



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
KOMPUTRONIK S.A.
za okres
od 1 kwietnia 2012 do 31 marca 2013 roku**

Poznań, dnia 19 czerwca 2013 r.

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

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu przekazuję Państwu raport roczny Grupy Kapitałowej Komputronik, jak również raport Komputronik SA., która konsoliduje pozostałe spółki Grupy. Raporty te zostały sporządzone za rok obrotowy 2012, kończący się 31 marca 2013 roku.

Poprzedni rok finansowy wiązał się z wieloma wyzwaniami biznesowymi. Sytuacja gospodarcza oraz zmienne perspektywy otoczenia makroekonomicznego zmotywowały Spółkę do wprowadzenia wielu istotnych zmian w modelu biznesowym, których efekty często przerastały oczekiwania ich autorów.

Grupa Kapitałowa wypracowała przychody na poziomie 1,24 mld zł, tj. o 22% wyższe niż rok wcześniej. Na uwagę zasługuje fakt, że po pierwszym półroczu ubiegłego roku finansowego dynamika wzrostu przychodów była niewielka, a istotne przyspieszenie wzrostu przychodów notujemy od listopada 2012 roku. Dynamika przychodów Komputronik SA zdecydowanie wykraczała poza średnią rynkową, dzięki realizowanym w tym okresie projektom, z których najważniejsze to: zmiana polityki cenowej, rozwój eksportu i nowe koncepcje w obszarze e-commerce.

Pomimo zaostrzającej się konkurencji i konieczności relatywnie kosztownego dostosowania swojej działalności do nowych wymagających warunków rynkowych, Spółka wypracowała zadawalający zysk z działalności gospodarczej na poziomie 5,5 mln zł (4,6 mln zł po opodatkowaniu). Natomiast zysk netto Grupy Kapitałowej to 2,5 mln PLN. Korzystną tendencją, obserwowaną w szczególności w ostatnim kwartale roku obrachunkowego, jest poprawa wyników finansowych w stosunku do lat ubiegłych, co wiąże się z efektami generowanymi przez wspomniane wyżej projekty.

Spółka zwiększyła sprzedaż w niemal wszystkich segmentach swojej działalności, przy czym relatywnie największą dynamikę wypracowała w sprzedaży detalicznej do tzw. klienta końcowego, jak również w sprzedaży na rynki zagraniczne. 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 e-commerce.

Mimo mniejszej liczby salonów własnych, która wynika z przeprowadzonej optymalizacji, osiągnęliśmy średnio ponad 20-procentowy wzrost sprzedaży w salonach, które funkcjonują obecnie i działały w poprzednim roku. Wraz z utrzymywaniem niezbędnej dyscypliny kosztowej, wzrost ten przyczynia się do poprawy rentowności. Salony agencyjne Komputronik – nowy model współpracy partnerskiej, którego partnerzy wywodzą się głównie z wcześniejszych salonów franczyzowych - przyniósł średni wzrost sprzedaży o ponad 40% w tych samych placówkach. Salony agencyjne uzyskały znacznie szerszy asortyment towarów dostępnych na miejscu oraz dostęp do pełnej oferty usług serwisowych i finansowych.

Naszą politykę marżową dostosowujemy do wymagań rynkowych – pod koniec października 2012 roku obniżyliśmy ceny, co szybko dostrzegli i docenili nasi klienci. Rosnąca dynamika przychodów w sprzedaży detalicznej, w pełni rekompensuje niższą marżę handlową i nieco wyższe koszty operacyjne.

Spółka po raz kolejny udowodniła, że swoją działalność opiera na solidnych podstawach, a także umiejętności reagowania na zmiany, których wartość okazuje się szczególnie istotna w trudnych realiach rynkowych. Dlatego też, pomimo świadomości działania na niełatwym rynku, w kolejnym roku planujemy równie intensywny wzrost przychodów i istotną poprawę wyników finansowych.

Spodziewamy się, że słabsze tempo rozwoju gospodarki wymuszone sytuacją gospodarczą w Europie może utrzymać się przez kolejne okresy, dlatego też staramy się maksymalnie wykorzystać potencjał zrealizowanych, jak i 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 Giełdzie 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	6
1.3. STRUKTURA AKCJONARIATU	8
1.4. ZARZĄD I RADA NADZORCZA	9
1.5. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA	10
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	13
2.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY. WYNIK NA SPRZEDAŻY.	13
2.2. RENTOWNOŚĆ	15
2.3. AKTYWA	17
2.4. KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	19
2.5. PŁYNNOŚĆ. WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI	21
2.6. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	21
2.7. REALIZACJA PROGNOZ	22
2.8. GŁÓWNE RYZYKA I SPOSOBY ICH NIWELOWANIA	22
3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ KOMPUTRONIK S.A. - ZDARZANIA ISTOTNE DLA ROZWOJU I STRATEGII KOMPUTRONIK SA	25
3.1. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I STRATEGIĘ KOMPUTRONIK S.A. W 2011 ROKU	25
3.2. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI	26
3.3. ROZWÓJ SIECI WŁASNEJ, FRANCYZOWEJ, JEDNOSTEK BIZNESOWYCH, NOWYCH USŁUG, OFERTY	27
3.4. SYTUACJA BRANŻY, ZEWNĘTRZNE PROGNOZY POPYTU NA 2011R.	28
3.5. OSIĄGNIĘCIA I WYRÓŻNIENIA KOMPUTRONIK S.A.	30
4. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH OFEROWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ KOMPUTRONIK S.A.	30
5. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	32
6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	32
7. INFORMACJE O UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZKI ORAZ UMOWACH PORĘCZEŃ I GWARANCJI KOMPUTRONIK S.A	33
8. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ GRUPY KOMPUTRONIK, ZAWARTYCH W 2011R.	34
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.	34
10. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM SPÓŁKI.	34

11. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	35
12. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ KOMPUTRONIK S.A. W ROKU RACHUNKOWYM 2011	35
13. INFORMACJE NA TEMAT UMÓW Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	36

Wstęp

Rok rozrachunkowy, którego dotyczy sprawozdanie obejmował okres od kwietnia 2012 do marca 2013 roku. W sprawozdaniu gdy będzie mowa o roku 2012 będzie to tyczyło okresu od 04.2012 – 03.2013 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 VIII 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.

Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.2. Kapitały

1.2.1. Na dzień 31 marca 2013 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 2012 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

W roku rozrachunkowym 2012 nie nastąpiły transakcje nabycia bądź zbycia akcji własnych.

1.2.4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W roku obrotowym 2012 nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

1.2.5. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiana statutu lub umowy spółki nastąpić może na zasadach określonych w KSH.

1.2.6. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania wynikają wprost z powszechnych przepisów prawa, w tym z KSH oraz przepisów wewnętrznych – statutu Spółki i regulaminu walnego zgromadzenia.

1.2.7. 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 wpływu 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, wymagała 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. Wyceny w kolejnych latach obrachunkowych zostały odniesione w rachunku zysków i strat.

- w 2008 r. 333 tys. zł.
- w 2009r. 1 859 tys. zł
- w 2010r. 295 tys. zł.
- w 2011r. 380 tys. zł.

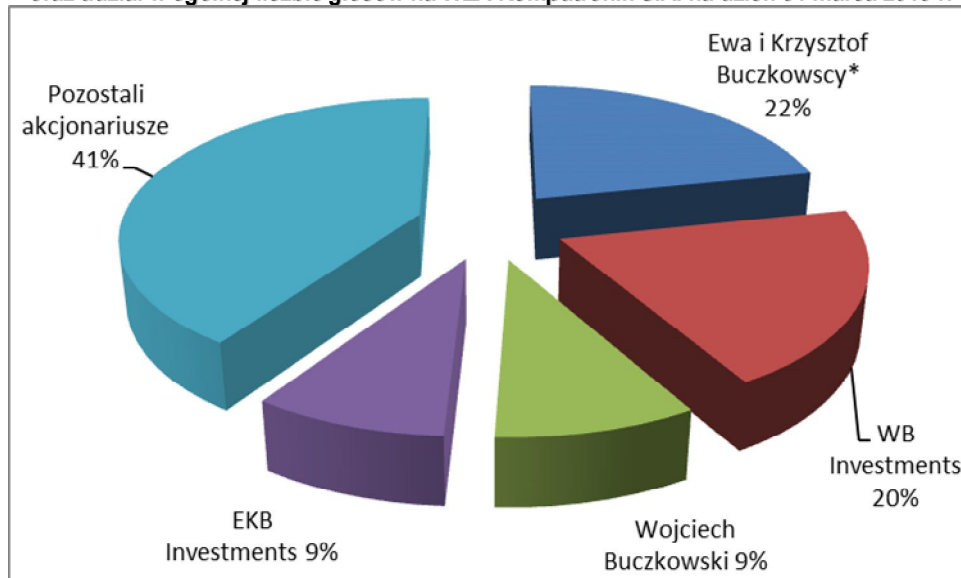
Mając na uwadze zmianę warunków rynkowych (wycen giełdowych spółki) Zarząd Spółki rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wdrożenie kolejnej edycji programu za rok obrachunkowy 2012. W dniu 20-08-2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwały pozwalające od strony formalno-prawnej na realizację programu motywacyjnego. Spółka zobowiązała się wyemitować 135.000 warrantów uprawniających do nabycia akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł w stosunku 1:1. Cenę emisyjną objęcia akcji ustalono na 1 zł. Warunkiem emisji warrantów była rejestracja przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, co nastąpiło dopiero 17 kwietnia 2013 r. i wynikało z konieczności zaskarżenia nieprawidłowej wysokości podwyższenia zarejestrowanej przez sąd. Jednocześnie podstawowym kryterium przydziału warrantów było osiągnięcie wskaźnika w postaci średniej arytmetycznej wartości zysku EBIDTA i zysku netto Spółki większej niż 12 mln zł. Warunek ten nie mógł zostać spełniony, ponieważ Spółka dokonała obniżenia prognozowanych wyników za rok obrachunkowy 2012r.. Zarząd Spółki z uwagi na te okoliczności nie wnioskował o podjęcie dalszych czynności mających na celu uruchomienie programu motywacyjnego za 2012r. Zarząd zamierza przedłożyć wniosek Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy o podjęcie uchwały w celu przedłużenia programu motywacyjnego na kolejny rok obrachunkowy bazując na akcjach niewykorzystanych w poprzednim roku.

