

# RAPORT KWARTALNY

---

ZA IV KWARTAŁ  
2011 ROKU



## **SPIS TREŚCI**

### **1.**

Internity S.A.

---

- a) Dane
- b) Zarząd Spółki
- c) Rada Nadzorcza
- d) Akcjonariat Spółki
- e) Opis działalności

### **2.**

Wybrane dane finansowe z bilansu i rachunku zysków i strat

---

### **3.**

Wprowadzenie do wybranych danych finansowych

---

- a) Czas trwania Spółki
- b) Okres objęty sprawozdaniem finansowym
- c) Format sprawozdania finansowego
- d) Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów

### **4.**

Komentarz zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

---

### **5.**

Czynniki ryzyka

---

### **6.**

Informacja zarządu na temat aktywności spółki w obszarze rozwoju działalności

---

## Internity S.A.

---

### DANE

---

Internity S.A. z siedzibą w Warszawie 02 - 952, ul. Wiertnicza 59;  
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie,  
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;  
KRS 0000307937

NIP: 527-23-976-17

REGON: 015447488

WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO: 833.000 PLN

KAPITAŁ ZAKŁADOWY WPŁACONY: 833.000 PLN

### ZARZĄD SPÓŁKI

---

Piotr Grupiński — Prezes Zarządu

Piotr Koziński — Wiceprezes Zarządu

### RADA NADZORCZA

---

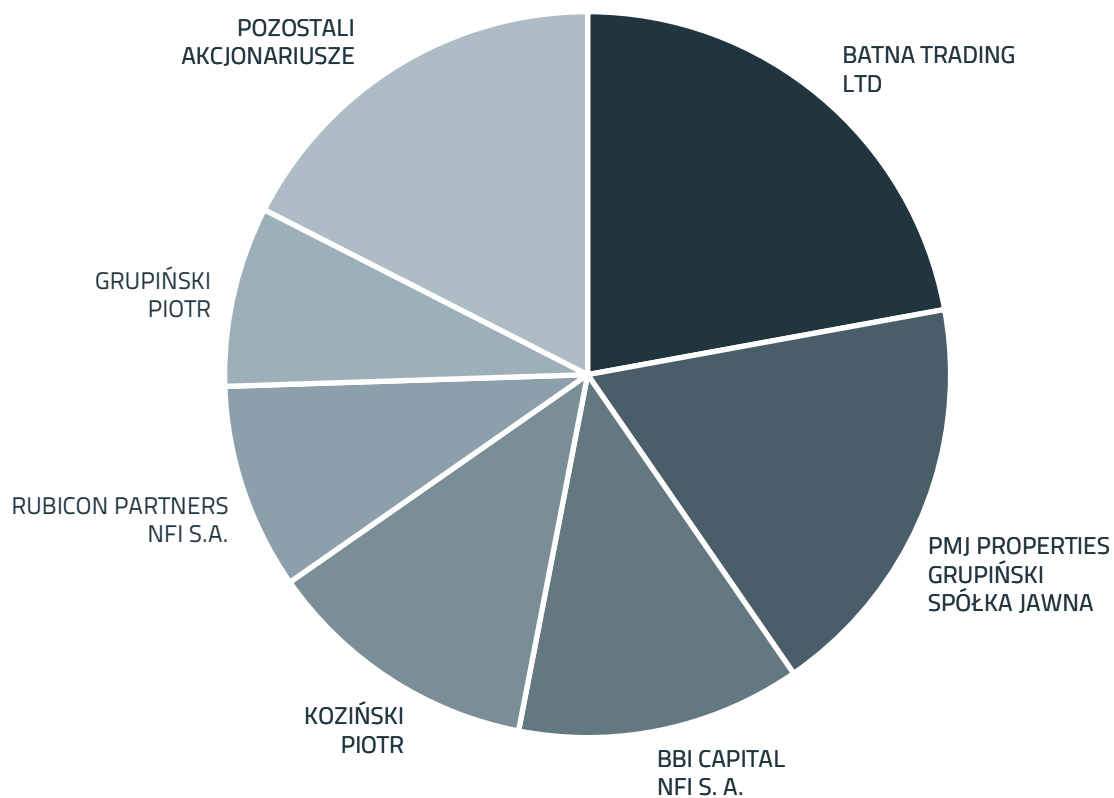
Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Dwóch spośród członków Rady Nadzorczej powinno być osobami niezależnymi od Spółki. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z wyjątkiem pierwszej, której kadencja trwa jeden rok. Radę Nadzorczą powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Katarzyna Jasińska
- Jacek Olechowski
- Bartosz Andrzej Hamera
- Paweł Koziński
- Łukasz Kręski

