

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. za rok 2014

Zarząd jednostki dominującej ma przyjemność przedstawić sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014.

1. Informacje podstawowe o jednostce dominującej:

- 1.1. Nazwa: Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A.
- 1.2. Forma prawna: spółka akcyjna.
- 1.3. Siedziba: ul. Puławska 40A, 05-500 Piaseczno.
- 1.4. Podstawowy przedmiot działalności – naprawy gwarancyjne i pogwarancyjne telefonów komórkowych, tabletów i akcesoriów do urządzeń telekomunikacyjnych; sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego, sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego.
- 1.5. Organ prowadzący rejestr - Rejestr Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000253995.
- 1.6. Zarząd jednostki dominującej.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład zarządu wchodzi następujące osoby :

- Jerzy Maciej Zygmunt (prezes zarządu),
- Robert Frączek (wiceprezes zarządu),
- Aleksandra Kunka (wiceprezes zarządu).

W trakcie roku obrotowego nie wystąpiły zmiany w składzie zarządu jednostki dominującej.

1.7. Rada nadzorcza.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład rady nadzorczej wchodzi:

- Aleksander Lesz (przewodniczący rady nadzorczej),
- Jerzy Kurczyna (zastępca przewodniczącego rady nadzorczej),
- Jakub Zygmunt (sekretarz rady nadzorczej),
- Tomasz Jobda (członek rady nadzorczej),
- Hubert Maciąg (członek rady nadzorczej).

W trakcie roku obrotowego 2014 nie wystąpiły zmiany w składzie rady nadzorczej.

1


1.8. Biegli rewidenci.

C&R Auditors Sp. z o.o.

ul. Spójni 22

03-604 Warszawa

1.9. Notowania w Alternatywnym Systemie Obrotu (na rynku NewConnect) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - informacje ogólne:

- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ul. Książęca 4

00-498 Warszawa

- Oznaczenie (symbol) : CCS

- Kontakty z inwestorami:

Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A.

ul. Puławska 40 A

05-500 Piaseczno

1.10. Czas trwania jednostki dominującej: nieograniczony.

1.11. Kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 1.589.100 (jeden milion pięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy sto) złotych i dzieli się na 15.891.000 (piętnaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych, na okaziciela.

1.12. Okres objęty sprawozdaniem z działalności: 01.01.2014 roku - 31.12.2014 roku.

2. Jednostki powiązane.

2.1. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych jednostki dominującej z innymi podmiotami. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, opis zmian ze wskazaniem przyczyn.

Grupa Kapitałowa Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. składa się z Cyfrowego Centrum Serwisowego S.A. oraz jednostek powiązanych. Jednostki powiązane zostały określone poniżej.

2.1.1. Fresh Mobile Concepts Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

- Siedziba spółki - ul. Puławska 40A, 05-500 Piaseczno.
- Podstawa prawna działalności spółki - Akt założycielski spółki Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. został sporządzony w dniu 27 grudnia 2006 r., a spółka wpisana została do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 czerwca 2007 r. pod numerem KRS 283849.
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000 (sto tysięcy) złotych i dzieli się na 100 (sto) udziałów.



- Jednostka dominująca posiada 100 (sto) udziałów spółki Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każdy udział i, o łącznej wartości nominalnej 100.000 (sto tysięcy) złotych, co uprawnia jednostkę dominującą do wykonywania 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Przedmiotem działalności spółki Fresh Mobile Concepts sp. z o.o., zdefiniowanym w akcie założycielskim spółki, jest: naprawa i konserwacja sprzętu (tele) komunikacyjnego, naprawa i konserwacja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku, naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych, naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych, naprawa pozostałych artykułów użytku osobistego i domowego, instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia, sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego, sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana, sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet, pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami, działalność centrów telefonicznych (call center), działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów, działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych, pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana, działalność agencji reklamowych, pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana, pozostałe formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane, pozostała działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą, działalność pozostałych agencji transportowych. Wykonywany przez spółkę Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. przedmiot działalności to sprzedaż, naprawa, odnawianie (refurbishment) i logistyka urządzeń elektronicznych.

2.1.2. Cyfrowe Centrum Serwisowe sp. z o.o. (lit. UAB "Skaitmeninis priežiūros centras"):

- Siedziba spółki – Wilno, Republika Litwy.
- Podstawa prawna działalności spółki - Akt założycielski spółki został sporządzony w dniu 10 listopada 2005 r. Spółka została wpisana do litewskiego rejestru osób prawnych z dniem 30 listopada 2005 r. pod numerem 300510312.

- Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.100.200 (jeden milion sto tysięcy dwieście) litów litewskich i dzieli się na 11.002 (jedenaście tysięcy dwie) akcje o wartości nominalnej 100 (sto) litów litewskich na każdą akcję.
- Jednostka dominująca posiada 11.002 (jedenaście tysięcy dwie) akcje spółki o wartości nominalnej 100 (sto) litów litewskich na każdą akcję i łącznej wartości nominalnej 1.100.200 (jeden milion sto tysięcy dwieście) litów litewskich, co uprawnia jednostkę dominującą do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.
- Przedmiotem działalności spółki określonym w statucie spółki jest: inna naprawa, gdzie indziej niesklasyfikowana, produkcja nadajników telewizyjnych i radiowych oraz aparatów dla telefonii i telegrafii przewodowej, sprzedaż detaliczna pozostała w niewyspecjalizowanych sklepach, działalność usługowa pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana, sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej, pozostała sprzedaż hurtowa, produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego, działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana, kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane, konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego, produkcja odbiorników telewizyjnych i radiowych, urządzeń do rejestracji i odtwarzania dźwięku i obrazu oraz akcesoriów do nich, naprawa elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego, działalność centrów telefonicznych, działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, reklama. Nadto, zgodnie ze statutem spółki przedmiotem działalności gospodarczo – komercyjnej spółki może być również inna działalność gospodarczo-komercyjna przewidziana w klasyfikatorze działalności gospodarczej i niebędąca sprzeczną z ustawodawstwem oraz innymi aktami normatywnymi Republiki Litewskiej. Wykonywany przez spółkę przedmiot działalności to serwis naprawczy urządzeń telekomunikacyjnych na terytorium Litwy oraz sprzedaż produktów telekomunikacyjnych.

2.1.3. Cyfrowe Centrum Serwisowe - Ukraina sp. z o.o. (ukr. Товариство з обмеженою відповідальністю „Цифровий сервісний центр – Україна”) z siedzibą w Kijowie, na terytorium Ukrainy.

- Siedziba Spółki – Kijów, Republika Ukrainy.
- Podstawa prawna działalności spółki - Akt założycielski spółki został sporządzony w dniu 15 czerwca 2007 r., a spółka została wpisana do ukraińskiego jednolitego

rejestr państwowego osób prawnych i osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą pod numerem 35224254.