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 2013 r. byli:

- ✓ Ewa i Krzysztof Buczkowscy – 2.075.703 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ WB Investments Ltd. – 1.914.400 akcji i głosów na WZA Spółki
- ✓ Wojciech Buczkowski – 868.560 akcji i głosów na WZA Spółki,
- ✓ EKB Investments Ltd. – 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 31 marca 2013 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 2013 r. akcje Komputronik S.A.:

- ✓ Wojciech Buczkowski – Prezes Zarządu Spółki: 868.560 akcje i głosy na WZA Komputronik S.A., stanowiących 9,1% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki, jak również kontroluje spółkę WB Investment posiadającą 1.914.400 akcji stanowiących 19,99% 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, jak również kontrolują spółkę EKB Investment posiadającą 833.333 akcji stanowiących 8,70% 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 2013 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 2012.

W roku obrotowym 2012 nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki.

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 niepodejmowanie 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 31.03.2013 wchodziły następujące podmioty:

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

1.6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W roku obrotowym 2012 nie było zawartych przez emitenta ani żadną jednostkę od niego zależną żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

1.7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Postępowania spełniające kryterium 10% kapitałów własnych emitenta spełniają sprawy

Lp.	Strony postępowania	Przedmiot postępowania	Wartość przedmiotu sporu	Stanowisko emitenta
1.	Contanisimo Ltd przeciwko Texass Ranch Company Wizja P.S. Spółka z o.o. SKA	O zapłatę ceny akcji opcji put – zobowiązanie powstałe w związku umową inwestycyjną	48.688.406 PLN	Żądanie ocenianie jako zasadne; uzyskano zabezpieczenie hipoteczne na majątku dłużnika

2.	Contanisimo Ltd przeciwko Clean & Carbon Energy SA	O zapłatę przez poręczyciela ceny akcji opcji put – zobowiązanie powstałe w związku umową inwestycyjną	48.688.406 PLN	Postępowanie stanowi uzupełnienie pozwu głównego wskazanej w pkt. 1; żądanie oceniane jako zasadne, uzyskano zabezpieczenie hipoteczne na majątku poręczyciela
3.	Contanisimo Ltd c/a przeciwko Clean & Carbon Trade Sp. z o.o.	Roszczenie ze skargi pauliańskiej celem zaspokojenia ceny Akcji Opcji Put przeciwko nabywcy nieruchomości od zobowiązanej Texass Ranch Company Wizja P.S. Spółka z o.o. SKA – dochodzenie bezskuteczności przeniesienia części nieruchomości Texass Ranch Company Wizja P.S. Spółka z o.o. SKA na Texass Ranch Company Wizja P.S. Spółka z o.o. SKA	48.688.406 PLN	Postępowanie stanowi uzupełnienie sprawy wskazanej w pkt. 1; żądanie oceniane jako zasadne
4.	Clean & Carbon Energy S.A. przeciwko Komputronik S.A. i Contanisimo Limited w charakterze podmiotu trzeciego Texass Ranch Company Wizja P.S. Spółka z o.o. SKA	o „uznanie zapisu umowy inwestycyjnej dotyczące-go opcji put za bezskuteczny” „ustalenie braku obowiązku zapłaty za opcje put”, „ustalenie właściwości CSA Eurolegis”; generalnie zmierza do uchylecia się od obowiązku zapłaty ceny Akcji opcji put	48.688.406 PLN	Żądanie oceniane jako niezasadne. Sprawa prowadzona przez stronę przeciwną przed niewłaściwym sądem arbitrażowym; pomimo uzyskania klauzuli wykonalności wstrzymana została wykonalność wyroku sądu Eurolegis do czasu rozpoznania skargi o uchylenie tego wyroku

W pozostałych sprawach wykazanych poniżej, wartość przedmiotu sporu samodzielnie nie przekracza kryterium 10%, jednak stroną pozwaną jest firma będąca stroną w innych sporach sądowych prowadzonych z udziałem Emitenta.

Lp.	Strony postępowania	Przedmiot postępowania	Wartość przedmiotu sporu	Stanowisko emitenta
1.	Komputronik SA przeciwko Clean & Carbon Energy S.A	o zapłatę należności wekslowej	5.000.000 PLN	Powództwo oceniane jako zasadne; uzyskano nakaz

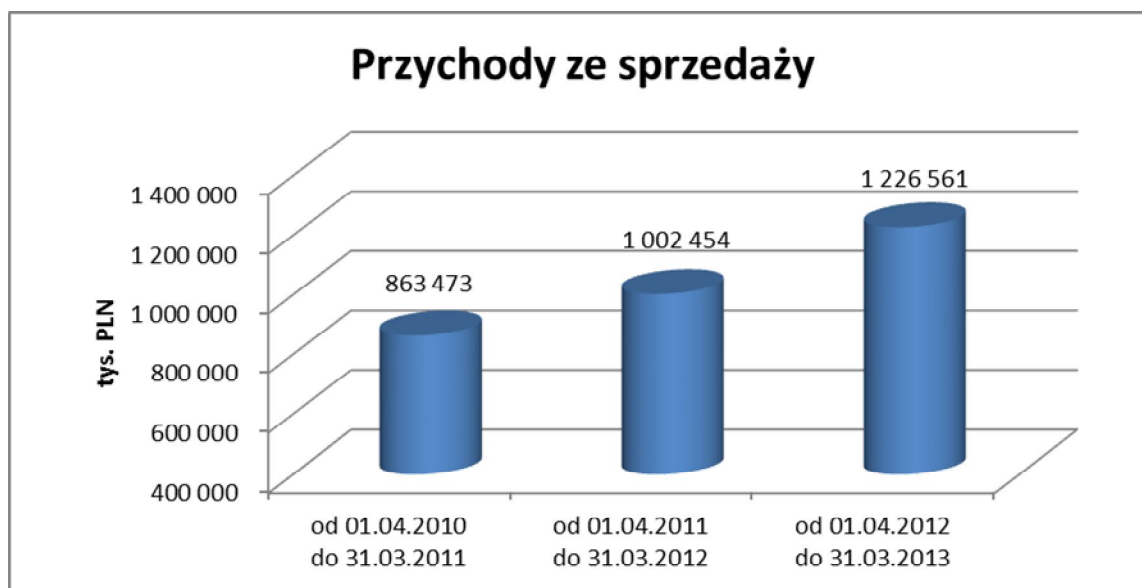
				zapłaty; prowadzona jest egzekucja w związku z rygorem natychmiastowej wykonalności nakazu, ustanowiono zabezpieczenia hipoteczne na majątku dłużnika
2.	Komputronik SA przeciwko Clean & Carbon Energy S.A.	o zapłatę należności wekslowej	4.000.000 PLN	Powództwo oceniane jako zasadne; zapadł wyrok zasądający należność główną i część odsetek; wniesiono apelację w części nieuwzględniającej odsetek; na podstawie wyroku dokonano zabezpieczeń hipotecznych na majątku dłużnika
1.	Clean & Carbon Energy S.A. przeciwko Komputronik SA	o zapłatę należności za towary	1.876.149 PLN	Powództwo oceniane jako niezasadne – zapadł wyrok oddalający
2.	Clean & Carbon Energy SA przeciwko Contanisimo Ltd	o zapłatę przeciwko należności związanych z nabyciem znaków towarowych Karen w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej	6.500.000 PLN	Powództwo oceniane jako niezasadne; niewłaściwy sąd arbitrażowy Eurolegis wydał wyrok uwzględniający żądanie Clean and Carbon; wyrok nie podlega wykonaniu – nie posiada klauzuli wykonalności; wniesiona skarga o jego uchylenie czeka na rozpoznanie,

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

2.1. Przychody ze sprzedaży. Wynik na sprzedaży.

Bieżący okres pod względem handlowym należy uznać za bardzo udany dla Spółki. Pomimo zmieniających się warunków rynkowych i niezbyt korzystnych prognoz makroekonomicznych, które miały wpływ na wahania popytu

