

## OCENA SYTUACJI SPÓŁKI

### VAKOMTEK S.A. ZA ROK 2019

#### DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ

Rada Nadzorcza dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

W 2019 roku Spółka Vakomtek S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 11.350.229,27 zł. oraz stratę netto na poziomie 1.320.891,23 zł. Kapitał zakładowy na koniec ubiegłego roku wynosił 8.000.000,00 zł, tak jak w roku 2018. Wartość majątku (aktywa ogółem) Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 6.457.724,01 zł. i spadła w stosunku do roku 2018 o 45%. W związku z charakterystyką typową dla spółki handlowej główne składniki majątku Spółki stanowiły zapasy o wartości 4.861.261,78 zł ( w tym zaliczki na dostawy w kwocie 2.952.041,61 zł) oraz należności w wysokości 1.212.381,00 zł.

W 2018 roku Spółka kontynuowała współpracę z klientami we wszystkich kanałach handlowych takich jak: wielkopowierzchniowe sieci handlowe (np. Carrefour, Auchan, Makro, Selgros, Netto), sieci specjalistyczne (np. Media Expert, Media Markt), dystrybutorzy w kanale IT (np. Rosewille, INCOM, Komputronik, Action), krajowe hurtownie i inne sklepy detaliczne oraz klienci zagraniczni.

Spółka kontynuowała działania w zakresie zmian asortymentu oraz dostosowania polityki sprzedażowej do aktualnej sytuacji rynkowej. Między innymi Spółka systematycznie rozszerza ofertę produktów RTV w których planuje się specjalizować. Dodatkowo spółka kontynuuje działania mające na celu zwiększenie marżowości oferowanych produktów i rozwój nowych kanałów sprzedaży.

#### Wybrane składniki rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
Lp.	Wyszczególnienie	wykonanie za			zmiana stanu
		01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017	2019/2018
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	11 350 229,27	17 065 404,15	28 712 793,95	-33,49%
B.	Koszty działalności operacyjnej	12 473 893,53	18 092 893,39	28 716 515,10	-31,06%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 123 664,26	-1 027 489,24	-3 721,15	9,36%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	458 985,90	202 873,75	122 466,06	126,24%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	324 596,12	1 490 506,23	258 232,30	-78,22%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-989 274,48	-2 315 121,72	-139 487,39	-57,27%
G.	Przychody finansowe	0,00	126 928,84	17 794,54	-100,00%
H.	Koszty finansowe	328 120,75	365 958,31	917 788,00	-10,34%
K.	Zysk (strata) brutto	-1 317 395,23	-2 554 151,19	-1 039 480,85	-48,42%
L.	Podatek dochodowy	3 496,00	-18 304,00	-54 304,00	-119,10%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
N.	Zysk (strata) netto	-1 320 891,23	-2 535 847,19	-985 176,85	-47,91%

Analizując dane wynikowe na przełomie trzech minionych lat, należy zwrócić uwagę na spadki, jakie można zaobserwować na większości poziomów prezentowanego rachunku zysków i strat. Dla przykładu w roku 2019 przychody netto ze sprzedaży zmniejszyły się o ponad 33% w stosunku do roku 2018 i choć towarzyszył temu spadek kosztów działalności operacyjnej (nieco ponad 31%), to był on wolniejszy, przyczyniając się do powstania straty ze sprzedaży. Strata na tym poziomie została nieznacznie zniwelowana przez wynik na działalności operacyjnej z uwagi na wyższe pozostałe przychody operacyjne nad odpowiadającymi im kosztami. W tym miejscu warto wspomnieć, że pozostałe przychody operacyjne są jedyną pozycją w przypadku której odnotowano sukcesywne przyrosty, jednakże znaczny poziom kosztów finansowych spowodował, że zarówno wynik brutto jak i netto wykazuje nadal negatywną wartość, dodatkowo przewyższającą wynik na sprzedaży. Ostatecznie rok 2019 zamknął się stratą na poziomie 1.320.891.23 zł, co jednak jest wynikiem o blisko połowę lepszym od tego jaki spółka zanotowała w roku 2018.

Analizując dane wynikowe warto przypomnieć, podobnie jak w poprzednich latach, że obniżenie poziomu obrotów skorelowane jest z polityką eliminowania z oferowanego asortymentu towarów niskomargowych, na rzecz tych, które pozwalają wygenerować lepsze wyniki oraz rezygnowanie ze sprzedaży towarów generujących zbyt wysokie koszty obsługi posprzedażowej. W związku z tym faktem, Spółka chce skoncentrować swoje działania nie tylko na poprawie rentowności w kolejnym roku, ale z uwagi na fakt, że całość podjętych kroków ma charakter procesu, Spółka ma na celu zintensyfikowanie także działań zmierzających do poprawy poziomu obrotów.

W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą rolę pełnią statutowe organy Spółki

- Zarząd
- Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza jest na bieżąco informowana o wszelkich istotnych działaniach oraz opiniuje lub zatwierdza je.

Zarząd w sposób ciągły analizuje pojawiające się zagrożenia i potencjalne obszary ryzyka, podejmując na bieżąco niezbędne środki zaradcze.

