

OCENA SYTUACJI SPÓŁKI

VAKOMTEK S.A.

ZA ROK 2017

DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ

Rada Nadzorcza dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku i perspektywy najbliższych miesięcy.

W 2017 roku Spółka Vakomtek S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 28.712.793,95 zł. oraz stratę netto na poziomie 985.176,85 zł. Kapitał zakładowy na koniec ubiegłego roku wynosił 8.000.000,00 zł, tak jak w roku 2016. Wartość majątku (aktywa ogółem) Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 17.123.346,51 zł. i spadła w stosunku do roku 2016 o niespełna 20%. W związku z charakterystyką typową dla spółki handlowej główne składniki majątku Spółki stanowiły zapasy o wartości 11.262.146,74 zł (w tym zaliczki na dostawy w kwocie 2.600.824,78 zł) oraz należności w wysokości 5.357.282,50 zł.

W 2017 roku Spółka kontynuowała współpracę z klientami we wszystkich kanałach handlowych takich jak: wielkopowierzchniowe sieci handlowe (np. Carrefour, Auchan, Makro, Selgros, Netto), sieci specjalistyczne (np. Neonet, Media Expert, Media Markt czy Saturn), dystrybutorzy w kanale IT (np. ABC DATA), krajowe hurtownie i inne sklepy detaliczne oraz w kanale eksportu. Spółka prowadziła również działania w kierunku rozwój sprzedaży w kanale e-commerce. Nie mniej jednak w większości kanałów handlowych w obszarze działalności Spółki na rynku polskim jak i europejskim utrzymał się trend spadkowy sprzedaży, co znacząco wpłynęło na wyniki sprzedażowe Vakomtek.

Kolejnym istotnym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na wynik Spółki była koncentracja jednego z kluczowych klientów Spółki na rozwoju sprzedaży marki własnej i tym samym ograniczenie sprzedaży marek dystrybucyjnych oferowanych przez Vakomtek

W 2017 roku Spółka przegrała również sprawę w Sądzie Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie w sprawie z powództwa Ledolux Sp. z o.o., w wyniku czego musiała zapłacić na rzecz Ledolux Sp. z o.o. kwotę 985 504,11 zł.

By przeciwdziałać niekorzystnej sytuacji rynkowej oraz zdarzeniom jakie miały miejsce w 2017 roku, Spółka podejmowała szereg działań w zakresie asortymentu oraz polityki sprzedażowej. Między innymi od dłuższego czasu Vakomtek swoją uwagę koncentrował na rozwoju oferty i sprzedaży produktów z takich grup produktowych jak drobne AGD, która wykazuje obecnie tendencję wzrostową popytu. Dodatkowo Spółka kontynuowała działania mające na celu zwiększenie marżowości oferowanych produktów. Spółka wycofała się również z części oferowanych dystrybucji. Działanie to zmniejszyło obroty ze sprzedaży Spółki w 2017, jednak było spowodowane zmianą warunków handlowych części dostawców oraz wysokimi kosztami serwisowymi.

Wybrane składniki rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
Lp.	Wyszczególnienie	wykonanie za			zmiana stanu
		01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015	2017/2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	28 712 793,95	45 015 496,88	41 668 697,25	-36,22%
B.	Koszty działalności operacyjnej	28 716 515,10	43 977 863,31	40 834 946,98	-34,70%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 721,15)	1 037 633,57	833 750,27	-100,36%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	122 466,06	34 046,31	299 816,29	259,70%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	258 232,30	347 170,53	434 979,83	-25,62%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(139 487,39)	724 509,35	698 586,73	-119,25%
G.	Przychody finansowe	17 794,54	89 611,67	0,32	-80,14%
H.	Koszty finansowe	917 788,00	301 457,76	418 695,73	204,45%
I.	Zysk (strata) brutto	(1 039 480,85)	512 663,26	279 891,32	-302,76%
J.	Podatek dochodowy	(54 304,00)	203 650,00	172 787,00	-126,67%
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
L.	Zysk (strata) netto	(985 176,85)	309 013,26	107 104,32	-418,81%

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 2017 przychody netto ze sprzedaży zmniejszyły się o ponad 36% w stosunku do roku 2016 i choć towarzyszył temu spadek kosztów działalności operacyjnej (niepełna 35%), to był on wolniejszy, przyczyniając się do powstania straty ze sprzedaży. Strata na tym poziomie nie została zniwelowana przez wynik zarówno na działalności operacyjnej jak i finansowej z uwagi na każdorazowo wyższe koszty w stosunku do przychodów, doprowadzając w swojej konsekwencji do wygenerowania straty w wysokości 1039,5 tys. zł brutto. Z uwagi jednak na skalkulowany podatek odroczony, wynik netto uplasował się na poziomie nieco wyższym, tj. 985,2 tys. zł, przy czym jest to nadal strata stanowiąca znaczące pogorszenie w stosunku do lat wcześniejszych. Spadek zyskowności spółki w 2017 roku, w stosunku do roku poprzedniego, spowodowany był m.in. negatywną tendencją jaką spółka zaobserwowała w zakresie popytu na oferowane przez spółkę towary zwłaszcza w grupie IT, będącą konsekwencją analogicznego spadku popytu u swoich klientów. Można zatem stwierdzić, że tendencja ta dotyczyła dużej części rynku analogicznych towarów. Jednakże działania podjęte przez Spółkę pozwoliły w kwartale na kwartał minimalizować negatywne skutki tendencji rynkowych, przez co strata ulegała sukcesywnej redukcji, tak by ostatecznie dzięki zyskom czwartego kwartału, zamknąć się całorocznym wynikiem na poziomie minus 985,2 tys. zł netto, czyli zdecydowanie lepszym od tego jaki zaprezentowano na koniec

trzeciego kwartału 2017 roku. Spółka ma świadomość, że zwiększenie sprzedaży nie jest jedynym elementem mającym zniwelować aktualny spadek wyniku, dlatego też ma zamiar kontynuować podjęte w 2016 i 2017 roku działania zmierzające do optymalizacji i redukcji kosztów, zwłaszcza tych, które mają charakter stały i przy zmniejszonych obrotach utrudniają osiągnięcie zadowalających wyników. Dodatkowo Spółka nadal stosuje politykę 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 większym stopniu planowane są także działania mające zredukować ryzyko kursowe, szczególnie dlatego, że ujemne różnice kursowe będące skutkiem niekorzystnego dla Spółki układu kursów dolara w minionym roku stanowiły ponad 60% wykazanej na koniec okresu straty.

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 wchodzi 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 2017 wydał opinie pozytywną o sprawozdaniu i nie zgłosił zastrzeżeń ani uwag.

W związku z przyjętą strategią rozszerzenia oferty produktów Spółki wraz z poprawą marżowości sprzedaży, jak również zaplanowaną na bieżący rok intensyfikacją rozwoju sprzedaży w kanałach internetowych, Rada Nadzorcza wraz z Zarządem zakłada poprawę rentowności spółki w 2018 roku.



Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mei-Yueh Lin