## Internity S.A. — Akcjonariat Spółki

		LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE / GŁOSACH	
	BATNA TRADING LTD	1 854 510	22,26%	NWZ 12.01.2012
	PMJ PROPERTIES GRUPIŃSKI SPÓŁKA JAWNA	1 514 210	18,18%	NWZ 12.01.2012
	BBI CAPITAL NFI S.A.	1 049 360	12,60%	NWZ 12.01.2012
	KOZIŃSKI PIOTR	1 010 400	12,13%	NWZ 12.01.2012
	RUBICON PARTNERS NFI S.A.	770 520	9,25%	NWZ 17.10.2011
	GRUPIŃSKI PIOTR	660 060	7,92%	NWZ 12.01.2012
		<b>6 859 060</b>	<b>82,34%</b>	
	POZOSTALI AKCJONARIUSZE	1 470 940	17,66%	
	SUMA	<b>8 330 000</b>	<b>100%</b>	



## OPIS DZIAŁALNOŚCI

---

Do głównej działalności Spółki należy prowadzenie detalicznej i hurtowej sprzedaży płytek ceramicznych, artykułów sanitarnych i grzewczych jak również świadczenie usług w zakresie wykończenia budynków i lokali w systemie „pod klucz” od etapu projektowania przez dostawę wszystkich produktów aż po prowadzenie prac wykończeniowych. Przedmiotem działalności Spółki są wszystkie działalności wskazane w art. 4 Statutu Spółki.

INTERNITY S.A. prowadzi sprzedaż hurtową i detaliczną następujących produktów:

- ceramika łazienkowa
- wanny – hydromasaże – kabiny
- armatura i dodatki łazienkowe
- płytki ceramiczne, mozaiki szklane, kamienie naturalne
- elementy systemów grzewczych
- systemy instalacyjne
- artykuły oświetleniowe

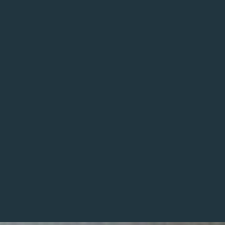
INTERNITY S.A. wykonuje dla deweloperów i klientów detalicznych mieszkania w systemie pod klucz – od etapu projektowania przez dostawę wszystkich produktów aż po prowadzenie prac wykończeniowych. W ofercie usług dla deweloperów jest także komponowanie standardów wykończania mieszkań wraz ze szczegółową wyceną i przybliżonymi warunkami zakupowymi na proponowane produkty i usługi.

Spółka prowadzi działalność w ramach rynku budowlanego i zajmuje się sprzedażą produktów z branży sanitarnej, grzewczej i płytkowej. Koncepcja sprzedaży oparta jest na doradztwie architektów i projektantów wnętrz, obsłudze rynku inwestycyjnego i deweloperskiego jak również hotelowego i biurowego. Koncentracja działań występuje jednak na rynku detalicznym i deweloperskim, którym służą punkty sprzedaży i merytoryczne wsparcie doradców handlowych.

Spółka skupia swoje działania na sprzedaży produktów z wyższego segmentu cenowego i luksusowego skierowanych do 25 - 30 % ogółu klientów. W ramach usług wykonawczych proponuje usługę wykończenia mieszkań w standardzie pod klucz.