- Jednostka dominująca posiada udziały spółki Cyfrowe Centrum Serwisowe - Ukraina Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 2.036.500 (dwa miliony trzydzieści sześć tysięcy pięćset) hrywien, co uprawnia jednostkę dominującą do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu udziałowców.
- Przedmiotem działalności spółki Cyfrowe Centrum Serwisowe – Ukraina sp. z o.o. określonym w statucie spółki jest produkcja, działalność handlowa i pośrednicząca, wykonanie prac i świadczenie usług, działalność handlowa, marketingowa i zagraniczna działalność gospodarcza oraz wszelka pozostała działalność, która może być traktowana jako korzystna lub niezbędna dla rozwoju biznesu, zatwierdzona przez walne zgromadzenie udziałowców spółki, która nie jest zakazana i nie jest sprzeczna z obowiązującym prawem Ukrainy, w szczególności: naprawa telefonów komórkowych, kamer, aparatów fotograficznych, nieelektrycznych sprzętów gospodarstwa domowego oraz pozostałych sprzętów gospodarstwa domowego i przedmiotów osobistych; handel detaliczny urządzeniami łączności, w tym aparatami telefonicznymi, telefonami komórkowymi oraz pozostałymi towarami przemysłowymi; handel detaliczny urządzeniami fotograficznymi, optycznymi i urządzeniami precyzyjnymi; handel detaliczny prowadzony poza sklepami, w tym handel detaliczny przez Internet, telefon, telewizję, przez automaty handlowe; produkcja, montaż, obsługa techniczna i naprawa przyrządów optycznych i urządzeń fotograficznych; handel hurtowy produktami niespożywczymi, w tym towarami fotograficznymi i optycznymi, a także handel hurtowy pozostałymi towarami; działalność reklamowa; montaż, naprawa i obsługa techniczna urządzeń przesyłowych (w tym profesjonalnych urządzeń przesyłowych); montaż, instalacja naprawa i obsługa techniczna aparatury do odbioru, rejestracji i odtworzenia dźwięku i obrazu (w tym do zastosowania profesjonalnego); działalność centrali telefonicznych; organizowanie szkoleń, przeprowadzanie seminariów, szkoleń, podwyższanie kwalifikacji kadr wszystkich poziomów, w tym zagranicą, świadczenie usług szkoleniowych dla dorosłych i pozostałych usług szkoleniowych; działalność w zakresie pośrednictwa, w tym pośrednictwo w zawieraniu czynności prawnych w sferze komunikacji, odbioru, rejestracji i odtworzenia dźwięku i obrazu, a także w specjalizowanym handlu towarami; naprawa i obsługa techniczna urządzeń biurowych, komputerów; naprawa i urządzeń radiowo – telewizyjnych, audio i wideo, pozostałego domowego sprzętu elektrycznego; handel detaliczny elektrycznymi artykułami gospodarstwa domowego, urządzeniami radiowymi i telewizyjnymi, urządzeniami biurowymi i komputerami; działalność w zakresie handlu, pośrednictwa

handlowego, skupu, pozostała działalność handlowa; świadczenie usług marketingowych, w zakresie analizy rynku towarów; handel wyrobami własnej produkcji i pozostałymi wyrobami; świadczenie usług w zakresie przygotowania i przeprowadzania transakcji handlu zagranicznego; przekazywanie urządzeń i innego mienia spółki w dzierżawę lub leasing; udzielania i otrzymywania pożyczek i/lub kredytów, pozostała działalność finansowa; przekazywanie w dzierżawę, wynajem lub leasing urządzeń i innego mienia, nieruchomości i działek gruntu. Nadto, zgodnie ze statutem, spółka może prowadzić również wszelkie pozostałe rodzaje działalności gospodarczej, niezakazane wprost przez obowiązujące prawo Ukrainy i odpowiadającą przedmiotowi działalności spółki. Wykonywany przez spółkę przedmiot działalności to rekrutacja, szkolenie i outsourcing techników - elektroników.

2.1.4. CCS Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

- siedziba spółki – ul. Rybnicka 49/4, 02-432 Warszawa;
- podstawa prawna działalności spółki – umowa spółki z ograniczoną odpowiedzialnością została sporządzona w dniu 26 marca 2014 r., a spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 maja 2014 r. pod numerem KRS 0000508472;
- kapitał zakładowy spółki wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 1.000 (tysiąc) udziałów; kapitał zakładowy spółki został podwyższony do wskazanej kwoty z pierwotnej kwoty 100.000 (stu tysięcy złotych) w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki CCS Energia z dnia 29 września 2014 r., przy czym zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiło w dniu 27 października 2014 r.;
- na dzień 31 grudnia 2014 roku jednostka dominująca posiadała 596 (pięćset dziewięćdziesiąt sześć) udziałów spółki CCS Energia sp. z o.o. o wartości nominalnej 250 (dwieście pięćdziesiąt) złotych każdy udział i łącznej wartości nominalnej 149.000 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy) złotych, co uprawniało jednostkę dominującą do wykonywania 59,6 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników; przed opisanym wyżej podwyższeniem kapitału zakładowego jednostka dominująca posiadała 204 (dwieście cztery) udziały spółki CCS Energia sp. z o.o. o wartości nominalnej 250 (dwieście pięćdziesiąt) złotych każdy udział i łącznej wartości nominalnej 51.000 (pięćdziesiąt jeden tysięcy) złotych, co uprawniało jednostkę dominującą do wykonywania 51 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- przedmiotem działalności spółki CCS Energia sp. z o.o., zdefiniowanym w umowie spółki jest: produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych

i nawigacyjnych, naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych, naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia, instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia, handel energią elektryczną, handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym, wykonywanie instalacji elektrycznych, wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych, działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych, działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów, działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju, sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń, działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej, działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej, działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne, pozostałe badania i analizy techniczne, pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana, wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane, dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim, naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych, naprawa i konserwacja sprzętu tele(komunikacyjnego). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka CCS Energia sp. z o.o. pozostaje w początkowej fazie działalności operacyjnej, polegającej na organizacji dystrybucji i instalacji rozwiązań technicznych i elektronicznych zapewniających optymalizację zużycia energii.

2.1.5. Podmioty określone w niniejszej części podlegają konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej.

2.1.6. Za wyjątkiem powstania i uruchomienia działalności spółki CCS Energia sp. z o.o., w roku obrotowym 2014 nie wystąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej, które należałoby uznać za istotne.

3. Sytuacja ekonomiczna Grupy Kapitałowej.

3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem.

3.1.1. Struktura działalności Grupy Kapitałowej.

Jednostka dominująca cieszy się zaufaniem znaczących firm i uzyskała silną pozycję na rynku jako centrum serwisowe świadczące usługi naprawcze sprzętu telekomunikacyjnego, (telefonów komórkowych, smartfonów i tabletów, telefonów stacjonarnych, modemów itp.) i jako dystrybutor artykułów telekomunikacyjnych (telefonów komórkowych, smartfonów, tabletów, akcesoriów, modemów, telefonów stacjonarnych).

W ramach swojej działalności jednostka dominująca wdrożyła zasady określone w wymienionych poniżej normach ISO i w chwili obecnej jednostka dominująca posiada ważne i obowiązujące certyfikaty:

- certyfikat potwierdzający spełnienie wymagań normy PN-EN ISO 9001:2001 (po aktualizacji do normy PN-EN ISO 9001:2009) - potwierdzający wprowadzenie i stosowanie systemu zarządzania jakością w zakresie serwisu i sprzedaży telefonów komórkowych i innych urządzeń cyfrowych powszechnego użytku;
- certyfikat potwierdzający spełnienie wymagań normy PN-EN ISO 14001:2005 – potwierdzający wprowadzenie i stosowanie systemu zarządzania środowiskowego w zakresie serwisu i sprzedaży telefonów komórkowych i innych urządzeń cyfrowych powszechnego użytku.

Grupa Kapitałowa spełnia wymogi w zakresie ochrony środowiska wynikające z przepisów prawa.

Działalność jednostki dominującej obejmuje trzy obszary: działalność usługową, działalność dystrybucyjną oraz działalność holdingową i inwestycyjną.

Działalność usługowa obejmuje gwarancyjny i pogwarancyjny serwis naprawczy urządzeń telekomunikacyjnych, usługi logistyczne, odnawianie i modyfikacje urządzeń telekomunikacyjnych na zlecenie producentów i operatorów telefonii komórkowych.

Działalność dystrybucyjna obejmuje sprzedaż hurtową i detaliczną telefonów komórkowych, smartfonów, tabletów, akcesoriów, modemów i innych artykułów elektronicznych),

Działalność holdingowa i inwestycyjna obejmuje nadzór i koordynację działalności jednostek powiązanych oraz inwestycje kapitałowe.

Jednostce dominującej przysługuje 100% udziałów w następujących podmiotach:

- zlokalizowanej na Ukrainie spółce Cyfrowe Centrum Serwisowe - Ukraina Sp. z o.o. (ukr. Товариство з обмеженою відповідальністю „Цифровий сервісний центр – Україна”);

- zlokalizowanej na Litwie spółce Cyfrowe Centrum Serwisowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (lit. UAB "Skaitmeninis priežiūros centras");
- zlokalizowanej w Polsce spółce Fresh Mobile Concepts Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Ponadto na koniec 2014 roku Spółka posiadała 59,6% udziałów w zlokalizowanej w Polsce spółce CCS Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie.

