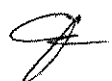


Sprawozdanie Rady Nadzorczej

NTT System S.A.

za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
sporządzone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy



Wstęp

Sprawozdanie stanowi wypełnienie obowiązków nałożonych na Radę Nadzorczą przez §13 pkt 2 lit. a Statutu Spółki, art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz rozdział III pkt 1 ppkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych”.

Składa się ono z następujących części:

1. Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2010,
2. Sprawozdania z wyników oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2010, sprawozdania Zarządu z działalności NTT System S.A. za rok obrotowy 2010 oraz wniosku Zarządu dotyczącego pokrycia straty netto Spółki za rok obrotowy 2010,
3. Sprawozdania z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NTT System S.A. za rok obrotowy 2010 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NTT System S.A. za rok obrotowy 2010,
4. Zwięzłej oceny sytuacji NTT System S.A. za rok obrotowy 2010.

I. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2010.

Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej także jako: Spółka) w ciągu roku obrotowego 2010 funkcjonowała w składzie:

Od 1 stycznia 2010 roku do 7 października 2010 roku:

- Przemysław Janusz Gadomski – Przewodniczący Rady,
- Jerzy Rey – Wiceprzewodniczący Rady,
- Grzegorz Kurek – Członek Rady,
- Andrzej Rymuza – Członek Rady,
- Davinder Singh Loomba – Członek Rady.

Od 8 października 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

- Przemysław Fabiś - Przewodniczący,
- Davinder Singh Loomba – Wiceprzewodniczący,
- Pan Krzysztof Gołubowski – Członek Rady,
- Pan Grzegorz Kurek – Członek Rady,
- Pan Andrzej Rymuza – Członek Rady.

Zasady i tryb działania Rady Nadzorczej NTT System S.A.

Zasady i tryb działania Rady Nadzorczej NTT System S.A. regulują przepisy prawa dotyczące publicznych spółek kapitałowych oraz:

- Statut NTT System S.A.,
- Regulamin Rady Nadzorczej NTT System S.A.,
- Zasady ładu korporacyjnego.

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. sporządzone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Rada sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki i realizowała swoje zadania w oparciu o szczególne uprawnienia, jakie przyznaje Radzie Nadzorczej NTT System S.A. Statut Spółki w Rozdziale V, §13 a w ślad za nim Regulamin Rady Nadzorczej w §4.

Rada wykonywała swoje funkcje na zwoływanych w tym celu posiedzeniach Rady. W roku obrotowym 2010 Rada Nadzorcza odbyła dziewięć posiedzeń w dniach 09 lutego, 19 lutego, 12 marca, 11 czerwca, 05 lipca, 15 lipca, 27 sierpnia, 24 września i 17 listopada 2010 roku.

Rada na posiedzeniach zapoznawała się z informacją Zarządu na temat bieżącej pracy Zarządu i sytuacji Spółki. Rada zapoznawała się również z informacją na temat wyników finansowych NTT System S.A. za poszczególne okresy i narastająco od początku 2010 roku. Szczegółnej analizie Rada poddawała działalność inwestycyjną oraz kontynuowany w 2010 roku proces restrukturyzacyjny będący odpowiedzią na kryzys gospodarczy i będące następstwem tegoż negatywne wyniki Spółki.

W 2010 roku Rada podjęła uchwały między innymi w następujących sprawach:

1. Sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
2. Wyrażenia zgody na zawarcie znaczącej umowy kredytowej.
3. Zatwierdzenia planu finansowego Spółki (budżetu) na rok obrotowy 2010.
4. Zaopiniowania Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przyjęcia Jednostkowego Sprawozdania Finansowego, Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej oraz Sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2008.
5. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.
6. Wyrażenia zgody na przystąpienie do podmiotu gospodarczego Osowska 84 Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. oraz wniesienie do tej spółki wkładu niepieniężnego.
7. Wyrażenia zgody na przystąpienie do podmiotu gospodarczego Osowska 84 Development Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
8. Ukonstytuowania się Rady Nadzorczej nowej kadencji.
9. Wyrażenia zgody na nabycie udziałów w spółce zależnej.

II. Sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania finansowego NTT System S.A. za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r., sprawozdania Zarządu NTT System S.A. z działalności Spółki za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r. oraz wniosku Zarządu co do pokrycia straty za 2010 rok.

Rada Nadzorcza podsumowała wnioski z oceny, po uprzednim zapoznaniu się z następującymi dokumentami przedłożonymi jej przez Spółkę:

1. sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2010,
2. sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2010,
3. opinią niezależnego biegłego rewidenta i raportem uzupełniającym opinię z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010,
4. wnioskiem Zarządu w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2010.

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. sporządzone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku składającego się z:

1. Sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 234.935 tys. zł
2. Sprawozdania z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazującego stratę netto w wysokości – 6.765 tys. zł
3. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 1.730 tys. zł
4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 11.381 tys. zł
5. Not objaśniających do sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura i dynamika zmian wartości aktywów pomiędzy 1 stycznia i 31 grudnia 2010 roku była następująca:

Lp.	Wyszczególnienie	2010 (w tys. zł)	Udział	2009 (w tys. zł)	Udział	Dynamika 10/09
1.	Aktywa trwałe	66.686	28,38%	59.884	30,54%	111,36%
2.	Aktywa obrotowe	168.249	71,62%	136.223	69,46%	123,51%

Źródła finansowania przedstawiały się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	2010 (w tys. zł)	Udział	2009 (w tys. zł)	Udział	Dynamika 09/08
1.	Kapitał własny	120.374	51,24%	122.104	62,26%	98,58%
2.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	114.561	48,76%	74.003	37,74%	154,81%

W analizowanym okresie nastąpił wzrost zarówno wartości aktywów trwałych, jak i obrotowych, wynikający ze wzrostu wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i środków pieniężnych, przy jednoczesnym spadku wartości zapasów.

Kapitały własne Spółki na koniec roku obrotowego stanowiły 51,24% stanu źródeł finansowania. Obniżenie udziału kapitałów własnych w strukturze finansowania było spowodowane przede wszystkim poniesioną stratą netto.

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. sporządzone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Spółka odnotowała w roku obrotowym 2010 stratę netto w kwocie 6.765 tys. zł, pomimo wzrostu przychodów, w tym w szczególności przychodów ze sprzedaży towarów, w stosunku do roku poprzedniego. Główną przyczyną była strata poniesiona na poziomie sprzedaży. Negatywny wynik finansowy Spółki był następstwem kryzysu gospodarczego. Spółka w 2010 roku prowadziła działania restrukturyzacyjne, których pozytywne wyniki są spodziewane w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazany został wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 11.381 tys. zł.

Przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku ukształtowały się następująco:

Działalność operacyjna	- 29
Działalność inwestycyjna	- 699
Działalność finansowa	12.109

Spółka sporządziła rachunek przepływów pieniężnych przy zastosowaniu metody pośredniej.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym prezentuje dane na temat zmian wszystkich pozycji składających się na kapitał własny Spółki skutkujących obniżeniem kapitału własnego w roku obrotowym od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku o kwotę 1.730 tys. zł. Na obniżenie kapitału własnego największy wpływ miała poniesiona w okresie sprawozdawczym strata netto.

Badanie sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią niezależnego biegłego rewidenta i raportem uzupełniającym opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Krzysztof Kurkowski (nr. ewid. 11923) działający w ramach podmiotu uprawnionego REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

Audytor wydał opinię z uwagą objaśniającą dotyczącą korekty błędu podstawowego ujętej przez Spółkę w sprawozdaniu za bieżący rok obrotowy, dotyczącej ujęcia skutków przeszacowania w latach poprzednich aktywów uznawanych przez Spółkę za nieruchomość inwestycyjną. Opis korekty błędu podstawowego został przedstawiony

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. sporządzone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym nacie nr 51, w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Podsumowanie oceny sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki

Po przeanalizowaniu sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz opinii niezależnego biegłego rewidenta wraz z raportem uzupełniającym opinię oraz dodatkowych informacji uzyskanych od biegłego rewidenta Rada Nadzorcza stwierdza, iż sprawozdanie finansowe i sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki są zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza opierając się na własnej ocenie sprawozdania finansowego oraz opinii i raporcie z badania, po uwzględnieniu dodatkowych informacji uzyskanych od biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy obejmujący okres do 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 roku - postanawia rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie sprawozdania finansowego oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki.