W prowadzonej działalności operacyjnej Spółka ma do czynienia między innymi z takimi ryzykami jak:

**Ryzyko makroekonomiczne.** Spółka prowadzi działalność uzależnioną od bieżącej sytuacji ekonomicznej i finansowej zarówno w Polsce jak i w innych gospodarkach zagranicznych. Związane jest to z faktem wpływu jaki ma sytuacja gospodarcza na poziom zamożności społeczeństwa kształtujący popyt na towary oferowane przez Vakomtek S.A.. Istnieje więc ryzyko, że niekorzystna sytuacja w makrootoczeniu może wpłynąć na ogólny spadek wydatków społeczeństwa w sektorze zakupów towarów konsumpcyjnych i użytkowych, co w dalszej konsekwencji może wpłynąć niekorzystnie na kondycję finansową Spółki. Czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest fakt, że towary oferowane przez Vakomtek S.A. znajdują się w grupie standardowych towarów konsumpcyjnych o niskiej jednostkowej wartości, dzięki czemu popyt na nie jest mało wrażliwy na zmiany koniunktury, a szybkie dostosowywanie oferty do zmieniających się tendencji na rynku i gustów konsumentów pozwala na stałe pobudzanie popytu.

**Ryzyko spadku marż oferowanych towarów.** Spółka jest również narażona na ryzyko spadku marż ze sprzedaży oferowanych towarów. Towary z grupy urządzeń IT w początkowej fazie cyklu życia produktu oferowane są na wyższym poziomie cenowym. Następnie równoległe ze wzrostem dostępności danej grupy produktów następuje stopniowy spadek realizowanych marż na danej grupie towarowej. Czynnikiem obniżającym niekorzystny wpływ niniejszego ryzyka jest fakt, że Spółka na bieżąco rozszerza katalog oferowanych



towarów – każdorazowo wprowadzając do niego nowoczesne urządzenia, które dopiero wchodzą na rynek konsumpcyjny w Polsce, wycofując przy tym towary oparte na starszych technologiach.

**Ryzyko walutowe.** Ze względu na zależności ekonomiczne panujące w branży dystrybutorów produktów IT, które produkowane są na innych rynkach, wyniki Spółki uzależnione są także od zmian globalnych cen elektroniki użytkowej. Globalne ceny denominowane są zazwyczaj w takich walutach jak EUR lub USD. Nie mniej jednak Vakomtek S.A. z jednej strony podlegać będzie w podobnym stopniu zmieniającym się cenom jak inni dystrybutorzy sprzętu IT w Polsce, z drugiej strony poprzez docieranie w zakresie zaopatrzenia bezpośrednio do producentów, ograniczając jednocześnie zakres pośredników, starać się będzie zyskać przewagę konkurencyjną, pozwalającą zminimalizować wpływ negatywnych tendencji na rynkach walutowych. Ponadto w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu tych zmian, Spółka prowadzi na bieżąco monitoring zmian kursów i stara się szacować tendencje na rynku walutowym.

**Ryzyko związane z konkurencją.** Rynek dystrybucji towarów elektroniki użytkowej i peryferii komputerowych charakteryzuje się względnie wysokim poziomem konkurencji między dystrybutorami urządzeń elektronicznych. Biorąc pod uwagę skalę rynku, różnorodność produktów oraz dużą liczbę potencjalnych odbiorców, bariery wejścia na rynek są stosunkowo niskie. Nasilenie walki konkurencyjnej może skutkować obniżeniem realizowanych marż, wzrostem kosztów dotarcia do klienta i w konsekwencji pogorszeniem wyników finansowych Spółki. Vakomtek S.A. aktywnie reaguje na ewentualne nasilenie konkurencji, podejmując dodatkowe działania w zakresie wsparcia sprzedaży. Istotnym czynnikiem zabezpieczającym Spółkę przed omawianym ryzykiem jest również fakt, że głównymi odbiorcami są wielkopowierzchniowe sieci detaliczne na terenie Polski. Powyższy kanał dystrybucji cechuje się znacznie wyższymi barierami wejścia, co skutecznie chroni Spółkę przed narażeniem na następstwa walki konkurencyjnej na otwartym rynku.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system zarządzania ryzykiem w Spółce Vakomtek S.A.

Kontrola bieżąca w spółce realizowana jest przez wszystkie działy Spółki w sposób ciągły. Dotyczy to w szczególności zgodności stosowanych działań z przyjętymi w Spółce procedurami wewnętrznymi. Proces kontroli sprawowany jest przez kierowników poszczególnych działów, którzy są nadzorowani przez Zarząd Spółki. Zarząd na bieżąco podejmuje kolejne działania mające na celu usprawnienie i dostosowanie do zmieniającego się rynku wewnętrznych mechanizmów kontroli.

W opinii Rady Nadzorczej system kontroli funkcjonuje prawidłowo.

„Morison Finansista Audit” Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki Vakomtek S.A. za rok obrotowy 2019 wydał opinię pozytywną o sprawozdaniu i nie zgłosił zastrzeżeń ani uwag.

W związku z przyjętą przez Spółkę strategią rozszerzenia oferty produktów RTV i specjalizacji w tej grupie produktów, wraz z poprawą marżowości sprzedaży pozostałych grup produktowych, jak również zaplanowaną na bieżący rok intensyfikacją rozwoju sprzedaży w kanale internetowym poprzez nową platformę B2B, Rada Nadzorcza wraz z Zarządem zakłada poprawę rentowności spółki w 2020 roku.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mei-Yueh Lin