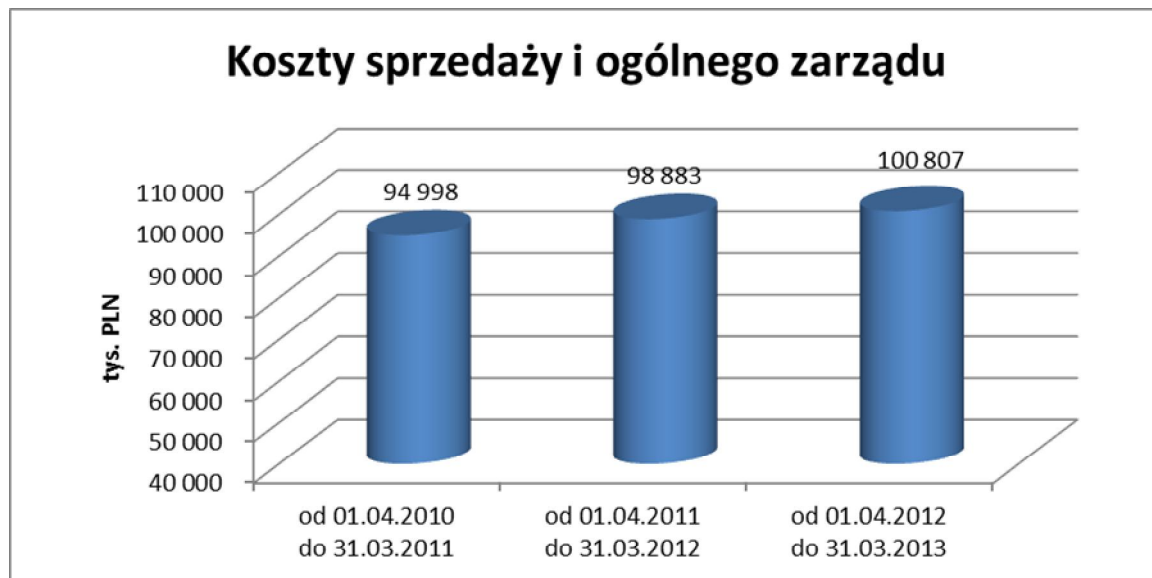
inwestycyjnego i konsumpcyjnego, Spółka osiągnęła w okresie od 1.04.2012 roku do 31.03.2013 roku rekordowy przychód w wysokości 1.226,6 mln PLN, co daje wzrost w porównaniu do poprzedniego roku o 22,4%. Marża brutto Spółki zmniejszyła się, z 11,6% w roku 2011 do 9,0% w bieżącym okresie, generując zysk na sprzedaży w wysokości 110,0 mln PLN. Na wzrost przychodów oraz zmniejszenie marży wpłynęło przede wszystkim rozwinięcie sprzedaży exportowej (brokerskiej – cechującej się niższą marżą, ale też niskimi kosztami operacyjnymi), a także dynamiczny wzrost przychodów w obszarze e-commerce spowodowany agresywniejszą polityką cenową.



W 2012 roku koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w porównaniu do poprzedniego okresu o 1,9%, przy czym koszty sprzedaży wzrosły o 2,6%, a koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 0,5%. Wzrost kosztów sprzedaży był podyktowany przede wszystkim zwiększeniem kosztów zmiennych zależnych od wolumenu obrotów: prowizje transakcyjne (dla sieci agencyjnej i innych odbiorców), prowizje handlowe dla partnerów handlowych na rynku e-commerce i exportowym, a także koszty marketingowe.

W wyniku działań podjętych w latach poprzednich i kontynuowanych w 2012 roku, mających na celu zmniejszenie udziału kosztów w przychodach głównie poprzez optymalizację sieci sprzedaży (zamykanie nierentownych salonów, a także zmiany ich lokalizacji), zmniejszenie zatrudnienia w działach handlowych i działach pomocniczych, koszty wzrosły w znacznie mniejszym stopniu niż przychody ze sprzedaży, co pokazuje, iż podjęte działania optymalizujące koszty przynoszą oczekiwane efekty.

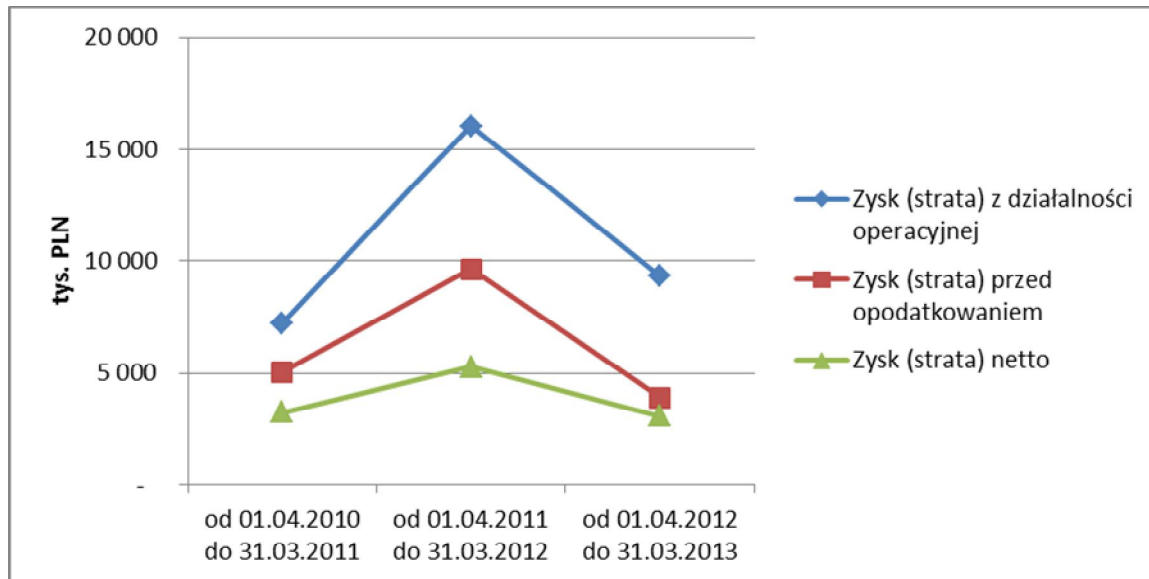
Spółka w dalszym ciągu dba o jak najefektywniejsze wykorzystanie swoich zasobów i zakłada dalszą poprawę stosunku kosztów do przychodów.



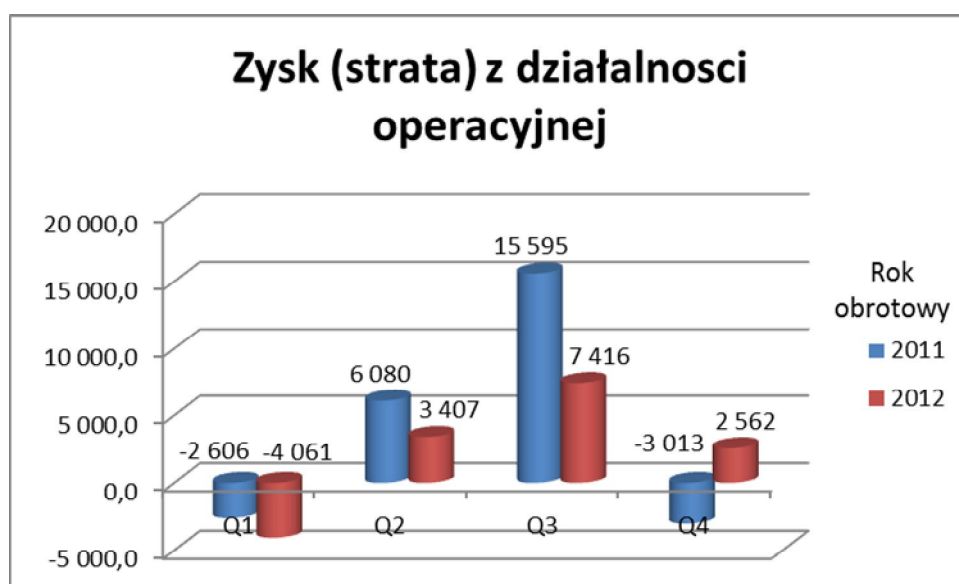
2.2. Rentowność

Rok obrotowym 2012 był pozbawiony istotnego wpływu zdarzeń jednostkowych (w porównaniu do lat poprzednich), dlatego też zysk netto wypracowany przez Komputronik S.A. wyniósł 4.613 tys. PLN. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 10.109 tys. PLN, natomiast zysk brutto 5.532 tys. PLN, przy obciążeniu podatkowym wynoszącym 15,2%. Dla wyników osiągniętych w 2012r. istotne znaczenie miała zmiana polityki cenowej w listopadzie 2012r. (głównie zróżnicowanie cen w sklepie internetowym i sklepach stacjonarnych). Przyczyniła się ona do przejściowego obniżenia rentowności w okresie listopad – grudzień (w porównaniu do roku 2011), jednak zaowocowała intensywnym wzrostem sprzedaży w kanale e-commerce i pozytywnym wydźwiękiem wśród klientów.

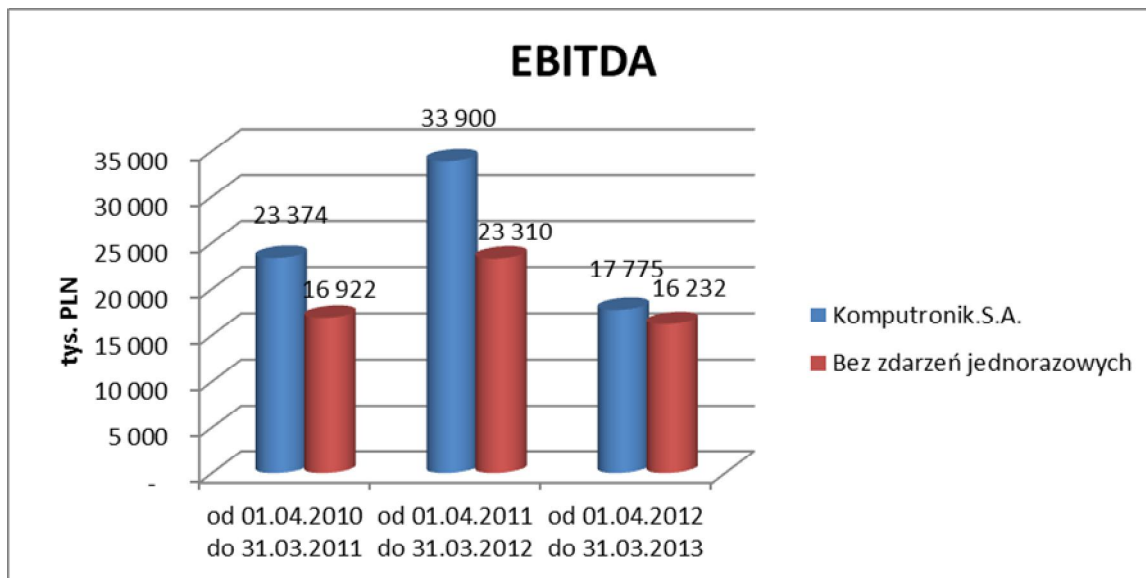
Porównując rentowność uzyskaną przez Spółkę należy uwzględnić wpływ umowy inwestycyjnej, który istotnie oddziaływał na wynik finansowy. Po wyłączeniu wpływu zdarzeń jednorazowych zysk netto wypracowany przez Komputronik S.A. wyniósł 3.070 tys. PLN, porównując do 5.277 tys. PLN w roku ubiegłym. Wyłączenie zdarzeń jednorazowych dotyczy: ewidencji pozycji bilansowych związanych z Umową Inwestycyjną, zaliczonych do aktywów weksli wystawionych przez Karen SA (obecnie Clean and Carbon Energy SA), a także odsetek od wymienionych weksli.