Rada Nadzorcza postanawia przychylić się do wniosku Zarządu NTT System S.A. dotyczącego pokrycia straty netto za okres 01.01.2010 r. -31.12.2010 r. w wysokości 6.765 tys. zł i rekomendować pokrycie straty netto w taki sposób, by:

1. kwotę 355 tys. zł pokryć niepodzielonym wynikiem z lat poprzednich,
2. kwotę 6.410 tys. zł pokryć z zysków lat następnych.

III. Sprawozdanie z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NTT System S.A. za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NTT System S.A. z działalności Spółki za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

W związku z art. 395 §5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz faktem, iż NTT System S.A. jest jednostką dominującą grupy kapitałowej, w skład której na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły:

1. NTT System Montaż Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100% posiadanego kapitału zakładowego), w dniu 4 marca 2011 roku nastąpiła zmiana firmy Spółki na NTT Technology Sp. z o.o. i przeniesienie siedziby do miejscowości Zakręt,
2. UAB NTT System Baltija z siedzibą w Wilnie (25% posiadanego kapitału zakładowego),
3. Osowska 84 Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (50% posiadanego kapitału zakładowego),
4. Osowska 84 Development Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie (71,90% posiadanego kapitału zakładowego).

Rada Nadzorcza stwierdza co następuje:

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. sporządzone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

1. konsolidacją metodą pełną objęto następujące jednostki zależne WebTradeCenter Sp. z o.o., NTT Montaż Sp. z o.o., IT Commerce Sp. z o.o., Case Factory S.A.,

W roku obrotowym 2010 Jednostka dominująca dokonała zbycia udziałów w WebTradeCenter Sp. z o.o., co spowodowało wyłączenie z konsolidacji na dzień 30 czerwca 2010 roku. Jednocześnie z konsolidacji wyłączono Case Factory S.A. jednostkę zależną pośrednio poprzez WebTradeCenter Sp. z o.o.

Uchwałą nr 6 z dnia 27 lipca 2010 roku Walne Zgromadzenie Udziałowców IT Commerce Sp. z o.o. postanowiło o postawieniu Spółki w stan likwidacji, co w konsekwencji doprowadziło do utraty kontroli przez Jednostkę Dominującą. Postępowanie likwidacyjne otwarte zostało 28 września 2010 roku. Na dzień utraty kontroli jednostka zależna IT Commerce Sp. z o.o. została wyłączona z konsolidacji.

2. wyceną metodą praw własności objęto jednostkę stowarzyszoną Osowska 84 Development Sp. z o.o. oraz wspólne przedsięwzięcie Osowska 84 Development Sp. z o.o. Sp. K..
3. konsolidacją nie została objęta jednostka stowarzyszona UAB NTT System Baltija.

Rada Nadzorcza dokonała oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku składającego się z:

1. Skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 234.594 tys. zł,
2. Skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazującego stratę netto w wysokości – 6.689 tys. zł,
3. Skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 1.620 tys. zł,
4. Skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazującego wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 11.315 tys. zł,
5. Not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią niezależnego biegłego rewidenta i raportem uzupełniającym opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadził kluczowy biegły rewident Krzysztof Kurkowski (nr. ewid. 11923) działający w ramach podmiotu uprawnionego REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

Audytor wydał opinię z uwagą objaśniającą dotyczącą korekty błędu podstawowego ujętej przez jednostkę dominującą w sprawozdaniu za bieżący rok obrotowy, dotyczącej

**Sprawozdanie Rady Nadzorczej NTT System S.A. z siedzibą w Warszawie
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. sporządzone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

ujęcia skutków przeszacowania w latach poprzednich aktywów uznawanych przez jednostkę dominującą za nieruchomości inwestycyjną. Opis korekty błędu podstawowego został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nocie nr 52, w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Po przeanalizowaniu sprawozdania finansowego oraz opinii niezależnego biegłego rewidenta wraz z raportem uzupełniającym opinię, Rada Nadzorcza stwierdza, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej są zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza opierając się na własnej ocenie sprawozdania finansowego oraz opinii i raporcie z badania, po uwzględnieniu dodatkowych informacji uzyskanych od biegłego rewidenta badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy obejmujący okres do 01 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 roku - postanawia rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

IV. Zwięzła ocena sytuacji Spółki za rok obrotowy 2010

Zgodnie z rozdziałem III pkt 1 ppkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” Rada Nadzorcza NTT System S.A. przedkłada zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki oraz systemu kontroli wewnętrznej Spółki.