## Wybrane dane finansowe z bilansu i rachunku zysków i strat

	DANE NA 31.12.2010	DANE NA 31.12.2011
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	9 232 438,21	17 292 021,93
<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	-----	-----
<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	7 909 135,38	13 277 986,09
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE</b>	124 101,72	221 450,69
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	604 594,88	666 092,81
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	11 500 847,14	14 951 739,07
	<b>DANE ZA IV KWARTAŁ 2010</b>	<b>DANE ZA IV KWARTAŁ 2011</b>
AMORTYZACJA	176 981,99	247 739,43
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	18 550 171,66	18 849 177,73
ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY	1 652 384,95	598 273,06
ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 623 781,48	804 075,66
ZYSK BRUTTO	1 616 311,38	1 803 624,85
ZYSK NETTO	1 328 464,02	1 562 542,79
	<b>DANE ZA OKRES 1.01-31.12. 2010</b>	<b>DANE ZA OKRES 1.01-31.12. 2011</b>
AMORTYZACJA	818 150,34	1 197 946,83
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	50 708 734,73	65 782 667,00
ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY	1 381 474,46	1 256 907,38
ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 609 298,34	1 284 320,57
ZYSK BRUTTO	1 631 515,24	6 950 189,20
ZYSK NETTO	1 343 667,88	6 454 173,72





## Wprowadzenie do wybranych danych finansowych

---

### CZAS TRWANIA SPÓŁKI

---

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

### OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

---

Niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym objęty jest okres od dnia 1 października 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Kursy walut zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania

---

Pozycje aktywów i pasywów Spółki, wyrażone w walutach obcych (EUR) zostały wykazane w Sprawozdaniu przy zastosowaniu średnich kursów Narodowego Banku Polskiego:

— na dzień 31.12.2011 roku: kurs EUR – 4,4168 PLN

— na dzień 31.12.2010 roku: kurs EUR – 3,9603 PLN

### FORMAT SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z dnia 17 czerwca 2002 r. Nr 76, poz.694 z późniejszymi zmianami), przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie był świadomy istnienia jakichkolwiek okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres minimum 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## Wprowadzenie do wybranych danych finansowych

---

### PODSTAWOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

---

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

### WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

---

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe).

Stawki amortyzacyjne stosowane dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- Licencje na oprogramowanie komputerowe : 25%-50%
- Pozostałe: 20%

Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3.500 złotych amortyzowane są jednorazowo w miesiącu przyjęcia ich do używania.

### ŚRODKI TRWAŁE

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów aktualizujących wartość środków trwałych z tytułu trwałej utraty wartości, w celu doprowadzenia wartości księgowej netto aktualizowanych środków trwałych do ich cen sprzedaży netto, dokonuje się z chwilą zaistnienia przyczyny uzasadniającej dokonanie takiego odpisu.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową według stawek określonych na podstawie okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Stawki amortyzacji dla środków trwałych są następujące:

- Budynki i lokale: 2,5-10%
- Urządzenie techniczne i maszyny: 20-30%
- Środki transportu: 14-40%
- Inne środki trwałe: 20%

Środki trwałe o wartości jednostkowej do 3.500 złotych amortyzowane są jednorazowo w momencie przyjęcia ich do używania.

Środki trwałe o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania.

W pozycji środki trwałe w budowie wykazywane są środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Środki trwałe w budowie wykazywane według ogółu wielkości kosztów związanych bezpośrednio z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do momentu przekazania ich do użytkowania.

## Wprowadzenie do wybranych danych finansowych

---

### INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

---

Inwestycje długoterminowe wyceniane są według wartości godziwej.

### DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

---

Długoterminowe aktywa finansowe (akcje i udziały w podmiotach powiązanych) wyceniane są według metody praw własności (na koniec roku obrotowego).

### ZAPASY

---

Towary wyceniane są według cen nabycia netto pomniejszonych o uzyskane rabaty, bonifikaty i upusty, nie przekraczających cen sprzedaży netto. Rozchód towarów w magazynie wyceniany jest w oparciu o zasadę FIFO (pierwsze przyszło - pierwsze wyszło).