Porównując wynik operacyjny (skorygowany o zdarzenia jednorazowe) w układzie kwartalnym można zaobserwować poprawę wyników, która nastąpiła w kwartale następującym po wprowadzaniu nowej polityki cenowej (okres od lutego do maja jest w branży uznawany za najsłabszy). Celem jest uzyskanie dodatniej rentowności w każdym kwartale roku obrotowego.



Wynik spółki przed potrąceniem odsetek, podatków i amortyzacji wyniósł 17.775 tys. PLN, natomiast po wyłączeniu wpływu zdarzeń jednorazowych EBITDA wyniosła 16.232 tys. PLN.



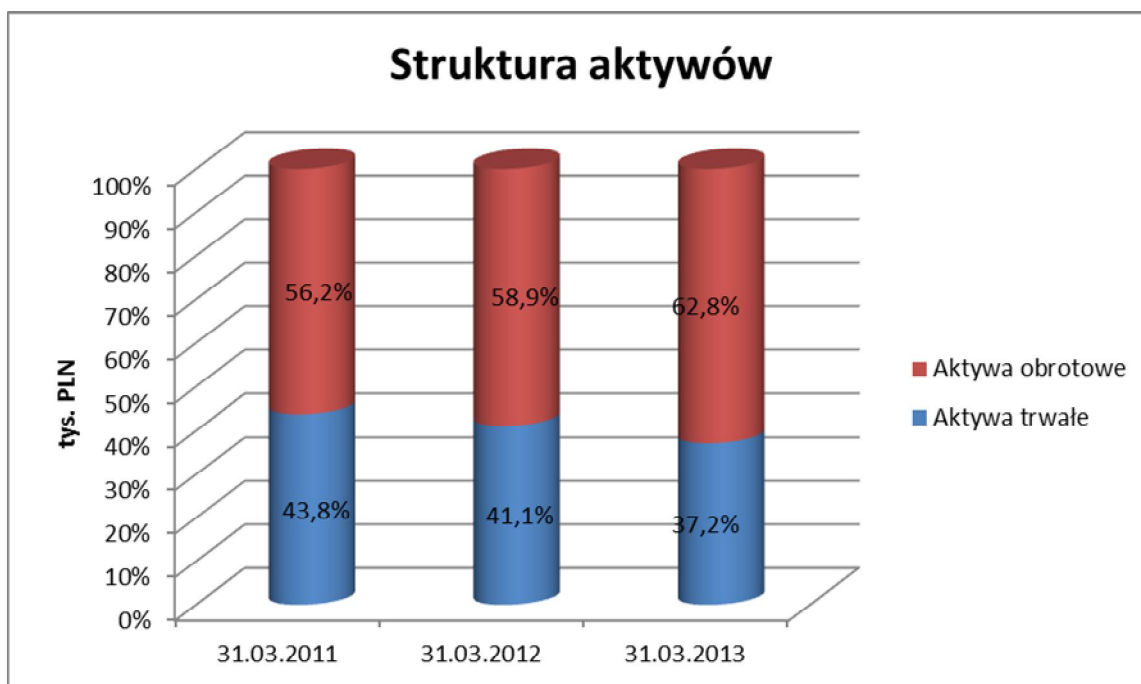
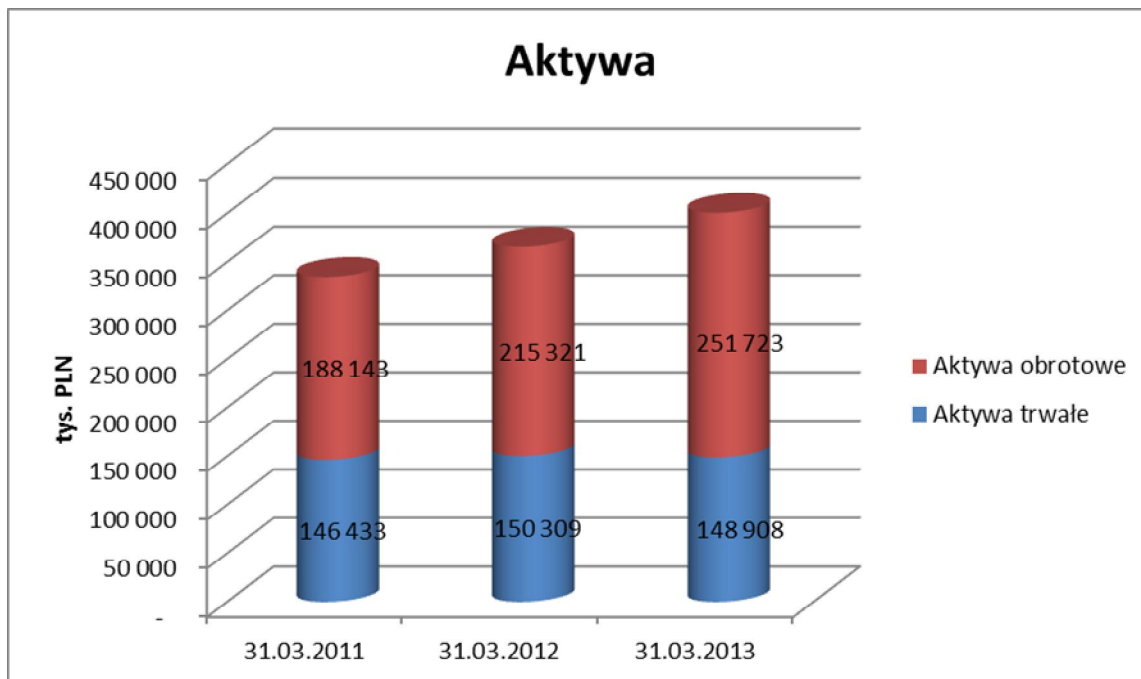
Po uwzględnieniu wpływu zdarzeń jednorazowych, wskaźniki rentowności kształtowały się jak niżej.

Wyszczególnienie	2010	2011	2012
Wskaźnik zysku operacyjnego (zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży)	0,84%	1,60%	0,76%
Wskaźnik zysku brutto (wynik finansowy brutto/przychody ze sprzedaży)	0,58%	0,96%	0,32%
Wskaźnik zysku netto (wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży)	0,38%	0,53%	0,25%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA) (wynik finansowy netto/aktywa ogółem*)	0,97%	1,51%	0,80%
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) (zysk netto/kapitały własne*)	2,51%	3,86%	2,13%