W stosunku do jednostek powiązanych, jednostka dominująca wykonuje nadzór właścicielski i koordynuje działania tychże podmiotów.

3.1.2. Struktura przychodów z działalności operacyjnej (usługowej i dystrybucyjnej) Grupy Kapitałowej.

W tabeli poniżej przedstawiono poglądowo dane dotyczące struktury przychodów Grupy Kapitałowej w latach 2011-2014.

| w mln zł | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Przychody | 160,0 | 256,2 | 301,0 | 207,0 |
| - dynamika | 53% | 60% | 17% | -31% |
| ze sprzedaży produktów | 29,7 | 25,1 | 31,4 | 40,2 |
| - dynamika | -5% | -15% | 25% | 28% |
| ze sprzedaży towarów i materiałów | 130,3 | 231,0 | 269,6 | 166,8 |
| - dynamika | 77% | 77% | 17% | -38% |

Struktura sprzedaży towarów w podziale na grupy produktowe przedstawiona jest w poniższej tabeli:

| | 2011 | | 2012 | | 2013 | | 2014 | |
|--------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ilość | udział | ilość | udział | ilość | udział | ilość | udział |
| Towary: | | | | | | | | |
| telefony komórkowe | 201 198 | 74,0% | 86 678 | 32,3% | 65 248 | 28,8% | 77 230 | 30,7% |
| smartfony | 63 803 | 23,4% | 168 907 | 62,9% | 152 121 | 67,2% | 166 507 | 66,2% |
| tablety | 3 626 | 1,3% | 5 234 | 1,9% | 1 884 | 0,8% | 933 | 0,3% |

| | | | | | | | | |
|----------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| telefony stacjonarne | 3 541 | 1,3% | 7 678 | 2,9% | 7 292 | 3,2% | 6 969 | 2,8% |
| Razem | 272 168 | 100,0% | 268497 | 100,0% | 226 545 | 100,0% | 251 639 | 100,0% |

3.1.3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej wraz z omówieniem podstawowych pozycji ekonomiczno-finansowych.

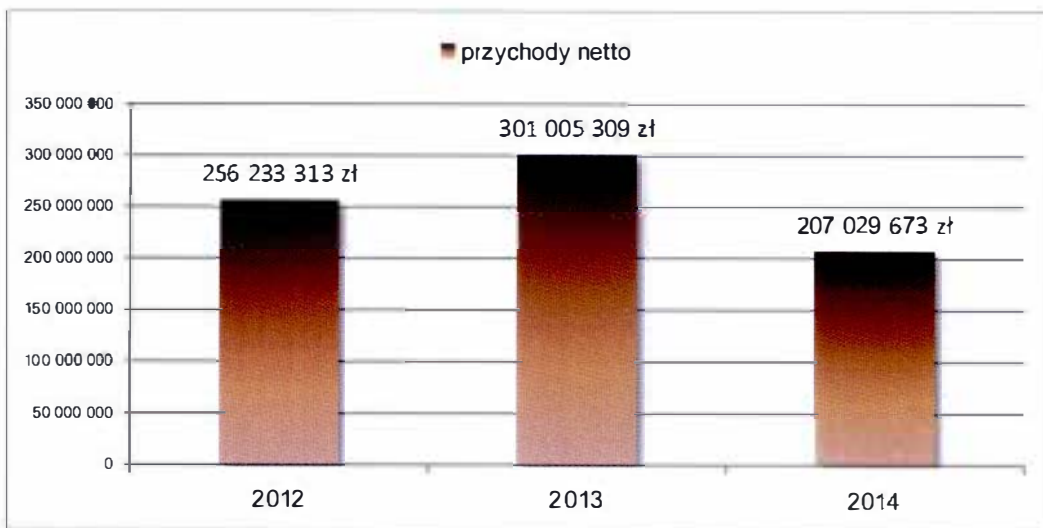
3.1.3.1 Skonsolidowany rachunek zysków i strat.

| Rachunek zysków i strat | 2013 | 2014 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | 301 005 309,11 | 207 029 673,13 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 31 436 195,20 | 40 268 076,62 |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 269 569 113,91 | 166 761 596,51 |
| B. Koszty działalności operacyjnej | 287 916 620,28 | 204 175 750,51 |
| I. Amortyzacja | 570 995,65 | 729 296,84 |
| II. Zużycie materiałów i energii | 11 292 042,88 | 16 601 359,26 |
| III. Usługi obce | 10 788 024,88 | 13 784 991,82 |
| IV. Podatki i opłaty, w tym: | 183 894,33 | 237 548,43 |
| - podatek akcyzowy | - | - |
| V. Wynagrodzenia | 12 067 704,48 | 13 124 040,38 |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 2 082 079,11 | 2 359 458,40 |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe | 609 219,11 | 745 971,99 |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 250 322 659,84 | 156 593 083,39 |
| C. Zysk(strata) na sprzedaży (A-B) | 13 088 688,83 | 2 853 922,62 |
| D. Pozostałe przychody operacyjne | 183 340,30 | 152 886,65 |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 9 756,10 | 70 406,52 |
| II. Dotacje | - | - |
| III. Inne przychody operacyjne | 173 584,20 | 82 480,13 |
| D. Pozostałe koszty operacyjne | 265 539,03 | 198 348,35 |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | - | - |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | - | 74 777,21 |
| III. Inne koszty operacyjne | 265 539,03 | 123 571,14 |
| F. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (C+D-E) | 13 006 490,10 | 2 808 460,92 |
| G. Przychody finansowe | 80 567,33 | 38 092,21 |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach | - | - |
| - od jednostek powiązanych | - | - |
| II. Odsetki, w tym: | 70 701,55 | 38 092,21 |
| - od jednostek powiązanych | - | - |
| III. Zysk ze zbycia inwestycji | - | - |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji | - | - |
| V. Inne | 9 865,78 | - |
| H. Koszty finansowe | 636 020,91 | 966 904,08 |

| | | |
|--|----------------------|---------------------|
| I. Odsetki, w tym: | 376 849,36 | 274 244,33 |
| - dla jednostek powiązanych | - | - |
| II. Strata z zbycia inwestycji | 4 372,13 | - |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji | - | - |
| IV. Inne | 254 799,42 | 692 659,75 |
| N. Zysk(strata) z na sprzedaży całości lub części udziałów jedn. podporządkowanych | - | - |
| J. Zysk(strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-) | 12 451 036,52 | 1 879 649,05 |
| K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | - | - |
| L. Odpis wartości firmy | - | - |
| M. Odpis ujemnej wartości firmy | - | - |
| N. Zysk(strata) z udziałów w jednostce podporządkowanej | - | - |
| O. Zysk(strata) brutto (J+/-K-L+M+/-N) | 12 451 036,52 | 1 879 649,05 |
| P. Podatek dochodowy | 2 357 142,51 | 404 032,96 |
| Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | - | - |
| R. Zyski (straty) mniejszości | - | - 70 253,71 |
| S. Zysk (strata) netto (O-P-Q+/-R) | 10 093 894,01 | 1 545 869,80 |

a) Przychody netto ze sprzedaży.

W latach ubiegłych, to jest 2012, 2013 i 2014 Grupa Kapitałowa uzyskała, odpowiednio, następujące przychody netto ze sprzedaży:



W roku 2014 spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku 2013 wyniósł około 31%. Po porównaniu przychodów netto ze sprzedaży jednostki dominującej i jednostek powiązanych widocznym jest, że udział jednostek powiązanych w przychodach netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej nie jest znaczący (mniej niż 1 % przychodów ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej).