### NALEŻNOŚCI

---

Należności wykazywane są w kwotach wymagalnych do zapłaty, przy zastosowaniu zasady ostrożności wyceny. Wartość należności aktualizowana jest o odpisy aktualizacyjne tworzone w oparciu o analizę ściągalności należności od poszczególnych dłużników oraz przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.

### ŚRODKI PIENIĘŻNE

---

Środki pieniężne w walucie polskiej wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych (w kasie i na rachunkach bankowych) wycenia się na dzień bilansowy przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP. Różnice kursowe zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych.

Kursy walut zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- na dzień 31.12.2011 roku: kurs EUR – 4,4112 PLN
- na dzień 31.12.2010 roku: kurs EUR – 3,9870 PLN

## Wprowadzenie do wybranych danych finansowych

---

### KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

---

Rozliczenia międzyokresowe czynne wykazane zostały w wysokości faktycznie poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów.

### KAPITAŁY

---

Kapitały własne wykazywane są w wartości nominalnej z podziałem na ich rodzaje. Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

### ZOBOWIĄZANIA

---

Zobowiązania wykazane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### PRZYCHODY I ZYSKI

---

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które wpływają na wzrost kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wartość przychodów ustala się według zasady memoriału – to jest ujęcia w księgach rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym ogółu operacji gospodarczych dotyczących danego okresu sprawozdawczego niezależnie od tego, czy zostały zapłacone na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Przez pozostałe przychody operacyjne rozumie się przychody niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Spółki, przychody z tytułu wynajmu / podnajmu nieruchomości, konta operacyjne, rozwiązanie rezerw, odpisów aktualizujących, odszkodowania i inne podobne pozycje.

Przychody finansowe obejmują odsetki za zwłokę w zapłacie należności, odsetki od środków na rachunkach bankowych, różnice kursowe i inne podobne pozycje.

## Wprowadzenie do wybranych danych finansowych

---

### KOSZTY I STRATY

---

Przez koszty i straty Spółka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadza do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty ewidencjonowane są zgodnie z zasadą memoriału – to jest ujęcia w księgach rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym ogółu operacji gospodarczych dotyczących danego okresu sprawozdawczego niezależnie od tego, czy zostały zapłacone na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Przez pozostałe koszty operacyjne rozumie się koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Spółki, w tym tworzenie rezerw i odpisów aktualizujących.

Koszty finansowe obejmują odsetki od zobowiązań handlowych, odsetki od zaciągniętych kredytów, różnice kursowe i inne podobne pozycje.

### TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

---

Transakcje przeprowadzane w walucie obcej są księgowane po przeliczeniu na walutę polską po kursie kupna lub sprzedaży Banku, z którego usług korzysta Spółka z dnia przeprowadzenia transakcji, w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

## Wprowadzenie do wybranych danych finansowych

---

### OPODATKOWANIE

---

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczane zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Natomiast rezerwę tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, czyli różnic powodujących zwiększenie podstawy opodatkowania w przyszłości. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Wyżej wymieniona rezerwa i aktywa wykazywane są w bilansie oddzielnie. Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje: część bieżącą i część odroczoną.





- W IV kwartale 2011 roku Internity osiągnęła rekordowy w swojej historii zysk netto w wysokości 1.562 tys. złotych, co stanowi wzrost o 18% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku. Zysk netto za cztery kwartały wyniósł 6.454 tys. złotych, w tym zysk z tytułu wniesienia aportu do spółki zależnej w III kwartale 2011 roku w wysokości 4.472 tys. złotych. Zysk za 2010 rok po wyłączeniu zysku z tytułu wniesienia aportu wyniósł 1.982 tys. złotych i wzrósł aż 47% w porównaniu do zysku netto za 2010 rok. Rekordowe były także przychody spółki narastająco za cztery kwartały 2012 roku, które wyniosły 65.782 tys. PLN (co stanowi wzrost o 29,7 % w porównaniu do 2010 roku). Przychody za IV kwartał 2011 wyniosły 18.849 tys. złotych i wzrosły o 2% w porównaniu do analogicznego okresu 2010, z tym, że należy podkreślić, że IV kwartał 2010 charakteryzował się wyjątkowo wysoką sprzedażą w związku z planowanymi od 2011 roku zmianami stawek VAT.