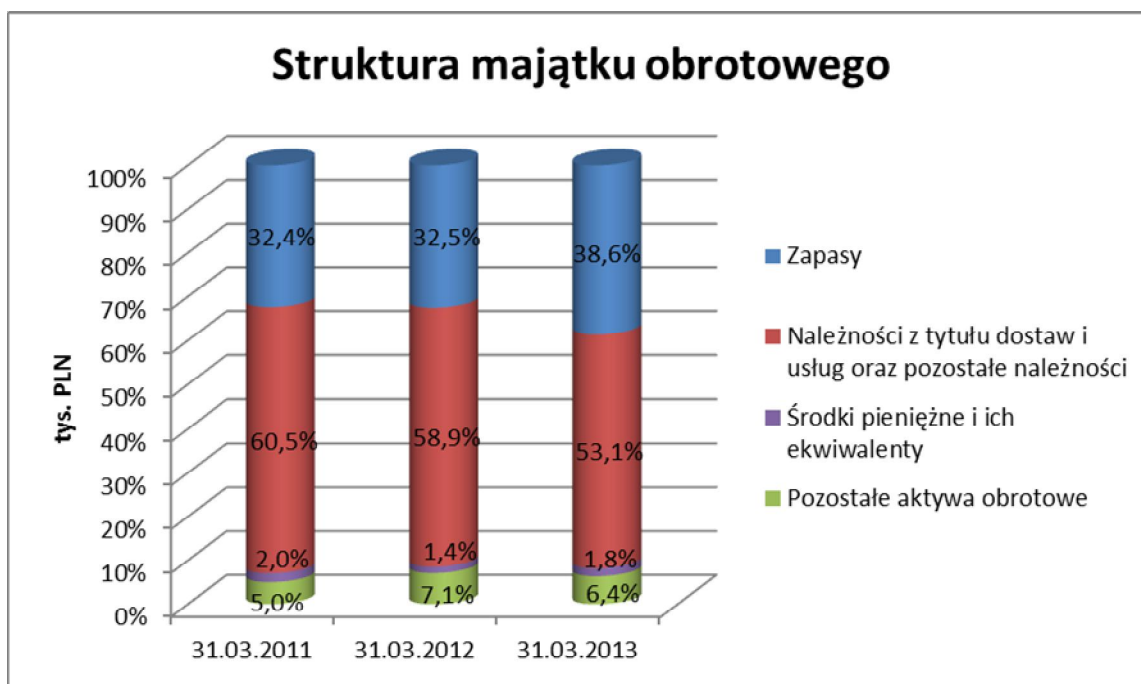
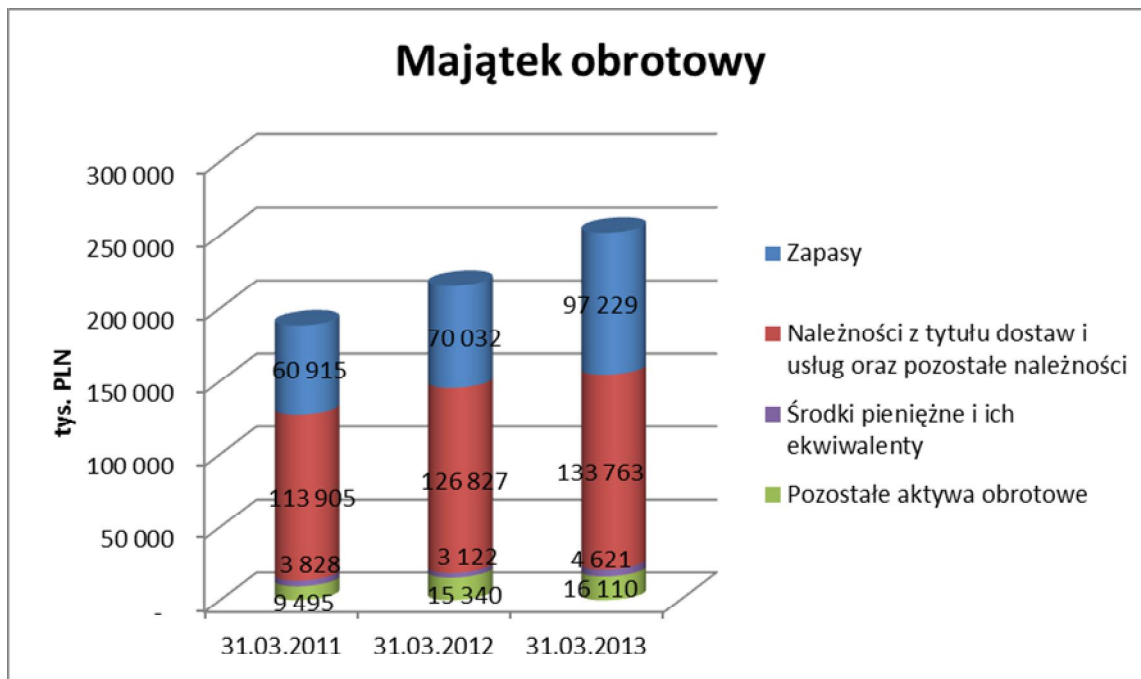
* liczone jako średnie stany na początek i koniec okresu

2.3. Aktywa

Aktywa trwale na dzień 31.03.2013 r. wynosiły 148.908 tys. PLN i zmniejszyły się o 0,9% w porównaniu z dniem 31.03.2012 r., stanowiąc 37,2% majątku ogółem Spółki. Rzeczowe aktywa trwale wynosiły 24.136 tys. PLN i stanowiły 16,2% aktywów trwałych ogółem, zaś inwestycje w jednostkach zależnych wyniosły 84.367 tys. PLN (na kwotę tą składa się głównie inwestycja w Contanisimo Ltd. i KEN Technologie Informatyczne sp. z o.o.) i stanowiły 56,7% aktywów trwałych ogółem.



Aktywa obrotowe na dzień 31.03.2013 r. wyniosły 251.723 tys. PLN i stanowiły 62,8% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 16,9% w porównaniu z poprzednim rokiem. Głównymi pozycjami aktywów obrotowych, podobnie jak w roku poprzednim były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (133.763 tys. PLN, wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 6.936 tys. PLN) oraz zapasy (97.229 tys. PLN, wzrost w porównaniu do poprzedniego okresu o 27.197 tys. PLN). Głównym czynnikiem wzrostu stanu zapasów było uruchomienie salonów agencyjnych, które prowadzą sprzedaż z kas fiskalnych Komputronik SA i są zatowarowywane przez Komputronik SA, natomiast agent odpowiedzialny jest za procesy handlowe.

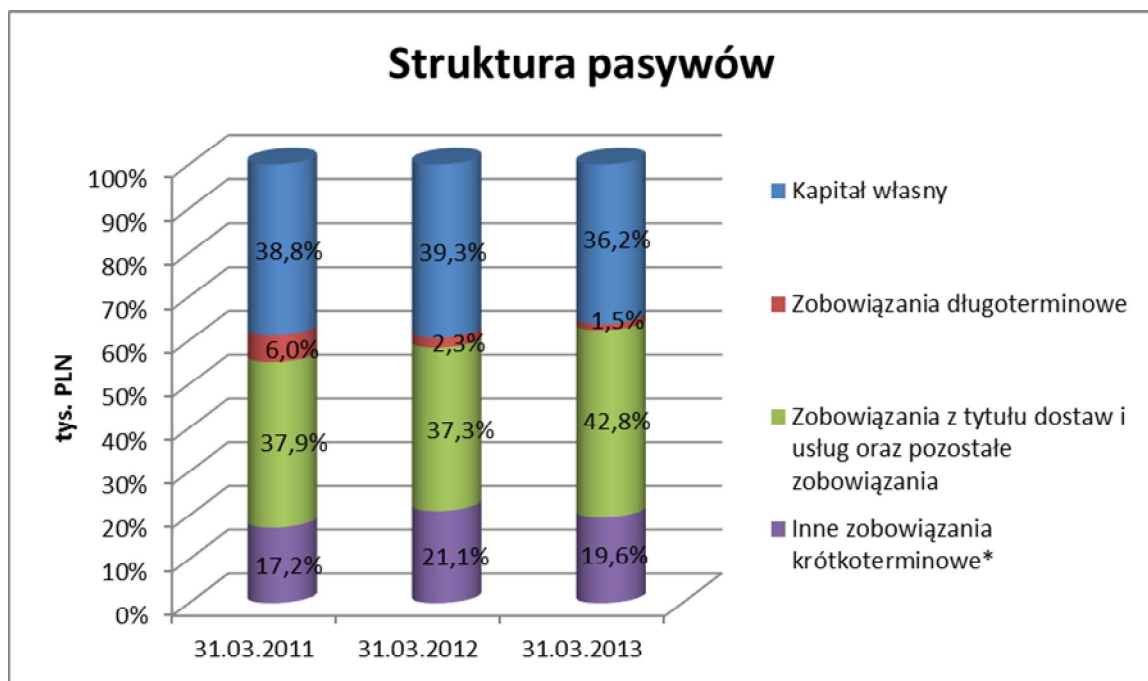
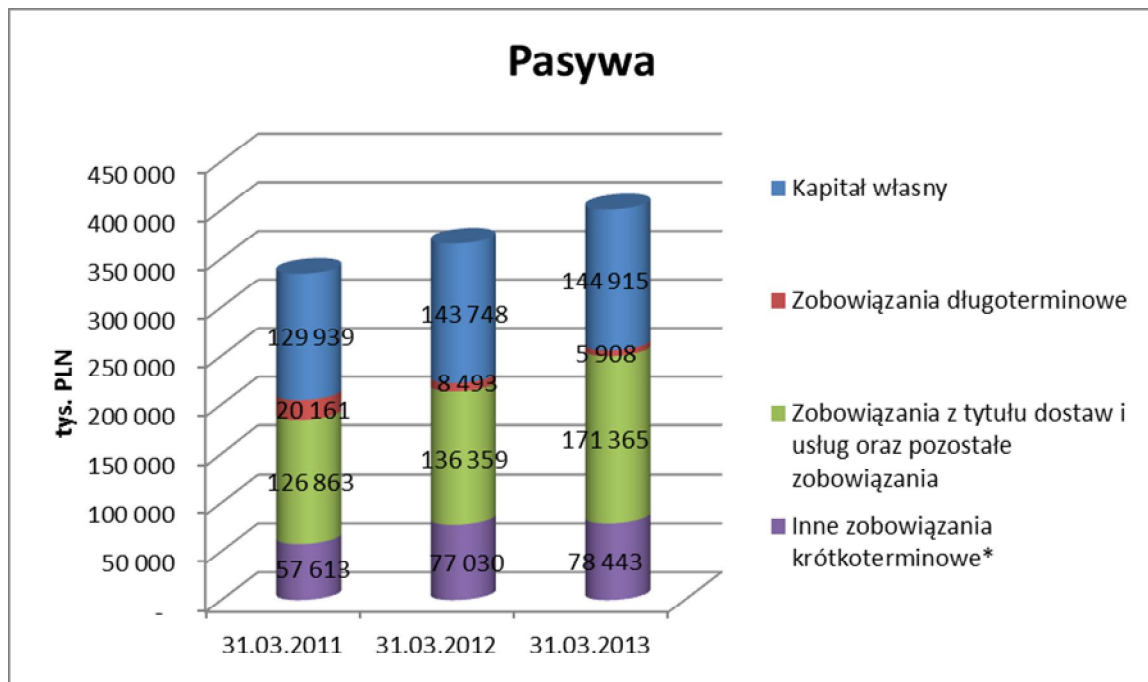


2.4. Kapitały i zobowiązania

Kapitał własny Spółki na dzień 31.03.2013 r. wynosił 144.915 tys. PLN, co oznacza 0,1% wzrostu w porównaniu z dniem 31.03.2012 r.; kapitał własny stanowił 36,2% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 255.716 tys. PLN i zwiększyły się o 15,2% w porównaniu z dniem 31.03.2012 r. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 2,3% zobowiązań i rezerw na zobowiązania

ogółem i zmniejszyły się w porównaniu z dniem 31.03.2013 r. o 30,4%. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 97,7% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania, i zwiększyły się o 17,1% w porównaniu z dniem 31.03.2012 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 podobnych poziomach jak w roku poprzednim i wyniosły odpowiednio 1,0 oraz 0,6.