Realizacja strategii Spółki oraz sytuacja makroekonomiczna

Podstawowym przedmiotem działalności spółki NTT System S.A. jest produkcja i sprzedaż komputerów oraz dystrybucja sprzętu komputerowego, w tym podzespołów, akcesoriów, sprzętu peryferyjnego i oprogramowania. Podstawową działalność uzupełniają usługi, przede wszystkim w zakresie serwisu naprawczego oraz inne usługi szeroko związane ze sprzętem komputerowym.

W roku obrotowym 2010 spółka z działalności dystrybucyjnej uzyskała przychody w wysokości 487.328 tys. zł (90,2%), z produkcji komputerów 46.596 tys. zł (8,7%), a z usług 6.204 tys. zł (1,1%).

W stosunku do poprzedniego roku, w roku obrotowym 2010 nastąpił spadek poziomu sprzedaży sprzętu komputerowego własnej produkcji o ok. 50%. Głównym powodem była redukcja popytu na komputery stacjonarne, które były podstawowym produktem Spółki, na rzecz komputerów przenośnych. Znaczącemu zwiększeniu wzrósł natomiast poziom sprzedaży notebooków innych producentów oraz oprogramowania. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o ok. 10%. Wynika to z faktu, iż w obliczu spadku popytu na komputery stacjonarne Spółka dołożyła wszelkich starań w celu zwiększenia zaangażowania i udziału w rynku w zakresie dystrybucji, gdzie udało się osiągnąć wzrost przychodów o ok. 23%, na skutek intensyfikacji działań sprzedażowych.

Mimo istotnego wzrostu (o ponad 58%) sprzedaży do innych krajów UE, głównym rynkiem zbytu dla spółki jest rynek krajowy (428.565 tys. zł), na którym odbiorcy hurtowi

oraz sieci handlowe (Media Markt, Carrefour, Real i inne) odpowiadają za 86,9% wszystkich przychodów (413.820 tys. zł). Sprzedaż detaliczna stanowi 2,7% przychodów (14.745 tys. zł). Zaś wspomniany powyżej eksport do krajów UE 20,6% (111.455 tys. zł).

W roku obrotowym 2010 Spółka podpisała aneksy do umów z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (do 10 mln zł.).

Najważniejsze cele dla Spółki to utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku komputerów stacjonarnych, zwiększenie udziału w rynku notebooków w Polsce, zwiększenie sprzedaży serwerów i terminali oraz zwiększenie rentowności sprzedaży przez dywersyfikację oferowanych produktów oraz redukcję kosztów stałych.

Wyniki Spółki

W roku obrotowym 2010 Spółka zanotowała przychody ze sprzedaży w kwocie 540.128 tys. zł w porównaniu do 493.215 tys. zł w roku obrotowym 2009. Strata na działalności operacyjnej wyniosła 5.715 tys. zł w porównaniu ze stratą w kwocie 1.985 tys. zł rok wcześniej. Natomiast strata netto wyniosła 6.765 tys. zł w porównaniu do 3.659 tys. zł zysku netto w roku obrotowym 2009.

Na koniec roku obrotowego 2010 wskaźnik płynności szybkiej wynosił 1,06 przy wzorcowych wartościach wskaźnika pomiędzy 0,8 a 1,2, zaś wskaźnik płynności bieżącej wynosił 1,52 przy pożądanym wartościach pomiędzy 1,5 a 2,0.

W porównaniu do roku obrotowego 2009 spadł wskaźnik rotacji zapasów liczony w dniach z 42 dni do 34 w roku obrotowym 2010. Wydłużeniu natomiast uległa rotacja należności w dniach (z 53 do 58 dni) oraz średni okres rotacji zobowiązań (z 41 do 56 dni).