Zarząd spółki pragnie podkreślić, że wyniki te zostały osiągnięte pomimo wielu negatywnych czynników zewnętrznych:

---

- straty na różnicach kursowych (około 300 tys. złotych),  
obniżenie marży na skutek dynamicznego wzrostu kursu EUR/PLN w 2011 roku,
- wzrostu sprzedaży tańszych zamienników polskiego pochodzenia na skutek znaczącego wzrostu cen produktów importowanych,
- pesymistycznych nastrojów na rynkach finansowych mających istotny wpływ na decyzje zamożnych klientów, do których spółka kieruje swoją ofertę,
- spadkiem sprzedaży w całej branży o około 4% (szacunki Zarządu), i związaną z tym kompresją marż realizowanych w branży wyposażenia wnętrz (około 1,4 punktu procentowego na poziomie Internity w porównaniu z rokiem 2010),
- kosztów jednorazowych związanych z zamknięciem jednego ze sklepów spółki (około 300 tys. złotych).
- kosztów związanych ze stratami spółek zależnych na poziomie ponad 500 tys. złotych. W tym:
  - strata spółki Prodesigne związana z rozpoznananiem rezerwy na należności w kwocie 250 tys. złotych
  - Internity Łódź – spółka o charakterze startup’u, spółka w fazie dynamicznego wzrostu sprzedaży; w 2010 na poziomie 670 tys. złotych a w roku 2011 na poziomie 2.367 tys. złotych
  - Digital Interiors – spółka w dynamicznej fazie wzrostu przychodów wzrosły z 649 tys. złotych w 2010 roku do 3.136 tys. złotych w 2011 roku

- W IV kwartale pozytywnym dla Spółki zdarzeniem, w zakresie operacji nie związanych z podstawową działalnością, było powstanie należności do zapłaty z tytułu kary umowną w kwocie 800.000 PLN z tytułu niewykonania umowy sprzedaży działek w miejscowości Karczew (należność tę spółka potrąciła z ceny zakupu innej działki o powierzchni 17,7 ha w miejscowości Całowanie już po zakończeniu IV kwartału 2011 roku).
- Działania Zarządu Internity były skierowane na realizowanie długoterminowej strategii związanej ze wzrostem udziału w rynku, na którym działa spółka oraz budowanie długoterminowych przewag konkurencyjnych (skala zakupów od najważniejszych dostawców - utrzymywanie lub zdobycie pozycji nr 1 w Polsce, upselling, digitalizacja oferty, umacnianie pozycji w niszach rynkowych, eliminacja przychodów nie budujących przewagi rynkowej Grupy).



## Czynniki ryzyka

---

### CZYNNIKI RYZYKA

---

Poniżej przedstawiono kluczowe obszary ryzyk, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na sytuację finansową oraz rynkową Spółki.

#### RYZYKO KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ W POLSCE

---

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce ma znaczący wpływ na rynek dóbr konsumpcyjnych i jest silnie związana z popytem na usługi oferowane przez Spółkę. Pogarszanie koniunktury, które obserwujemy w gospodarce sprzyja zmniejszeniu popytu na usługi i produkty oferowane przez Spółkę. Zmniejszanie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Spowolnienie rozwoju gospodarczego Polski w przyszłości, czego nie można wykluczyć, mogłoby ograniczyć perspektywę rozwoju Spółki, a także obniżyć wartość oczekiwanych wyników finansowych.

#### RYZYKO ZWIĄZANE Z POLITYKĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE

---

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Spółkę.

## Czynniki ryzyka

---

### **RYZYKO ZMIAN W PRZEPISACH PRAWNYCH**

---

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi.

