd Komputronik SA ocenia, że na dalszy rozwój e-sprzedaży nie będzie miała wpływu nowa dyrektywa unijna o prawach konsumenta, która zaleca wydłużenie czasu na zwrot towaru kupionego w sieci do dwóch tygodni (a zatem o 4 dni dłużej niż obecnie).

Prognozy rynkowe na II półrocze 2012

Według danych IDC, PMR i innych firm analitycznych, polski rynek IT kontynuuje w II połowie br. wzrost wartości notowany w pierwszych sześciu miesiącach roku. Analitycy podkreślają przy tym, że cieniem na dobre prognozy dotyczące ostatnich miesięcy 2012, jak również roku 2013, kładzie się niepewna sytuacja międzynarodowa (efekt tzw. drugiej fali kryzysu oraz problemy strefy euro), która negatywnie wpływa na wahania kursów walut, ale także nie pozostaje z punktu widzenia nastrojów zakupowych u konsumentów. Jeśli nie wystąpi znaczący kryzys w światowej gospodarce, najbardziej prawdopodobny scenariusz to powrót do dwucyfrowej dynamiki wzrostu, co ma nastąpić w latach 2014-2015 (PMR).

4.5 Osiągnięcia i wyróżnienia Grupy Kapitałowej Komputronik

W okresie od 1 kwietnia do 30 września 2012 r. Spółka uczestniczyła w pracach Konsorcjum Marki Poznań. Komputronik SA w 2011 roku został zaproszony przez władze Poznania do prestiżowego grona spółek tworzącego tzw. Konsorcjum Marki Poznań, które składa się z 21 najlepszych i najbardziej rzetelnych poznańskich przedsiębiorstw. Wspólnie z władzami miasta oraz pozostałymi uczestnikami Konsorcjum, Komputronik działa od tego czasu na rzecz promocji Poznania w Polsce oraz wśród zagranicznych inwestorów. W 2012 roku w ramach programu „Akademicki Poznań” realizowanego przez Konsorcjum Marki Poznań Spółka sponsorowała tablety dla najlepszych licealistów, którzy dostali się na studia w Poznaniu. W przygotowaniu jest

już druga, po ubiegłorocznej, ogólnopolska kampania reklamowa, w której będą prezentowane spółki należące do Konsorcjum Marki Poznań, w tym Komputronik SA.

Komputronik, jako pierwsza firma na polskim rynku prowadziła przedsprzedaż oprogramowania **Microsoft Windows 8** Pro Upgrade PL BOX. Dodatkowo Grupa Komputronik jest Partnerem Microsoft w promocji Windows 8, dla którego stworzyła dedykowany, edukacyjny serwis tematyczny związany z oprogramowaniem Windows 8.

5. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Zgodnie ze strategią, która była dotychczas realizowana, Grupa prowadziła sprzedaż przede wszystkim na rynku krajowym. Eksport w I połowie 2012 roku w okresie od kwietnia do września wyniósł 18,5% łącznej wartości sprzedaży. Na terenie kraju Grupa posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć sprzedaży i dystrybucji, obejmującą w zakresie sprzedaży detalicznej: salony firmowe, salony patronackie, sieć autoryzowanych dealerów o statusie „Komputronik Partner”, sieć agencji oraz sklep internetowy. Sieć sprzedaży tradycyjnej Spółki oraz Grupy Kapitałowej Komputronik obejmuje teren całej Polski. Sklepy Grupy Komputronik zostały zlokalizowane w większości ważniejszych galeriach handlowych kraju oraz centrach większości dużych i średniej wielkości miast Polski.

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

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

Kanały Sprzedaży szerzej są omówione w punkcie 4.3 niniejszego sprawozdania.

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

W ramach prowadzonej działalności Spółka dominująca nabywa sprzęt komputerowy od ponad 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.

6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

- Podmiot dominujący

Kredyty

Informacja o zobowiązaniach Komputronik S.A. z tytułu kredytów i faktoringu wg stanu na dzień 30 września 2012 roku

Nazwa Banku	Rodzaj kredytu	przyznane limity w tys. PLN	Waluta	zadłużenie na dzień w tys. PLN	Termin spłaty
Bank Millennium S.A.	w rachunku bieżącym	20.000,00	PLN	17.601,00	09-2013
BGŻ S.A.	w rachunku bieżącym	15.000,00	PLN	11.545,00	07-2013
Bre Bank S.A.	inwestycyjny	25.000,00	PLN	5.333,00	01-2014
Bre Bank S.A.	w rachunku bieżącym	20.000,00	PLN	19.789,00	07-2014
Bre Bank S.A.	limit na zobowiązania handlowe	15.000,00	PLN	9.855,00	04-2013
Bank Millennium S.A.	faktoring odwrotny	10.000,00	PLN	9.668,00	09-2013
Bank Millennium S.A.	faktoring standard	6.000,00	PLN	893,00	01-2013
Kredyt Bank S.A.	faktoring standardowy	10.000,00	PLN	1.571,00	11-2013

Ponad to patrz: Sprawozdanie finansowe

Instrumenty dłużne

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

Pożyczki

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

Gwarancje i poręczenia

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Komputronik i toczących się postępowaniach sądowych

- 1) Realizacja postanowień umowy inwestycyjnej prezentowana jest według następującej konwencji : postanowienie, realizacja w poprzednich okresach sprawozdawczych, bieżącym okresie sprawozdawczym i zdarzenia po dacie bilansu – patrz sprawozdanie finansowe p. 3, pp. b.

9. Informacje o umowach znanych Zarządowi Komputronik S.A., zawartych w ciągu 2012 roku, jak również po dniu bilansowym, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Grupy

Zarząd Komputronik S.A., poza programem motywacyjnym opisanym w pkt. 1.2.4 Sprawozdania, nie posiada wiedzy na temat innych umów, zawartych w ciągu 2012 roku, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Komputronik S.A.

10. Oświadczenia Zarządu Spółki dominującej Grupy Kapitałowej.

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2012 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Komputronik S.A.

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

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za 2012 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

11. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Komputronik S.A. w roku rachunkowym 2012

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

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

W roku rachunkowym 2012, spółka Komputronik S.A. przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, które zostały zawarte w załączniku do Uchwały nr 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/pl/relacje_inwestorskie/lad_korporacyjny/

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

Zasada III 7

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

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

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

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

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

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

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

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

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

• **Podmiot dominująca**

a) Nazwa podmiotu: Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2012 rok, a także dokonanie badania rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok, przegląd jednostkowego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku oraz przegląd skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze

2012 roku: 27 sierpnia 2012 roku. Przedmiotowa umowa obejmuje okresy potrzebne na wykonanie wyżej wymienionych usług.

- c) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego za 2012 rok: 67 000 PLN + VAT.
- d) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok: 28 000 PLN + VAT.

Wojciech Buczkowski

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak

Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

Poznań, dnia 27 listopada 2012 roku