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2013
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)	0,7	0,7	0,6

W bieżącym roku obrotowym spółka utrzymała wskaźnik rotacji zapasów na bardzo dobrym poziomie (27 dni) oraz poprawiła wskaźniki rotacji należności i zobowiązań, które wyniosły odpowiednio 39 dni i 50 dni.

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2013
Rotacja zapasów w dniach (średni stan zapasów/koszty własny sprzedaży)*365	35	27	27
Rotacja należności krótkoterminowych w dniach (średni stan należności handlowych i innych/przychody ze sprzedaży)*365	41	44	39
Rotacja zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług w dniach (średni stan zobowiązań handlowych i innych/ koszty własny sprzedaży)*365	63	54	50

Cykl konwersji gotówki wyniósł 16 dni.

2.6. Przepływy pieniężne

Bieżący okres obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych w wysokości 3.129 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 16.805 tys. PLN. Nastąpiła wyraźna poprawa kumulacji środków z działalności operacyjnej w stosunku do poprzedniego roku, w którym środki te wzrosły o 4.933 tys. PLN). Największe znaczenie dla ww. przepływów miała zmiana stanu zobowiązań 35.104 tys. PLN, zmiana stanu zapasów (27.197) tys. PLN oraz zmiana stanu należności (6.938) tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły (4.998) tys. PLN. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były spłaty pożyczek udzielonych w kwocie 18.712 tys. PLN oraz pożyczki udzielone na kwotę (17.994) tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły (10.315) tys. PLN. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały odsetki zapłacone (6.382) tys. PLN, wpływ z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek 5.326 tys. PLN oraz wydatki związane ze spłatą kredytów i pożyczek (5.146) tys. PLN.

Środki pieniężne na dzień 31.03.2013 r. wynosiły 4.621 tys. PLN.

2.7. Realizacja prognoz

Prognozy dotyczące roku obrotowego 2012 opublikowane zostały w Raporcie Bieżącym nr 30/2012 z dnia 22 sierpnia 2012 roku, skorygowane w Raporcie Bieżącym nr 06/2013 z dnia 14 lutego 2013 roku.

Wyszczególnienie	Prognoza	Wykonanie
Przychody (tys. PLN)	1.120.000	1.226.561
EBITDA (tys. PLN)	18.000	17.775
Wynik NETTO (tys. PLN)	4.500	4.613

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

Przyczyny zmiany prognozowanych wyników jednostkowych:

- odmienna od założeń prognoz sytuacja makroekonomiczna,
- zmniejszenie marż związane ze zmianą polityki cenowej,
- brak realizacji kilku ważnych kontraktów Działu Biznesowego.

2.8. Główne ryzyka i sposoby ich niwelowania

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

- ryzyka wynikające z otoczenia rynkowego (wpływ sytuacji makroekonomicznej, wzrost działań konkurencji, zmiany przepisów prawnych);
- ryzyka operacyjne (utrata należności, uzależnienia od dostawców i odbiorców, sezonowości sprzedaży, deprecjacji zapasów, 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 2012 największy dostawca posiadał udział 14,8% w dostawach ogółem, natomiast największy odbiorca udział 8,0% w sprzedaży.

Ryzyko deprecjacji zapasów

Spółka przywiązuje bardzo dużą wagę do szybkiej rotacji posiadanymi zapasami. W roku 2012 średnio Spółka rotowała zapasami w ciągu 27 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 finansowania 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 :

Komputronik S.A. i Contanisimo Limited (b. akcjonariusze Karen SA) są stronami umowy inwestycyjnej z dnia 24 lipca 2010 roku (dalej jako umowa inwestycyjna), jaka została zawarta łącznie pomiędzy Contanisimo Limited, spółką Karen S.A. (obecnie Clean & Carbon Energy S.A. – w ramach umowy jako Spółka), spółką Komputronik S.A. z siedzibą w Poznaniu, a spółką Texass Ranch Company Sp. z o.o. z siedzibą w Koszewku (obecnie Texass Ranch Company Wizja P.S. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna) i panią Haliną Paszyńską (te dwa ostatnie podmioty określone są w umowie inwestycyjnej jako Inwestorzy).

Celem umowy inwestycyjnej była sprzedaż przez Grupę Komputronik (Komputronik SA i Contanisimo Limited) na rzecz Inwestorów pakietu kontrolnego akcji Karen SA, poprzez dokapitalizowanie Karen przez nowych Inwestorów głównie na bazie aportu nieruchomości. Strony postąpiły się konstrukcją oferty nieodwołalnej (Opcja Put na sprzedaż akcji Karen). W wykonaniu postanowień umowy inwestycyjnej dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Karen SA i kontrolę nad nią przejęli Inwestorzy.

Nadto umowa inwestycyjna zakładała:

- nabycie przez Inwestora (lub podmioty wskazane) Nowych Akcji Komputronik i wprowadzenie tychże do obrotu giełdowego;
- przejęcie przedmiot wskazany przez Inwestorów od Karen i Komputronik wierzytelności wobec Techmex S.A.;

- nabycie przez Komputronik na warunkach rynkowych Sieci Sklepów Karen, a także wierzytelności wzajemnych powstałych w rozliczeniach między spółkami z Grupy Kapitałowej
- nabycie przez Contanisimo Znaku Towarowego.

Rozliczenie w związku z nabyciem przez Komputronik S.A. Sieci Sklepów Karen i wierzytelności oraz w związku z nabyciem przez Contanisimo Limited Znaku Towarowego miało dokonać się poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności związanych (po stronie spółek z Grupy Komputronik) z emisją przez Komputronik S.A. obligacji serii A i B.

Po przejęciu przez Inwestorów i podmioty przez nich wskazane kontroli nad Karen SA (kontrolowali organy Spółki), Inwestorzy zakwestionowali swoje obowiązki wynikające z umowy inwestycyjnej. W szczególności posłużyli się nieznaną polskiemu prawu konstrukcją dowolnego „cofania” oświadczeń woli.

Inwestorzy zakwestionowali swój obowiązek dokonania wezwania na akcje Karen - art. 18 Umowy Inwestycyjnej, gdyż musieliby zdeponować w domu maklerskim kilkanaście milionów złotych, co wobec niewykonania tego głównego obowiązku implikuje wniosek, że kwotą taką nie dysponowali. W dalszej kolejności Inwestorzy zakwestionowali obowiązek zapłaty ceny Akcji Opcji Put i poręczenie za cenę Akcji Opcji Put (roszczenie spółek z Grupy Komputronik o wartości blisko 50 milionów złotych – art. 17 umowy inwestycyjnej), próbowali narzucić sąd arbitrażowy właściwy do rozpoznania sporów z ich udziałem poprzez zmianę statutu Spółki i wprowadzenie zapisu na tzw. sąd Eurolegis (spółka Eurolegis była doradcą prawnym CCE. Umowa inwestycyjna określa w językowo jasnym zapisie niezależny Sąd właściwy – Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie – art. 20.4). Spółka Karen SA (funkcjonująca w obrocie pod firmą Clean & Carbon Energy SA) reprezentowana przez Inwestorów, zakwestionowała umowy potrącenia należności z dnia 1 września 2010 roku (wierzytelności o zapłatę ceny objęcia lub nabycia Obligacji wyemitowanych przez Komputronik, potrącone umownie w wierzytelnościami CCE o zapłatę za Znak Towarowy, Sieć Sklepów Karen i pozostałymi aktywami) i próbuje dochodzić przed sądem Eurolegis od spółek z Grupy Komputronik 28,5 milionów złotych już rozliczonych należności.

W wyniku niewykonania obowiązków przez Inwestorów strony pozostają w fazie sporów sądowych, z których najważniejsze to:

1. Contanisimo Limited c/a Texass Ranch Company Wizja P.S. Sp. z o.o. SKA o zapłatę ceny Akcji Put
2. Contanisimo Limited c/a Clean & Carbon Energy S.A. (dawniej Karen S.A., dalej także jako CCE) o zapłatę ceny Akcji Opcji Put – CCE występuje w charakterze poręczyciela,
3. Clean & Carbon Energy S.A. c/a Contanisimo Limited – powództwo wzajemne w ramach postępowania określonego w punkcie powyżej: o zapłatę ceny nabycia Znaków Towarowych (kwestionowanie umów potrącenia należności z dnia 1 września 2010 roku i poprawności emisji obligacji serii A i B Komputronik S.A. oraz poprawności objęcia obligacji serii A oraz nabycia obligacji serii B)

Elementem umowy inwestycyjnej, który potencjalnie może być przedmiotem sporu prawnego jest wstrzymanie wydania na rzecz podmiotu wskazanego przez Inwestora tj. Amentum Holdings Limited, 1.355.600 akcji Komputronik wyemitowanych w serii E (Nowych Akcji Komputronik), ze względu na:

- a) niewykonanie przez Inwestorów jednego z zapisów Umowy Inwestycyjnej, czyli ogłoszenia wezwania na 100% akcji Karen SA, 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) 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 firmie trzeciej z siedzibą w Nikozji (Cypr).

Ryzyko opóźnionego otrzymania środków wynikających z realizacji opcji Put na akcje Clean and Carbon Energy (dawniej Karen) – dotyczy sporów sądowych wskazanych w punktach 1 i 2.

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.. 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.