### **RYZYKO NIEKORZYSTNYCH ZMIAN PRZEPISÓW PODATKOWYCH**

---

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo, istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów oraz pogorszenie wyników finansowych Spółki.

### **RYZYKO KONKURENCJI**

---

Produkty oferowane przez Spółkę są szeroko dystrybuowane na rynku przez ich producentów. Konkurentami Spółki są sieci zagraniczne, których działania handlowe nastawione są na instalatorów, jako grupę docelową, oraz lokalnie działające hurtownie i sklepy detaliczne.

Z uwagi na fakt, że rynek charakteryzuje się niskimi barierami wejścia, szeroka dostępność tych samych produktów może mieć wpływ na zmniejszanie marż realizowanych przez Spółkę. Omawiane ryzyko w odniesieniu do kwestii konkurencyjności Spółki jest zmniejszane przez niszowego docelowego klienta Spółki jakim są architekci i projektanci wnętrz. Spółka planuje poszerzać zakres oferowanych tej grupie docelowej produktów i usług, co w znacznym stopniu ogranicza ryzyko związane z konkurencyjnością (kompleksowość).

Należy się także spodziewać konkurencji ze strony sprzedaży realizowanej przez Internet, która zasadniczo wpływa na zmniejszenie realizowanych przez Spółkę marż.

## Czynniki ryzyka

---

### **RYZYKO ZDARZEŃ LOSOWYCH DOTYCZĄCYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH**

---

Bardzo istotne znaczenie dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę ma doświadczenie zawodowe i kompetencje kluczowych osób nim zarządzających. Odejście wspomnianych menedżerów z kadry zarządzającej Spółki może negatywnie wpłynąć na jego sytuację majątkową i finansową.

### **RYZYKO KURSU WALUTOWEGO**

---

Z uwagi na fakt, że działalność Spółki opiera się głównie na transakcjach importowych, w toku prowadzenia operacji finansowych występują dodatnie lub ujemne różnice kursowe. W działalności Spółki nie można zatem wykluczyć ryzyka związanego z wahaniami kursów walut. Ryzyko to należy rozważyć w dwóch aspektach. Po pierwsze jako ryzyko związane z ewentualnymi stratami czy zyskami z tytułu różnic kursowych. Po drugie, w szerszym ujęciu, jako ryzyko utraty konkurencyjności towarów sprzedawanych przez Spółkę.

W przypadku osłabiania polskiej waluty na rynku walutowym, istnieje ryzyko, że towary będą droższe, w związku z tym mniej konkurencyjne, co może negatywnie wpłynąć na możliwości sprzedażowe Spółki.

### **RYZYKO ZMIAN TENDENCJI RYNKOWYCH**

---

Wyniki finansowe w pewnym stopniu uzależnione są od zdolności do szybkiego i skutecznego reagowania przez Spółkę na zmieniające się preferencje klientów, co do oferowanych produktów i usług. Spółka śledząc na bieżąco trendy rynkowe, jest w stanie elastycznie dostosować do nich swoją ofertę. Czynnikiem ten stanowi jednak obszar ryzyka, ponieważ nie ma pewności czy Spółka prawidłowo oceni potrzeby rynku. Istnieje zatem ryzyko błędnej identyfikacji preferencji rynkowych, co może mieć negatywny wpływ na kondycję finansową Spółki.

## Czynniki ryzyka

---

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z CZYNNIKAMI LOSOWYMI**

---

Zapasy jakie posiada Spółka są narażone na zniszczenie wskutek kataklizmów oraz innych czynników losowych. Spółka w znacznym stopniu ogranicza to ryzyko zawierając ubezpieczenia majątkowe od wypadków losowych, jak też instalując w zajmowanych nieruchomościach urządzenia alarmowe.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z NIEŚCIAĞALNOŚCIĄ NALEŻNOŚCI OD ODBIORCÓW**

---

Działalność Spółki charakteryzuje umiarkowany poziom ryzyka związany z nieściągalnością należności od kontrahentów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez ubezpieczenia większości należności od kontrahentów. Istnieje jednak pewna grupa klientów, którzy korzystają z odroczonej terminowości płatności i nie są objęci ubezpieczeniem należności. Ewentualny wzrost niespłaconych należności może spowodować pogorszenie wyników finansowych Spółki oraz negatywnie oddziaływać na jej płynność finansową.