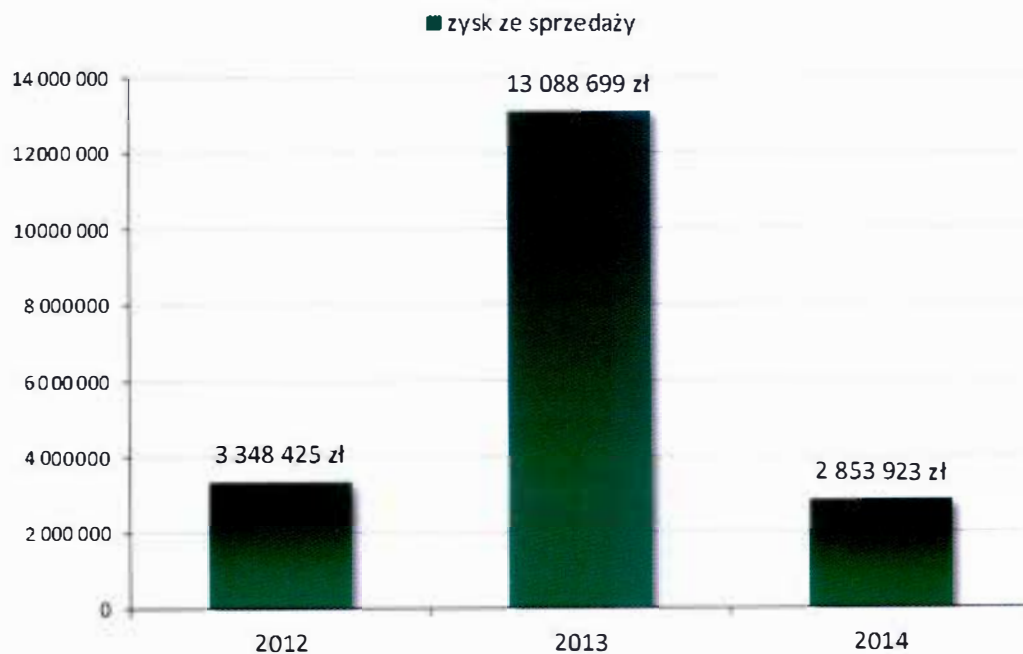
Fr

11
Co

Ad

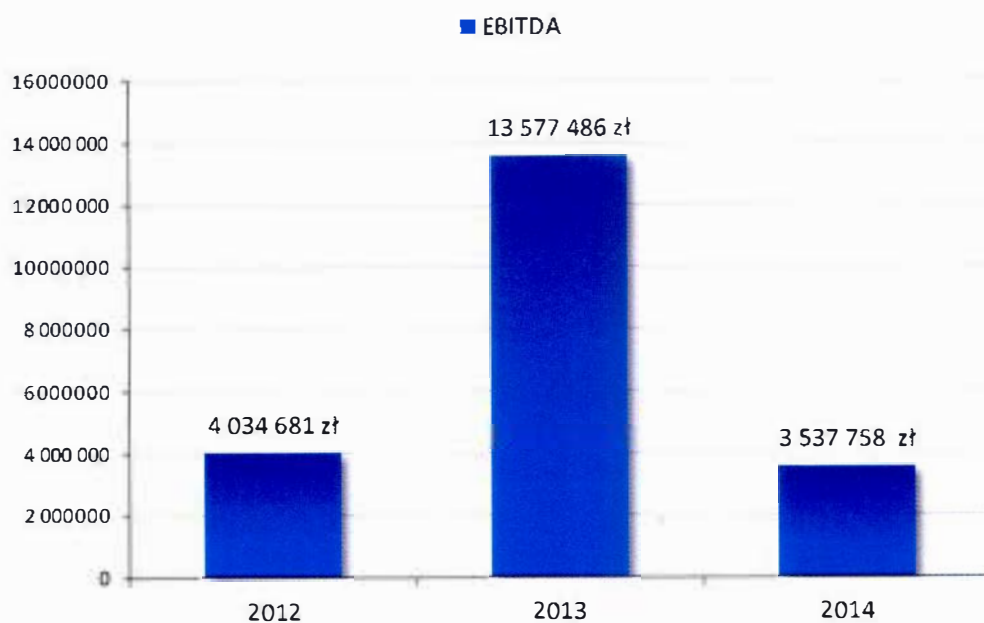
Zysk ze sprzedaży.

W latach 2012, 2013 i 2014 Grupa Kapitałowa uzyskiwała następujący zysk ze sprzedaży:



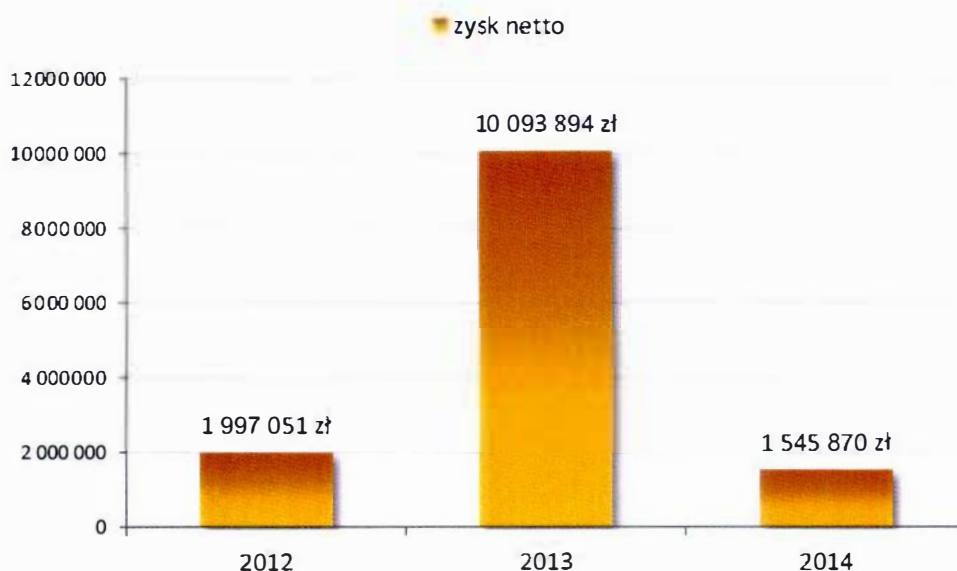
b) EBITDA.

W porównywalnym ujęciu, w latach 2012, 2013 i 2014 EBITDA (liczona jako zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wyniosła odpowiednio:



c) Zysk netto.

W tychże latach 2012, 2013 i 2014 Grupa Kapitałowa uzyskiwała odpowiednio, następujący zysk netto:



3.1.4. Skonsolidowany bilans i omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego.

| Bilans | 2013 | 2014 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| | wg stanu na dzień 31.12.2013 | wg stanu na dzień 31.12.2014 |
| Aktywa | | |
| A. Aktywa trwałe | 2 635 559,75 | 4 246 594,18 |
| I. Wartości niematerialne i prawne | 110 120,77 | 754 194,59 |
| 1. Inne wartości niematerialne i prawne | 110 120,77 | 754 194,59 |
| II. Wartość firmy jednostek podpoizdkowanych | - | - |
| III. Rzeczowe aktywa trwałe | 1 863 069,23 | 2 551 970,77 |
| 1. Środki trwałe | 1 863 069,23 | 2 551 970,77 |
| a) grunty | - | - |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 473 834,52 | 566 430,43 |
| c) urządzenia techniczne i maszyny | 1 214 042,61 | 1 308 708,39 |
| d) środki transportu | 133 299,36 | 536 641,13 |
| e) inne środki trwałe | 41 892,74 | 140 190,82 |
| IV. Należności długoterminowe | - | - |
| V. Inwestycje długoterminowe | - | - |
| VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 662 369,75 | 940 428,82 |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 662 369,75 | 940 428,82 |