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 nieruchomościach należących do Dłużnika i poręczyciela. W związku z tym Contanisimo Limited uzyskało dodatkowe zabezpieczenia, których łączna wartość przekracza sumę należności wraz z kosztami pobocznymi.

W stosunku do postępowania wskazanego w pkt 3. przeciwko Komputronik zapadł wyrok przed tzw. sądem polubownym Eurolegis zasądzający na rzecz Clean & Carbon Energy SA od Komputronik SA prawie 32 mln zł. Wyrok ten w przepisany terminie został zaskarżony do sądu powszechnego (państwowego). Sąd Okręgowy w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy w tej sprawie w dniu 29 maja 2013 r. wydał wyrok w całości uchylający wyrok tzw. sądu Eurolegis (sygnatura akt CSA 1/09/2011) oraz zasądził od Clean & Carbon Energy SA na rzecz Emitenta zwrot kosztów postępowania sądowego w kwocie 101.817,00 zł (sto jeden tysięcy osiemset siedemnaście złotych).

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 2012 roku

Zgodnie z danymi firmy badawczej IDC tylko w czwartym kwartale 2012 roku na światowy rynek dostarczono 367,7 mln tabletów, smartfonów oraz komputerów (zarówno stacjonarnych jak i przenośnych). Urządzenia te określane są przez IDC jako 'smart connected'. W stosunku do roku 2011 oznacza to wzrost o 28,3%. Łącznie, w całym ubiegłym roku na rynek dostarczono aż 1,2 mld urządzeń smart connected. Globalny rynek tabletów, smartfonów i komputerów urósł w zeszłym roku o jedną trzecią. Motorem wzrostu okazały się tablety. W porównaniu do 2011 roku, rynek tabletów urósł bowiem aż o 78%. Producenci smartfonów również nie mają powodów do narzekań - w 2012 roku na rynek dostarczyli ich o 46% więcej niż w roku 2011. Niezwykła popularność obu mobilnych gadżetów osłabiła nieco rynek komputerów - rok 2012 przyniósł spadek globalnych dostaw pecetów o 4% a komputerów przenośnych o 3%. Obecny poziom sprzedaży pokazuje, że użytkownicy kupują i korzystają już z wielu urządzeń, co więcej, często pracujących pod kontrolą różnych systemów operacyjnych.

Nie bez znaczenia dla udziału w zyskach jest segment biznesowy. W 2012 r. udział tego segmentu w wartości rynku IT wynosił ponad dwie trzecie. Przekłada się to na dynamikę całego rynku IT. Od 2007 do 2012 r. dynamika rynku IT w kraju wykazywała podobne tendencje do zmian w segmencie biznesowym – oddziaływał on

stabilizująco na rynek IT ogółem. W 2012 r. w wyniku pogorszenia sytuacji na rynku IT w drugiej połowie roku doszło niemalże do zrównania dynamik rynku IT ogółem i rynku IT dla biznesu na 5% poziomie

Perspektywy dla światowego rynku należy uznać za 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 wzmocnia swą pozycję w sprzedaży tabletów, smartfonów i notebooków. Istotną pozycję w ofercie stanowią usługi typu cloud computing. Zgodnie z przewidywaniami w ostatnim kwartale 2012 r. nastąpił najsilniejszy rozwój kategorii urządzeń mobilnych, takich jak tablety i smartfony, co nie pozostało bez wpływu na pozycję Spółki w tej kategorii produktów.

Dodatkowo w październiku 2012 r. spółka zdecydowała się na zdecydowane obniżenie cen w sklepie internetowym, co spowodowało wzrost obrotów w tym kanale i umocnienie się na pozycji lidera rynku e-commerce w Polsce.

Grupa konsekwentnie broni czołowej pozycji w segmencie ogólnopolskich sieci salonów, a od roku koncentrujemy się raczej na optymalizacji, a nie rozbudowie sieci naszych salonów. Z uwagi na pozytywne efekty przekształcania sieci franczyzowej w agencyjną, Spółka planuje kontynuowanie tej strategii.

W kwietniu 2013r. Spółka otworzyła w Warszawie Komputronik Megastore, wielko powierzchniowe centrum nowoczesnych technologii gdzie połączony zostanie tradycyjny model sprzedaży asystowanej – duża liczba profesjonalnie wyszkolonych doradców, z przełomowym na polskim rynku procesem zakupu z wykorzystaniem wielodotkowych tabletów z dedykowaną aplikacją. Megastore ma być nie tylko nowoczesnym sklepem, ale w ramach salonu powstaje strefa wiedzy – w której klient otrzyma wsparcie, konsultacje, odbywać się będą konferencje prasowe, prezentacje i warsztaty. Młodszy klient znajdzie również rewelacyjną strefę gier, miejsce rozrywki i e-sportu, pulsujące energią gdzie każdy może liczyć na wsparcie specjalnie przeszkolonego animatora.

Spółka planuje w roku obrachunkowego 2013 otwarcie Megastore w Poznaniu.

3.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

W opinii Zarządu, głównymi, zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Spółki 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 ubezpieczane należności przez firmy ubezpieczeniowe,
- agresywne, trudne do przewidzenia działania konkurentów, skutkujące czasowym ograniczeniem atrakcyjności oferty Spółki.

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

Czynniki pozytywne:

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

Czynniki negatywnymi mogą być:

- utrata niektórych kluczowych pracowników,
- gwałtowne pogorszenie się sytuacji finansowej najważniejszych partnerów (sklepy franczyzowe i partnerskie), które może skutkować czasową destabilizacją płynności finansowej,
- zmniejszenie dostępności do źródeł finansowania, a także przyznawanych przez firmy ubezpieczeniowe limitów gwarancyjnych na kredyt kupiecki.

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 2012 był dla Komputronik Biznes okresem, w którym pomimo trudnej sytuacji na rynku MSP udało się zachować dynamikę rozwoju podobną do poprzednich lat. Był to również rok, w którym intensywnie pracowaliśmy nad rozwijaniem portfola usług, które Komputronik Biznes będzie świadczył w kolejnych latach zgodnie ze strategią zwiększenia udziału usług w przychodach ogółem i poprowadzenia Komputronik Biznes w kierunku integratora rozwiązań IT. Komputronik Biznes będzie świadczył usługi również w modelach abonamentowych, których rynek MSP oczekuje. Kluczowe usługi Komputronik Biznes, które będą intensywnie rozwijane w kolejnych latach to: outsourcing IT, outsourcing druku, cloud computing, wirtualizacja, doradztwo i wdrożenia systemów ERP, CRM czy ecommerce. Dzięki długoletniej współpracy z największymi vendorami takimi jak Microsoft, DELL, HP, IBM, Fujitsu Siemens, Lenovo, OKI, Lexmark czy XEROX, ukierunkowane możliwe będzie dotarcie do jeszcze szerszego grona firm oraz zapewnienia consultingu w nowych obszarach.

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 2012 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 41 salonów własnych.

W minionym roku wszystkie salony własne zostały poddane modernizacji, co nadało salonom bardziej nowoczesny charakter i pozwala na efektywniejsze wykorzystanie powierzchni handlowej, co przyczynia się do zwiększenia obrotów i zysków tych placówek.

Spółka uruchomiła i rozwija projekt współpracy agencyjnej z firmami kooperującymi dotychczas na zasadach franczyzowych, taka zacieśniona forma współpracy pozwala na poszerzenie asortymentu oferowanego przez przekształcone placówki i wpływa pozytywnie na jakość obsługi klientów.

Wysoka jakość obsługi jest dla spółki wciąż istotnym elementem przewagi rynkowej, stąd nieustanne zainteresowanie tym obszarem i badania związane z efektywnością procesów sprzedażowych.

3.3.3 Departament Sprzedaży Hurtowej

Rok 2012 był kontynuacją podejścia relacyjnego do klienta. Zespół handlowy kontynuował szkolenia, które nakierowane były na poprawę jakości obsługi klienta, a ich celem był wzrost zadowolenia klienta, zaufania do firmy Komputronik i utrzymanie długofalowej relacji.

Zamierzony cel został osiągnięty, o czym świadczy m.in. podpisanie 14 nowych umów Franczyzowych, 11 nowych umów Komputronik Partner, a także kolejne umowy o współpracy z klientami niezrzeszonymi.

Na koniec roku obrotowego 2012 Grupa posiadała 81 Salonów Franczyzowych oraz 74 Salony o statusie Komputronik Partner.

W roku 2012 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 a także na przekształcaniu salonów Franczyzowych w Agencje.

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.

Roku 2012 to także start autorskiego rozwiązania firmy Komputronik, partnerskiej platformy sprzedaży internetowej Virtual Internet Partner. System VIP to kompleksowe narzędzie do obsługi sprzedaży internetowej, udostępniane przez Komputronik SA swoim partnerom w celu wsparcia ich w pozyskiwaniu nowych rynków sprzedaży i klientów. Gwarantuje maksymalne usprawnienie procesów logistycznych, kontrolę zamówień, aktualnych cen i akcji promocyjnych oraz prezentację największej w Polsce oferty sprzętu z branży IT, RTV oraz AGD.

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 dekonunktury lub spadku sprzedaży w jednym z segmentów.

3.4. Sytuacja branży, zewnętrzne prognozy popytu na 2012r.

Charakterystyka polskiego rynku IT

Z danych posiadanych przez spółkę wynika, że polski rynek IT wzrósł w 2012 roku o około 6 procent. Zanotowano niewielki spadek sprzedaży komputerów przenośnych, spowodowany prawdopodobnie ogromnym wzrostem kategorii takiej jak tablety. Po zebraniu danych od producentów oceniamy, że na polskim rynku sprzedano w 2012 roku 2,1 miliona sztuk komputerów przenośnych, o 3,5 procent mniej niż rok wcześniej. Spada również sprzedaż komputerów stacjonarnych, których łączna liczba zamknęła się poniżej 700 tys. sztuk. W bieżącym roku rynek wchłonie około 1,4 mln tabletów. Komputronik obecnie oferuje ponad 130 modeli kilkunastu światowych marek i ciągle rozwija portfolio modeli w tej grupie produktowej.