Spółka w swojej działalności realizuje także dostawy produktów na duże projekty inwestycyjne, których jednostkowa wartość przekracza często 200.000 złotych. Niespłacenie tego rodzaju należności w terminie, mimo jej ubezpieczenia, może spowodować zachwianie płynności finansowej Spółki, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wynik Spółki z uwagi na plan dodatkowych rabatów u dostawców oraz płynność dostaw. Spółka stara się realizować tego rodzaju projekty etapowo, aby nie eksponować się na tego rodzaju ryzyko, nie jest jednak możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.

Istotny poziom ryzyka nie spłacenia zobowiązań związany jest z prowadzeniem prac budowlano-wykończeniowych, co jest związane z wysokim skomplikowaniem procesów, trudnością w pozyskaniu i utrzymaniu pracowników, a także z faktem braku profesjonalnej wiedzy na temat oceny jakości wykonawstwa po stronie klientów detalicznych, jak również elementów ocennych związanych z weryfikacją jakości wykonanych prac przez klientów Spółki.



## Czynniki ryzyka

---

### **RYZYSKO UTRATY I TRUDNOŚCI W POZYSKANIU NOWYCH PRACOWNIKÓW**

---

Spółka prowadzi stałą i aktywną politykę w zakresie pozyskiwania nowych pracowników i współpracowników oraz utrzymania i rozwoju aktualnej kadry. Działania te wynikają z dbałości o zapewnienie wystarczającej pod względem kwalifikacji i liczebności kadry pracowniczej, która jest jednym z podstawowych czynników niezbędnych do dynamicznego rozwoju. Kadra kierownicza Spółki w dużej części wywodzi się z grona jej akcjonariuszy bądź z grona osób objętych programami opcji pracowniczych.

### **RYZYSKO ZWIĄZANE Z PRZETERMINOWANIEM ZAPASÓW**

---

Obszar działalności Spółki wymusza utrzymywanie pewnej ilości zapasów towaru w celu zapewnienia odbiorcom krótkich terminów dostaw. W związku z tym działalność Spółki narażona jest na niebezpieczeństwo podjęcia niewłaściwej decyzji zakupowej tzn. wprowadzenia na stany magazynowe towarów trudnych do sprzedania.

Na omawiane ryzyko może mieć także wpływ zagrożenie utraty wartości zapasów, które ulegają przeterminowaniu. Ten drugi rodzaj ryzyka nie może mieć jednak dużego wpływu na wyniki finansowe Spółki ponieważ około 95% oferowanego asortymentu stanowią artykuły nie ulegające przeterminowaniu. Innym rodzajem ryzyka związanym z utrzymywaniem zapasów jest także możliwość wycofania części artykułów z produkcji przez ich producentów (także z katalogów – co ogranicza możliwość ich zaprezentowania i sprzedania) mogąca spowodować konieczność sprzedaży części asortymentu poniżej kosztu zakupu. Spółka stara się ograniczać wspomniane ryzyko realizując część zakupów na podstawie indywidualnych zamówień złożonych przez klientów.

## Czynniki ryzyka

---

### **RYZYKO ZADŁUŻENIA**

---

Spółka w ramach prowadzonej działalności korzysta z kapitałów obcych. Wysokość zadłużenia Spółki w relacji do jej kondycji finansowej może skutkować istotnym uzależnieniem działalności od instytucji kredytujących. Spółka finansuje swój kapitał obrotowy korzystając z limitów kredytowych u swoich dostawców – choć cechujące się dość wysokim poziomem – nie stanowi ryzyka w ocenie Spółki. Ryzyko to może mieć jednak wpływ na wynik Spółki w sytuacji obniżenia oceny wypłacalności Spółki przez firmy ubezpieczające obrót dostawców oraz instytucje kredytujące.