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| B. Aktywa obrotowe | 24 455 476,26 | 19 693 409,94 |
| I. Zapasy | 5 415 839,83 | 2 679 918,79 |
| 1. Materiały | 1 567 849,03 | 1 715 816,73 |
| 2. Towary | 2 162 123,96 | 964 102,06 |
| 3. Zaiczki na dostawy | 1 685 866,84 | - |
| II. Należności krótkoterminowe | 7 768 216,34 | 13 072 208,61 |
| 1. Należności od jednostek powiązanych | - | - |
| 2. Należności od pozostałych jednostek | 7 768 216,34 | 13 072 208,61 |
| a) z tytułu dostaw i usług | 4 433 686,34 | 8 301 961,15 |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. | 3 300 989,43 | 4 755 825,55 |
| c) inne | 33 540,57 | 14 421,91 |
| III. Inwestycje krótkoterminowe | 11 141 739,11 | 3 845 176,79 |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe | 11 141 739,11 | 3 845 176,79 |
| a) w jednostkach powiązanych | - | - |
| b) w pozostałych jednostkach | - | - |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 11 141 739,11 | 3 845 176,79 |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 129 680,98 | 96 105,75 |
| Aktywa razem | 27 091 036,01 | 23 940 004,12 |

| Bilans | 2013 | 2014 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | wg stanu na dzień 31.12.2013 | wg stanu na dzień 31.12.2014 |
| Pasywa | | |
| A. Kapitał (fundusz) własny | 16 045 796,31 | 12 368 306,70 |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy | 1 589 100,00 | 1 589 100,00 |
| II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) | - | - |
| III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | - | - |
| IV. Kapitał (fundusz) zapasowy | 6 826 638,99 | 10 513 250,39 |
| V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | - | - |

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | - | - |
| B. Kapitały mniejszości | - | 30 746,29 |
| C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych | - | - |
| D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 11 045 239,70 | 11 540 951,13 |
| I. Rezerwy na zobowiązania | 190 165,01 | 231 744,15 |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 132 231,01 | 139 470,15 |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 57 934,00 | 92 274,00 |
| - krótkoterminowe | - | - |
| - długoterminowe | - | - |
| II. Zobowiązania długoterminowe | 66 597,05 | 366 542,84 |
| 1. Wobec jednostek powiązanych | - | - |
| 2. Wobec pozostałych jednostek | 66 597,05 | 366 542,84 |
| a) inne zobowiązania finansowe | 66 597,05 | 366 542,84 |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | 10 323 361,60 | 10 323 826,23 |
| 1. Wobec jednostek powiązanych | - | - |
| 2. Wobec pozostałych jednostek | 10 209 295,62 | 10 279 371,56 |
| a) kredyty i pożyczki | 140 000,00 | - |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | - | - |
| c) inne zobowiązania finansowe | 39 941,31 | 276 372,67 |
| d) z tytułu dostaw i usług | 8 386 783,45 | 8 009 343,45 |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy | - | - |
| f) zobowiązania wekslowe | - | - |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 887 990,30 | 960 597,22 |
| h) z tytułu wynagrodzeń | 754 523,20 | 976 722,10 |
| i) inne | 57,36 | 56 336,12 |
| 3. Fundusze specjalne | 114 065,98 | 44 454,67 |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe | 465 116,04 | 618 837,91 |
| 1. Inne rozliczenie międzyokresowe | 465 116,04 | 618 837,91 |
| - krótkoterminowe | 465 116,04 | 618 837,91 |
| - długoterminowe | - | - |
| Pasywa razem | 27 091 036,01 | 23 940 004,12 |

W roku 2014 wartość sumy bilansowej uległa zmniejszeniu do kwoty 23 940 004,12 złotych, to jest o kwotę 3 151 031,89 złotych, w stosunku do roku 2013.

Aktywa trwałe stanowią około 18% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe stanowią około 82% aktywów ogółem.

Znaczącą pozycję stanowią należności krótkoterminowe i wynoszą one 13 072 209 złotych.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią około 48% pasywów ogółem.

Relacja wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania do środków obrotowych jest następująca:

- środki obrotowe – 19 693 409,94 złotych,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania – 11 540 951,13 złotych.

3.1.5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.

| Rachunek przepływów pieniężnych | 2013 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| I. Zysk | 10 093 894,01 | 1 545 869,80 |
| II. Korekty razem | - 30 208,46 | -1 440 147,69 |
| a) Zyski (straty) mniejszości | | 70 253,71 |
| b) Amortyzacja | 570 995,65 | 729 296,84 |
| 1. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych | - | - |
| 2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 374 115,79 | 273 005,09 |
| 3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | 31 393,74 | -6 719,43 |
| 4. Zmiana stanu rezerw | 18 848,76 | -28 674,57 |
| 5. Zmiana stanu zapasów | - 3 043 545,37 | 2 735 921,04 |
| 6. Zmiana stanu należności | 14 106 378,16 | - 5 303 992,27 |
| 7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych | - 12 126 849,43 | - 95 966,73 |
| 8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 7 715,28 | - 90 761,96 |
| 9. Inne korekty | 30 738,96 | 338 490,59 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 10 063 685,55 | 105 722,11 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| I. Wpływy | 1 660 858,69 | 70 406,52 |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 9 756,10 | 70 406,52 |
| 2. Z aktywów finansowych, w tym: | 1 651 102,59 | - |
| a) w jednostkach powiązanych | - | - |
| - spłata udzielonych pożyczek | - | - |
| - inne wpływy z aktywów finansowych | - | - |
| b) w pozostałych jednostkach | 1 651 102,59 | - |
| - zbycie aktywów finansowych | 1 651 102,59 | - |
| - dywidendy i udziały w zyskach | - | - |
| 3. Inne wpływy inwestycyjne | - | - |
| II. Wydatki | - 702 250,29 | 1 307 963,96 |
| a) Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | - 701 305,57 | 1 307 963,96 |
| 1. Na aktywa finansowe, w tym: | - 944,72 | - |
| a) w jednostkach powiązanych | - | - |

| | | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| b) w pozostałych jednostkach | - 944,72 | - |
| - nabycie aktywów finansowych | - 944,72 | - |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 958 608,40 | - 1 237 557,44 |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| I. Wpływy | 27 972 000,00 | 527 746,29 |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | - | 30 746,29 |
| 2. Kredyty i pożyczki | 27 972 000,00 | 497 000,00 |
| II. Wydatki | -39 362 648,89 | - 6 692 473,28 |
| a) Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | - 2 065 830,00 | - 5 561 850,00 |
| 1. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tyt. podziału zysku | - | - |
| 2. Spłata kredytów i pożyczek | - 36 832 000,00 | - 637 000,00 |
| 3. Płatności zobowiązań z tyt. umów leasingu finansowego | - 90 703,10 | - 220 618,19 |
| 4. Odsetki | - 374 115,79 | - 273 005,09 |
| 5. Inne wydatki finansowe | - | - |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -11 390 648,89 | -6 164 726,99 |
| D. Przepływy pieniężne netto, razem | - 368 354,94 | - 7 296 562,32 |
| E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym: | - 368 354,94 | - 7 296 562,32 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | - | - |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 11 510 094,05 | 11 141 739,11 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu | 11 141 739,11 | 3 845 176,79 |
| W tym: | | |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania | 8 281,19 | 9 150,99 |

Istotną pozycję w przepływach pieniężnych stanowi kwota dywidendy za rok 2013 wypłaconej w roku 2014.

3.1.6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa posiadała środki pieniężne o równowartości 3 845 176,79 złotych.

3.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w roku 2014, w tym opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.

W roku 2014 nastąpiło istotne – o prawie 94 miliony złotych - zmniejszenie wartości przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, w porównaniu do roku 2013. Znaczący spadek przychodów netto ze sprzedaży spowodowany był istotnym ograniczeniem sprzedaży pozakrajowej przez jednostkę dominującą. Ograniczenie to podyktowane było faktem masowych i niedefiniowalnych czasowo postępowań kontrolnych w stosunku do podmiotów z branży elektronicznej, prowadzonych przez Urząd Kontroli Skarbowej, często związanych z przedłużeniem terminu zwrotu nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym.

W zakresie usług serwisowych świadczonych przez Grupę Kapitałową, porównując rok 2014 do roku 2013, należy stwierdzić, że w obszarze tym nastąpił dalszy istotny wzrost ilości świadczonych usług, który wymusił na jednostce dominującej dokonanie pewnych inwestycji zarówno w zakresie środków trwałych jak i zasobów ludzkich. W konsekwencji spowodowało to chwilowe obniżenie poziomu rentowności działalności serwisowej. Dla porównania, w całym roku 2014 Grupa Kapitałowa wykonała o blisko 25 000 napraw więcej niż rok wcześniej.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, w roku 2014 wyniosła 207 029 673 złote, podczas gdy wartość przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w roku 2013 była wyższa i wynosiła 301 005 309 złotych. Zatem wartość przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w roku 2014 była niższa o około 31% niż roku 2013.