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 pokazują, że w 2012 ten segment rynku (dla wszystkich branż) wzrósł w Polsce o 23 procent i osiągnął wartość 22 miliardów złotych. Analitycy prognozują, że w ciągu najbliższych czterech lat wartość handlu internetowego wzrośnie o 80 procent, a w 2013 wyniesie ponad 26 mld zł. Polska jest liderem wzrostu ze względu na pewne opóźnienie w stosunku do innych państw Unii Europejskiej. Udział sprzedaży internetowej w całej sprzedaży detalicznej w Polsce to niecałe 4%, gdzie w Wielkiej Brytanii kanał ten osiągnął poziom 15% czy 13% w Niemczech. Warto odnotować fakt, iż sklep Komputronik.pl, pod koniec 2012 roku zarejestrował i obsłużył milionowego klienta. Jednym z atutów sklepu Komputronik.pl jest szybkie wprowadzanie nowości produktowych do oferty i duży asortyment dostępny „od ręki”. Na dzień dzisiejszy oferta zawiera ponad 45 tysięcy produktów niemal 700 marek, dostarczanych przez 600 dostawców.

Prognozy rynkowe na 2013 rok

Trend wzrostowy na polskim rynku IT ma utrzymać się także do końca 2013 roku, choć analitycy i gracze rynkowi nie są zgodni co do tempa rozwoju. Prognozy oscylują pomiędzy 3% a 5% wzrostu.

3.5. Osiągnięcia i wyróżnienia Komputronik S.A.

W okresie od 1 kwietnia 2012 r. do 31 marca 2013 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 sprzedaż 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.

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.

50. najbardziej kreatywnych w biznesie

Prezes Wojciech Buczkowski i Przewodniczący Rady Nadzorczej Krzysztof Buczkowski zostali uznani za jednych z najbardziej kreatywnych w biznesie w Polsce. Jak co roku redakcja magazynu „Brief” przedstawia sylwetki osób, które wykazały się największą - w naszej ocenie - kreatywnością w prowadzeniu biznesu. Prezentujemy osoby zarówno zarządzające dużymi firmami działającymi na kilku rynkach, jak i przedstawiciele sektora MSP czy startupowców. Łączy ich niesztabowe podejście do biznesu, dzięki któremu osiągają sukcesy bez względu na branżę, w której działają.

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 2012 największy udział w sprzedaży towarów przypadł grupie produktów mobilnych takich jak notebooki, nawigacje GPS, tablety oraz telefony typu smartphone, kolejne znaczące grupy to peryferia (drukarki, monitory, projektory), komponenty służące do produkcji komputerów oraz akcesoria komputerowe i biurowe (tusze i tonery).

Najsilniejszymi partnerami grupy mobilnej w roku obrotowym 2012 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. 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.

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 2012 Spółka Komputronik ciągle rozszerzała swoją ofertę sprzętu AGD. W ofercie posiadamy sprzęt takich renomowanych marek jak (TOP10 najlepiej sprzedających się marek AGD).

Cały asortyment jest oferowany w sklepie internetowym.

Udział poszczególnych grup towarowych sprzedaży w latach 2010-2011

Wyszczególnienie	2011	2012
Notebooki i netbooki, tablety	39,66%	34,83%
Komponenty	17,65%	14,75%
Telekomunikacja	1,45%	14,67%
Peryferia komputerowe	7,57%	7,63%
Usługi i pozostałe	6,24%	5,73%
Oprogramowanie	4,99%	4,41%
Eksploatacja i nośniki	4,78%	4,34%
Komputery PC	4,43%	3,13%
Elektronika użytkowa	4,93%	3,09%
Akcesoria	2,30%	1,96%
Sprzęt sieciowy	2,03%	1,62%
Serwery	1,52%	1,43%
Konsole	0,76%	1,06%

Obudowy i zasilacze	1,27%	0,94%
Gry	0,45%	0,44%
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 2012 roku udział sprzedaży za granice kraju w przychodach ogółem Spółki wyniósł 27% (wzrost o 10p.p. 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”, sklep internetowy oraz agencje. 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 2012 nie wystąpił żaden odbiorca, którego udział osiągał co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży. Udział największego odbiorcy wynosił 8,0%.

Struktura kanałów sprzedaży Komputronik S.A. w okresie od kwietnia do marca w latach 2011 i 2012

KANAL	2011		2012	
	W tys. PLN	%	W tys. PLN	%
B2C - Business-to-consumer	475 312	47%	537 547	44%
B2B - Business to Business	358 178	36%	358 275	29%
Sprzedaż poza granice PL	168 964	17%	330 739	27%
Suma:	1 002 454	100%	1 226 561	100%

W ramach prowadzonej działalności Spółka nabywa sprzęt komputerowy i oprogramowanie od ponad 200 stałych dostawców. Najczęściej współpraca z dostawcami bazuje na umowach ramowych, które wskazują ogólne warunki zakupu i płatności, natomiast wolumeny zakupów ustalone są kwartalnie, bądź też wynikają z jednorazowych lub cyklicznych zamówień.

Udział największych dostawców w przychodach ze sprzedaży Komputronik S.A. w okresie od 01.04.2012 do 31.03.2013 roku

Wyszczególnienie	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
ABC DATA S.A. z siedzibą w Warszawie	14,8%
AB S.A. z siedzibą we Wrocławiu	12,4%
ACTION S.A. z siedzibą w Warszawie	11,5%
Tech Data Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	10,4%

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.

Spółka nie prowadzi żadnych działań w zakresie badań i rozwoju.

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 2013 roku (w tys. PLN)

Nazwa instytucji	kwota udzielona	Rodzaj transakcji	Kwota zaangażowania	Waluta	Data zapadalności
Bank Millennium S.A.	17 000	kredyt w rachunku bieżącym	18 623	PLN	09-2013
Bank Millennium S.A.	8 000	kredyt rewolwingowy	0	PLN	03-2014
BGŻ S.A.	15 000	kredyt w rachunku bieżącym	14 892	PLN	07- 2013
Bre Bank S.A.	25 000	kredyt inwestycyjny	3 335	PLN	01-2014
Bre Bank S.A.	20 000	kredyt w rachunku bieżącym	19 353	PLN	07-2014
Bre Bank S.A.	800	kredyt odnawialny	800	PLN	07-2014
Bre Bank S.A.	15 000	limit na zobowiązania handlowe	14 997	PLN	01-2014
Bank Millennium S.A.	6 000	faktoring standardowy	2 742	PLN	01-2014
Bank Millennium S.A.	10 000	faktoring odwrotny	9 999	PLN	09-2013
Kredyt Bank S.A.	10 000	faktoring standardowy	5 780	PLN	11-2013
Kredyt Bank S.A.	6 000	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	6 000	PLN	08-2013
Kredyt Bank S.A.	5 000	kredyt obrotowy	4 896	PLN	08-2013

Ponad to patrz: Sprawozdanie finansowe

7.2. Instrumenty dłużne

Patrz: Sprawozdanie finansowe.

7.3. Pożyczki

Wartość brutto udzielonych na dzień bilansowy pożyczek wynosi 17.025,6 tys. PLN, z czego największa w kwocie 3.130,0 tys. PLN stanowi pożyczka na zakup akcji udzielona spółce zależnej Contanisimo Ltd.

Patrz też: Sprawozdanie finansowe

7.4. Gwarancje i poręczenia

W 2012 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 2013 roku wyniosła 4.397 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 11.082 tys. PLN.

Patrz też: Sprawozdanie finansowe.

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

W roku obrotowym 2012 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 zdywersyfikowane pomiędzy cztery banki.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Komputronik, zawartych w 2012r.

W roku obrotowym 2012 nie było zawartych znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Komputronik umów.

9. Informacje o umowach znanych Zarządowi Komputronik S.A., zawartych w 2012 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 2012r., 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 2012 r. za okres pełnienia funkcji (wraz z wynagrodzeniami otrzymanymi w spółkach Grupy Kapitałowej):

1. Zarząd Komputronik S.A.
 - Wojciech Buczkowski – 782.000,00 PLN,
 - Krzysztof Nowak – 442.000,00 PLN,
2. Rada Nadzorcza Komputronik S.A.
 - Krzysztof Buczkowski – 294.000,00 PLN,
 - Tomasz Buczkowski – 24.000,00 PLN,
 - Ryszard Plichta – 24.000,00 PLN,
 - Dominik Michał – 18.000,00 PLN,
 - Wiśniewski Jarosław – 24.000,00 PLN,
 - Bujny Jędrzej – 24.000,00 PLN,
3. Prokurent – Ewa Buczkowska – 49.960,00 PLN.

11. Oświadczenia Zarządu.

Zarząd Komputronik S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że sprawozdanie finansowe za 2012r. 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 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 2012

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 2012, 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: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyty Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie
- b) Data zawarcia umowy o dokonanie badania rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego za 2012r., a także dokonanie badania rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012r., przegląd jednostkowego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012r. oraz przegląd skonsolidowanego, śródrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012r.: 27 sierpnia 2012 r. 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 r.: 67.000,00 PLN + VAT.
- d) Wartość wynagrodzenia należnego za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012r.: 28.000,00 PLN + VAT.

B) Rok poprzedni

- 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.

Wojciech Buczkowski

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak

Członek Zarządu

Poznań, dnia 19 czerwca 2013r.