Wzrosła stopa zadłużenia mierzona stosunkiem zobowiązań ogółem do majątku ogółem (z 37,7% do 48,8%).

Obniżeniu uległo pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym z 203,9% do 180,5% pozostając jednakże na wysokim poziomie.

Na negatywny wynik finansowy narastająco za okres 4 kwartałów 2010 r., podobnie jak za 2009 r., największy wpływ wywarł spadek popytu związany ze spowolnieniem gospodarczym (oraz związana z tym redukcja poziomu marż) a także niepewność rynkowa związana z dużymi wahaniami kursowymi a co za tym dalej idzie wahaniami cen towarów IT. Negatywne zmiany w tym zakresie następowały szybciej, niż dynamika procesów dostosowawczych.

W spółce w 2010 roku przeprowadzono restrukturyzację, co przyniosło początkowo przejściowy efekt w postaci wzrostu kosztów (odprawy, koszty związane z rozwiązywaniem lub zmianą starych umów o pracę), a dopiero w kolejnych okresach obrotowych oczekiwane są pozytywne efekty, bazujące na redukcji zatrudnienia i podniesieniu wydajności pracy.

Ocena systemu zarządzania ryzykiem

Zidentyfikowane przez Zarząd i Radę Nadzorczą ryzyka, na które wystawiona jest Spółka obejmują:

- Ryzyko kursowe.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców.
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców.
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.
- Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie na popyt na sprzęt komputerowy i oprogramowanie IT.
- Ryzyko związane z wysokością wydatków publicznych na informatyzację kraju.
- Ryzyko związane z zapasami i nieściągalnymi należnościami.
- Ryzyko związane ze zmianą regulacji prawnych, w tym w szczególności podatkowych.
- Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym, w tym w szczególności z uzyskaniem pozwoleń administracyjnych.
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.
- Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych technologii.
- Ryzyko związane z realizowanymi kontraktami.
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych produktów.
- Ryzyko związane z prowadzonymi sporami sądowymi.
- Ryzyko związane z konsolidacją branży.

Za zarządzanie ryzykiem w Spółce oraz przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. W ocenie Rady Nadzorczej, Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza.

Ocena systemu kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej obejmuje wszystkie obszary i jednostki organizacyjne Spółki. W spółce funkcjonuje dział kontroli wewnętrznej odpowiedzialny w szczególności za logistykę. Jednocześnie, utrzymano w pełnym zakresie obowiązek samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze w ramach obowiązków nadzorczych. W związku z wymogami prawa w dniu 4 grudnia 2009 roku w ramach Rady Nadzorczej utworzony został Komitet Audytu (Uchwała Rady Nadzorczej nr 01/04/12/2009 z dnia 4 grudnia 2009 roku). Jego funkcje powierzone zostały wszystkim Członkom Rady Nadzorczej działającej kolegialnie. Działalność Komitetu Audytu ma na celu: monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej.

Rada Nadzorcza zwraca uwagę, iż na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie została zakończona inwentaryzacja środków trwałych. W świetle informacji i wyjaśnień uzyskanych od Zarządu Spółki oraz biegłego rewidenta nie występuje istotne ryzyko zniekształcenia sprawozdania finansowego z tego powodu.

V. Podsumowanie

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dołożyli należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w Radzie, wykorzystując swoją najlepszą wiedzę i doświadczenie z zakresu nadzorowania spółek prawa handlowego. Przedkładając powyższe sprawozdanie Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie jej członkom absolutorium z wykonywania obowiązków w roku obrotowym 2010.

Podpisy członków Rady Nadzorczej:

podpis

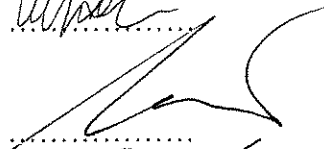
Przemysław Fabiś



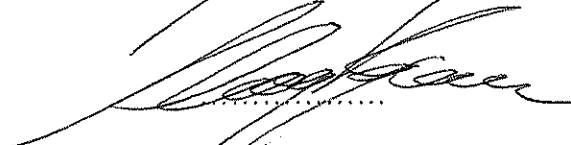
Grzegorz Kurek



Krzysztof Gołubowski



Andrzej Rymuza



Davinder Singh Loomba