Zysk na sprzedaży w 2014 roku wyniósł 2 853 922 złote, podczas gdy w roku 2013 roku wynosił 13 088 689 złotych, co oznacza, że w 2014 roku był około 4 krotnie niższy niż w roku 2013.

Zysk na działalności operacyjnej w roku 2014 wyniósł 2 808 461 złotych, podczas gdy w roku 2013 była to kwota 13 006 490 złotych, co oznacza, że zysk na działalności operacyjnej za rok 2014 był ponad 4 razy niższy niż za rok 2013.

Ostatecznie, zysk netto w roku 2014 roku wyniósł 1 545 870 złotych, podczas gdy w 2013 roku wynosił 10 093 894 złotych. Zatem, w 2014 roku był ponad sześciokrotnie niższy niż w roku 2013.

W zakresie usług świadczonych przez Grupę Kapitałową aktywność zarządu ukierunkowana była w dalszym ciągu na pozyskanie nowych zleceń oraz nowych zleceniodawców. W szczególności zleceń dotyczących wykonywania usług na najwyższych poziomach zaawansowania technicznego i technologicznego. W tym samym czasie były i nadal są kontynuowane działania zmierzające do dywersyfikacji zleceń serwisowych, w tym poszukiwanie zleceń spoza terytorium Polski.

W 2014 roku jednostka dominująca zawarła umowę dotyczącą obsługi serwisowej telefonów ze spółką WOO S.L. z siedzibą w Madrycie.

Przedłużona została przez jednostkę dominującą umowa dotycząca obsługi serwisowej telefonów, tabletów i modemów ze spółką Huawei Polska sp. z o.o.

Ze względu na brak woli kontynuacji umowy po obu stronach wygasła umowa dotycząca świadczenia usług obsługi serwisowej urządzeń, zawarta przez jednostkę dominującą ze spółką ZTE Poland sp. z o.o.

W roku 2014, w zakresie dystrybucji towarów sprzedawanych przez Grupę Kapitałową, zarząd koncentrował się na stabilizacji tego strumienia biznesowego oraz na weryfikacji przyjętej strategii działania w celu ustalenia dalszej, skutecznej strategii oraz identyfikacji optymalnych obszarów działania na przyszłość. Działania te podejmowane były selektywnie, biorąc pod uwagę występujący popyt oraz możliwości płatnicze i kondycję finansową poszczególnych odbiorców. Jednocześnie Grupa Kapitałowa konsekwentnie stosowała politykę ograniczania sprzedaży pozakrajowej. W wyniku tej polityki i prowadzonych w związku z nią działań znacząco wzrosła sprzedaż realizowana do krajowych odbiorców Grupy Kapitałowej.

Ponadto, aktywność zarządu ukierunkowana była na doprowadzenie do zawarcia umów dystrybucyjnych z dalszymi producentami sprzętu telekomunikacyjnego oraz rozszerzenie dystrybucji towarów do wybranych – w wyniku przeprowadzonych uprzednio analiz – kanałów dystrybucji, jak i kluczowych odbiorców, przede wszystkim na terenie kraju.

Podsumowując, w 2014 roku aktywność zarządu jednostki dominującej skierowana była na utrzymanie rozwoju obu podstawowych strumieni biznesowych Grupy Kapitałowej, ich stabilizacji i wypracowaniu optymalnej strategii na dalsze lata, zarówno w relacji do dystrybucyjnej, jak i serwisowej części działalności. Działania te skorelowane były z jednoczesną kontrolą kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową i prawidłowym kształtowaniem przepływów pieniężnych, przede wszystkim jednostki dominującej. Utrzymanie prawidłowego tempa rotacji towarów, tempa rotacji należności i zobowiązań stanowi istotny element działalności Grupy Kapitałowej.

Zdaniem zarządu jednostki dominującej wszystkie te działania powinny pozwolić Grupie Kapitałowej na dalszy wzrost w bliskiej przyszłości, przy zapewnieniu jej stabilizacji finansowej i pełnego bezpieczeństwa w zakresie cash-flow.

Zawarte nowe umowy oraz rosnąca liczba zleceń usługowych (serwisowych), uzasadniały podjęcie, w czwartym kwartale 2013 roku, i kontynuowanie w roku 2014 intensywnych prac w zakresie rozbudowy możliwości serwisowych jednostki dominującej. Przebudowane i unowocześnione zostały pomieszczenia industrialne i biurowe Spółki, zatrudniono i przeszkolono nowych pracowników, zakupione zostały dodatkowe urządzenia kontrolno-pomiarowe oraz inny niezbędny sprzęt elektroniczny i sprzęt komputerowy. W konsekwencji możliwości serwisowe jednostki dominującej uległy istotnemu powiększeniu.



Prace te, wykonane zostały celem uzyskania lepszych parametrów z punktu widzenia zarówno ergonomii jak i efektywności funkcjonowania części serwisowej jednostki dominującej oraz celem zapewnienia Spółce dalszych możliwości zwiększania ilości wykonywanych usług przy jednoczesnym ciągłym doskonaleniu jakościowym.

Po znaczącym wzroście skali działalności w roku 2013, w roku 2014 Grupa Kapitałowa przystąpiła do analizy i dogłębnej weryfikacji metodologii działania oraz bazy klientów, a także modyfikacji struktur organizacyjnych, celem ustalenia optymalnego obszaru działania, z punktu widzenia utrzymania tempa rozwoju i progresji wyników finansowych w najbliższej przyszłości. Dokonany został przegląd dotychczasowych procedur i struktury organizacyjnej, a także analiza dotychczasowej współpracy i rentowności współpracy z obecnymi klientami Grupy Kapitałowej.

Dodatkowym elementem w działalności jednostki dominującej, w całym 2014 roku były prace związane z analizą potrzeb i identyfikacją zmian niezbędnych do wprowadzenia w wybranych przez jednostkę dominującą rozwiązaniu informatycznym. Zostały precyzyjnie zidentyfikowane potrzeby jednostki dominującej oraz całej Grupy Kapitałowej, oraz oceniona skala zmian niezbędnych do dokonania w wybranym rozwiązaniu, zanim będzie można dokonać pełnego wdrożenia wybranego zintegrowanego systemu informatycznego. Nowy system, po dokonaniu odpowiednich modyfikacji, odpowiadających rosnącym wymaganiom Grupy Kapitałowej, zarówno w zakresie ilości wprowadzanych danych (co ma związek ze wzrostem wielkości biznesu) jak i wzrostem jego komplikacji i wymagań analitycznych, planowo zostanie wdrożony w Grupie Kapitałowej w latach 2015/2016.

Zdaniem zarządu jednostki dominującej wszystkie opisane powyżej działania powinny pozwolić Grupie Kapitałowej na dalszy dynamiczny wzrost w przyszłości, gdyż działania te usunęły lub zmierzają do usunięcia podstawowych barier mogących stać na drodze tego rozwoju.

Spółki zależne zlokalizowane poza granicami kraju, (na Ukrainie i na Litwie) w dalszym ciągu działają w trudnym otoczeniu rynkowym i politycznym. W ocenie zarządu jednostki dominującej, skutki tak zwanego kryzysu finansowego zostały spotęgowane, przynajmniej w przypadku Ukrainy, konfliktami politycznymi i działaniami o charakterze militarnym. Skutkowało to gwałtownym osłabieniem ukraińskiej waluty wobec Euro. To właśnie osłabienie waluty ukraińskiej jest główną przyczyną tak niekorzystnej różnicy wyniku finansowego pomiędzy wynikiem jednostkowym a skonsolidowanym. Z punktu widzenia biznesowego, osłabienie hrywny nie jest tak istotnym czynnikiem, gdyż obecne przychody spółki są denominowane w Euro, a spółka zachowuje pełną płynność finansową i terminowo obsługuje swoje zobowiązania. Obecna sytuacja nadal nie sprzyja także prowadzeniu faktycznej działalności gospodarczej na terytorium Ukrainy.