### **RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW**

---

Spółka kupuje od niektórych dostawców ponad 10% własnych zakupów w związku z tym narażona jest na ryzyko związane z uzależnieniem, a tym samym może to mieć negatywny wpływ na poziom realizowanych marż oraz potencjalnie może w przypadku zmiany polityki sprzedaży lub innych czynników po stronie tych producentów wpłynąć na spadek sprzedaży i rentowności Spółki. Spółka współpracuje z około 80 innymi dostawcami. Pomimo dość dużej koncentracji kilku producentów w grupie dostawców Spółki ryzyko to jest częściowo ograniczone silną pozycją Spółki w niszy rynku, na której działa, choć nie można go wykluczyć.

Dodatkowo ze względu na przyjętą przez Spółkę strategię docelowego oferowania klientom pełnego wyposażenia wewnątrz udział poszczególnych dostawców w ogólnej wartości dostaw powinien się zmniejszać.

## Czynniki ryzyka

---

### **RYZYSKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW**

---

Grupa odbiorców produktów i usług oferowanych przez Spółkę jest bardzo rozproszona, co wynika z prowadzenia przez Spółkę w przeważającej mierze sprzedaży detalicznej. Najwięksi odbiorcy to głównie spółki zależne od Internity. W konsekwencji ryzyko uzależnienia od Odbiorców jest niskie, choć może się zdarzyć, iż jedna duża transakcja taka jak projekt inwestycyjny – biurowiec, hotel może stanowić zasadniczą wartość obrotów spółki w danym roku czy okresie.

### **RYZYSKO ZWIĄZANE Z KARAMI ZA NIEWYKONANIE LUB NIETERMINOWE WYKONANIE ZLECEŃ**

---

Spółka z uwagi na prowadzenie prac budowlano-wykończeniowych narażona jest na kary z tytułu niewykonania lub nieterminowego wykonania zleceń. Ryzyko to związane jest z błędami popełnianymi przez pracowników lub współpracowników Spółki, a także z trudnościami związanymi z pozyskiwaniem nowych wykwalifikowanych pracowników.

W odniesieniu do dostaw produktów, w szczególności dostaw na rynku biznesowym tj. na rzecz deweloperów oraz wykonawców, Spółka w sytuacji opóźnień dostaw spowodowanych przez producenta może zostać pociągnięta do odpowiedzialności z tytułu strat poniesionych przez odbiorców Spółki. Straty te mogą być w wielu przypadkach znacznie wyższe niż wartość samych dostarczanych produktów.

### **RYZYSKO ZWIĄZANE Z NIEPRZEDŁUŻENIEM ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ UMÓW NAJMU**

---

Spółka jest stroną kilku umów najmu powierzchni handlowych i magazynowych. W większości są to umowy kilkuletnie zawarte na czas określony. Z uwagi na charakter prowadzonej przez Spółkę działalności w lokalach tych dokonywane są istotne inwestycje. Większość ponoszonych kosztów nie może zostać odzyskana w przypadku braku przedłużenia umowy. W konsekwencji część nakładów na obce środki trwałe może stać się stratą w roku, w którym umowa nie zostanie przedłużona. Dodatkowo sama zmiana lokalizacji salonu sprzedaży może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

## Informacja zarządu na temat aktywności Spółki w obszarze rozwoju działalności

---

Informacja Zarządu na temat aktywności jaką w okresie objętym raportem Spółka podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzanie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

---

Spółka, po skutecznym wprowadzeniu internetowego systemu obsługi klientów hurtowych, prowadzi prace związane z internetową obsługą klientów detalicznych.

Spółka nie prowadziła w okresie objętym niniejszym raportem działań w obszarze badań i rozwoju.



---

Piotr Krzysztof Grupiński  
**Prezes Zarządu**  
**INTERNITY S.A.**



---

Piotr Robert Koziński  
**Wiceprezes Zarządu**  
**INTERNITY S.A.**

Warszawa, 14 lutego 2012 roku