Jednostka dominująca nadal traktuje spółki poza granicami kraju jako inwestycję mogącą w przyszłości otworzyć możliwość dalszego rozwoju na terytorium innym niż Polska, z pełną świadomością ryzyka związanego z prowadzeniem działalności w obcym otoczeniu rynkowym, z obcym porządkiem prawnym i zwyczajami.

W przypadku spółki zależnej działającej na terytorium Litwy nastąpiła stabilizacja działalności gospodarczej tej spółki, z właściwą kadrą pracowniczą i możliwościami dalszego rozszerzenia działalności.

W przypadku spółki zależnej działającej na terytorium Ukrainy, w związku z sytuacją na terenie samej Ukrainy, istotnym obecnie dla Grupy Kapitałowej elementem działalności tej spółki jest pozyskiwanie i przygotowywanie w pełni wykwalifikowanych techników – elektroników. Z uwagi na niedobór wykwalifikowanych techników-elektroników występujący na rynku polskim, ta spółka zależna rekrutuje i weryfikuje kwalifikacje oraz przygotowuje do pracy na terytorium Polski ukraińskich pracowników. Osoby te, po uzyskaniu stosownych zezwoleń, pracują w Polsce zgodnie ze zleceniami spółki ukraińskiej. W 2014 roku nie doszło do zakłóceń w tejże działalności spółki zależnej. Niemniej jednak koniecznym jest wskazanie, iż w przypadku Ukrainy istotnymi czynnikami ryzyka, które należy uwzględnić, są występujące w ostatnim okresie faktyczne działania militarne na terytorium kraju, natomiast pozytywnym jest postępująca stabilizacja polityczna i pogłębiająca się współpraca z Unią Europejską.

Jak wyżej zasygnalizowano, w zakresie dotyczącym dystrybucji Grupa Kapitałowa konsekwentnie stosowała politykę ograniczania sprzedaży pozakrajowej. Ograniczenie to podyktowane było faktem masowych i niedefiniowalnych czasowo postępowań kontrolnych w stosunku do podmiotów z branży elektronicznej, prowadzonych przez Urząd Kontroli Skarbowej, często związanych z przedłużeniem terminu zwrotu nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym.

Zarówno w spółce Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. jak i w spółce Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. toczą się postępowania kontrolne. W spółce Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. dotyczą one lat 2012 i 2013, zaś w spółce Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. dotyczą one miesięcy marzec – lipiec 2013 r., październik – grudzień 2013 r., styczeń 2014 r.

Postępowania te prowadzone są w związku ze wzmożoną w ostatnim czasie polityką kontroli prowadzoną przez władze skarbowe w zakresie transakcji dotyczących obrotu elektroniką, w tym telefonami komórkowymi.

W ocenie zarządu wszelkie transakcje zawierane przez Spółkę oraz jej spółkę zależną Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. w ramach sprzedaży pozakrajowej były realizowane zgodnie z prawem, przy dochowaniu należytej staranności, niemniej jednak sama możliwość nielimitowanego czasowo wstrzymania zwrotu powołanego podatku stanowi czynnik ryzyka.

Należy wskazać, że w zakresie dotyczącym spółki Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. prowadzone postępowania kontrolne prowadzone przez UKS dodatkowo związane są z przedłużeniem zwrotu podatku VAT w kwocie 3 552 345 zł. Wstrzymanie zwrotu tak znacznej kwoty VAT w spółce zależnej spowodowało istotne ograniczenie jej działalności.

W dniu 6 marca 2015 roku spółka zależna – Fresh Mobile Concepts Sp. z o.o. - otrzymała protokół kontroli przeprowadzonej przez Urząd Kontroli Skarbowej w tej spółce zależnej, przeprowadzonej w ramach postępowania kontrolnego w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za marzec i kwiecień 2013 r. W ocenie Kontrolujących w toku kontroli stwierdzono zawyżenie podatku naliczonego o kwotę 352 504,20 (trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset cztery i 20/100) złotych. Z uwagi na fakt, że zarówno zarząd spółki Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. jak i zarząd powołanej wcześniej spółki Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. fundamentalnie nie zgadzają się ustaleniami i wnioskami zawartymi w powołanym protokole kontroli, spółka Fresh Mobile Concepts sp. z o.o. złożyła obszerne zastrzeżenia, wyjaśnienia i wnioski dowodowe do powołanego protokołu kontroli.

Nowoutworzona spółka, CCS Energia sp. z o.o. jest w początkowej fazie działalności operacyjnej. Udziałowcy zakładają, że projektowana działalność tej spółki, polegająca na wdrażaniu u potencjalnych klientów nowoczesnych rozwiązań technicznych i elektronicznych zapewniających optymalizację zużycia energii spotka się z zainteresowaniem klientów i pozytywną reakcją rynkową. W okresie trzeciego i czwartego kwartału spółka dokonała kilkunastu audytów u potencjalnych klientów. Po opracowaniu ich wyników, w czwartym kwartale złożone zostały pierwsze oferty związane z instalacją proponowanych rozwiązań. Głębokie przekonanie co do istotnego potencjału tej spółki, zarówno zarządu CCS Energia sp. z o.o. jak i zarządu spółki dominującej było przyczyną podjęcia decyzji o zwiększeniu zaangażowania spółki dominującej w spółce CCS Energia, poprzez objęcie istotnej części nowych udziałów tej spółki i powiększenie do blisko 60% ilości ogółem posiadanych w niej udziałów.

W ostatnim kwartale 2014 roku nastąpiło znaczące zwiększenie wartości skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w porównaniu do analogicznego kwartału 2013 roku. Wzrost ten nie miał, niestety, bezpośredniego przełożenia na poprawę wyniku finansowego netto, a w konsekwencji na osiągnięty, przez Grupę Kapitałową, poziom rentowności. Niemniej jednak zarząd stoi na stanowisku, iż widoczne są już istotne oznaki poprawy sytuacji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej na rynku, co powinno mieć konkretne przełożenie na poprawę warunków finansowych w nieodległej przyszłości.

W związku z sytuacją na Ukrainie i gwałtownym osłabieniem się ukraińskiej waluty (hrywna) w stosunku do innych walut, w tym do EURO w pierwszym kwartale 2014 roku, należało przeliczyć wartość zobowiązań spółki zależnej umiejscowionej na Ukrainie, określonych w walutach innych niż hrywna. Przeliczenie tych zobowiązań pogorszyło wynik finansowy

spółki zależnej na Ukrainie o równowartość około 330 000 (trzysta trzydzieści tysięcy) złotych i tym samym miało ujemny wpływ na skonsolidowany zysk Grupy Kapitałowej. Przeliczenie to miało miejsce w I kwartale bieżącego roku i znalazło odzwierciedlenie w raporcie za pierwszy kwartał 2014 roku. Podobne przeliczenie było konieczne w związku z dalszym osłabieniem hrywny i w konsekwencji, w roku 2014 wynik finansowy spółki zależnej na Ukrainie pogorszony został o równowartość około 356 000 złotych, co miało negatywny wpływ na łączny wynik Grupy Kapitałowej za 2014 rok.

W przypadku spółki Fresh Mobile Concepts Sp. z o.o. wspomniane powyżej wstrzymanie zwrotu tak znacznej kwoty VAT spowodowało ograniczenie jej działalności i w konsekwencji spółka Fresh Mobile Concepts Sp. z o.o. zakończyła rok ze stratą ponad 400 000 (czteryście tysięcy) złotych.

Podobnie, strata nowo powstałej spółki CCS Energia sp. z o.o., miała negatywny wpływ na wynik skonsolidowany w 2014 roku. Jest to jednak sytuacja normalna w przypadku początkowej fazy rozwoju nowo powstałej spółki.

Podsumowując informacje zawarte w niniejszym raporcie należy stwierdzić, że w dalszym ciągu jednostka dominująca miała decydujący wpływ na całkowitą wartość przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej oraz (bez uwzględnienia przeliczeń związanych z osłabieniem hrywny) na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej osiągnięte w 2014 roku.

3.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku 2014, jednostka dominująca w dynamiczny sposób rozwijała nowoczesne technologie diagnostyczne i naprawcze dotyczące urządzeń elektronicznych i telekomunikacyjnych. Rozwój tychże technologii jest ciągłym procesem wewnętrznym i stanowi istotne, nieustannie doskonalone, know-how jednostki dominującej.

Ponadto, w minionym okresie jednostka dominująca zintensyfikowała prace nad rozwojem nowoczesnego systemu informatycznego umożliwiającego bardziej zaawansowany monitoring i analitykę dotyczące wykonywanych usług i ich jakości, wspieranie rosnącej ilości napraw oraz rosnącej ilości transakcji handlowych, oraz umożliwiającego prowadzenie nowoczesnej księgowości i gospodarki magazynowej. W wyniku tej działalności wykonane zostały prace analityczno-przedwdrożeniowe.

4. Informacje o stosowanych przez Grupę Kapitałową instrumentach mających wpływ na przepływy finansowe, w tym przepływy środków pieniężnych.

4.1. W 2014 roku Grupa Kapitałowa nie korzystała i nadal nie korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko zmiany kursów walut. Grupa Kapitałowa ma otwartą możliwość dokonywania tego typu operacji (opcje walutowe, forwards etc.) niemniej jednak uznając, iż

instrumenty te pomimo funkcji zabezpieczającej, są samoistnym nośnikiem ryzyka, podchodzi do stosowania tychże instrumentów z należytą ostrożnością.

- 4.2. W maju 2014 roku jednostka dominująca zawarła z COMPAGNIE FRANCAISE D'ASSURANCE POUR LE COMMERCE EXTERIEUR SA Oddział w Polsce (poprzednio Coface SA Oddział w Polsce) Aneks do Umowy Ubezpieczenia, na mocy której to Umowy ochroną ubezpieczeniową objęte pozostają należności przysługujące Spółce od określonej grupy odbiorców, z tytułu sprzedaży towarów i usług dokonywanych do tejże grupy odbiorców. W zawartym Aneksie strony w szczególności potwierdziły, że postanowiły o przedłużeniu obowiązywania Umowy Ubezpieczenia w okresie od dnia 1 maja 2014 r. do dnia 30 kwietnia 2015 r.
- 4.3. W roku 2014 jednostka dominująca zawarła z ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Faktor") Aneks do Umowy faktoringu (procentowego) nr 98/2010. Zmiana wynikająca z Aneksu polega na zwiększeniu limitu zaangażowania Faktora z kwoty 7.000.000 (siedmiu milionów) złotych do kwoty 13.000.000 (trzynastu milionów) złotych. Limit zaangażowania określa najwyższą dopuszczalną kwotę zaangażowania w ramach powołanej Umowy, określającą niespłaconą na dany dzień kwotę wypłaconych jednostce dominującej środków tytułem zaliczek na poczet ceny nabycia wierzytelności nabytych przez Faktora, powiększoną o należne Faktorowi wynagrodzenie (wraz z VAT).
- 4.4. Ponadto, jednostka dominująca zawarła z ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie kolejny Aneks do Umowy faktoringu (procentowego) nr 98/2010. Na mocy postanowień przedmiotowego Aneksu przedłużona została możliwość odpłatnego dokonywania przez jednostkę dominującą przelewów (sprzedaży) wierzytelności przysługujących jednostce dominującej względem niektórych odbiorców towarów sprzedawanych przez jednostkę dominującą (przedłużono okres obowiązywania Umowy do 30 kwietnia 2015r.). Ponadto, dokonano podwyższenia wysokości limitu zaangażowania Faktora z kwoty 13.000.000 (trzynastu milionów) złotych do kwoty 20.000.000 (dwudziestu milionów) złotych. Mocą Aneksu zmniejszono również poziom zaliczkowania wierzytelności – określono, iż poziom zaliczkowania wierzytelności wynosi do 92% wartości brutto wierzytelności – oraz obniżono wysokość marży stanowiącej jeden ze składników wynagrodzenia Faktora w postaci odsetek faktoringowych.
- 4.5. W dniu 16 lipca 2014 r. jednostka dominująca zawarła z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach ("Bank") Aneks do Umowy Wieloproduktowej ("Aneks"). Najistotniejszą zmianą wynikającą z Aneksu jest przedłużenie okresu dostępności limitu kredytowego (w wysokości 8.000.000 złotych) do dnia 30 czerwca 2016 r. do wykorzystania w formie limitów przeznaczonych na gwarancje bankowe oraz kredyty obrotowe.
- 4.6. Niezależnie od elementów umownych oraz finansowych wskazanych powyżej, celem minimalizacji ryzyka zakłócenia prawidłowych przepływów finansowych Grupa Kapitałowa

rygorystycznie stosuje własny system kontroli przepływów finansowych zawierający następujące elementy:

- weryfikacja i bieżący monitoring ryzyka współpracy z danymi kontrahentami;
- racjonalny system określania limitów kredytu kupieckiego dla poszczególnych klientów;
- profesjonalny system windykacyjny.

Ani w roku 2014 ani w latach wcześniejszych, jednostka dominująca nie zanotowała istotnych zakłóceń dotyczących płynności finansowej.

Płynność finansowa jednostki dominującej była, i nadal jest, na bardzo dobrym poziomie, w związku z czym, przez ostatnie cztery lata z rzędu jednostka dominująca z powodzeniem realizowała plany rozwoju działalności i wypłacała dywidendę swoim akcjonariuszom.

Podsumowując wyżej wskazane zagadnienia, w opinii zarządu jednostki dominującej, ryzyko istotnego zakłócenia przepływów finansowych i płynności finansowej jednostki dominującej nie jest znaczne.

5. Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia, z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona.

5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność.

5.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Działalność Grupy jest uzależniona m.in. od warunków makroekonomicznych panujących w kraju i za granicą.

Działalność Grupy jest skoncentrowana na świadczeniu usług związanych z naprawami urządzeń elektronicznych i telekomunikacyjnych oraz dystrybucji sprzętu telekomunikacyjnego i elektronicznego.

Istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy mogą mieć panujące warunki makroekonomiczne definiowane poziomem wskaźników makroekonomicznych, w tym m.in. tempo wzrostu produktu krajowego brutto, tempo wzrostu cen, stopa bezrobocia, poziom stóp procentowych, jak również skutki polityki fiskalnej i monetarnej. W przypadku istotnego pogorszenia się warunków makroekonomicznych, istnieje ryzyko ich niekorzystnego wpływu na kondycję ekonomiczno-finansową i tempo realizacji założonej strategii rozwoju Grupy.

5.1.2. Ryzyko związane ze zmianami koniunktury na rynku, w którym działa Grupa kapitałowa.

Koniunktura w branży telekomunikacyjnej i zapotrzebowanie na usługi naprawcze (serwisowe) oraz na produkty telekomunikacyjne i elektroniczne są wypadkowymi wielu czynników takich jak: wzrost gospodarczy czy tempo rozwoju rynku klientów współpracujących z Grupą (producentów telefonów i modemów), a także wzrost

konkurencji oraz rozwój nowych firm w obszarze dystrybucji. Czynniki te mają charakter egzogeniczny, na który Grupa nie ma wpływu.

Aby ograniczyć zagrożenia Grupa prowadzi następujące działania:

- dywersyfikuje rynki zbytu – rozszerza zakres oferowanych usług i produktów na terenie kolejnych krajów – zarówno poprzez otwieranie tam własnych spółek (Litwa, Ukraina), jak i oferowanie swoich usług serwisowych na terenie innych krajów (na przykład: wykonywany w Polsce serwis gwarancyjny i pozagwarancyjny produktów oferowanych na rynkach innych krajów);
- dywersyfikuje źródła przychodów ze sprzedaży towarów i usług – wprowadza nowe produkty do swojej oferty w zakresie dystrybucji, a także rozpoczyna współpracę z nowymi dostawcami sprzętu telekomunikacyjnego i elektronicznego, w zakresie serwisu produktów.

Należy zauważyć, że cykliczność koniunktury w branży telekomunikacyjnej może powodować okresowe zmniejszenie zainteresowania ze strony klientów niektórymi usługami Grupy, lub produktami przez nią oferowanymi, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

5.1.3. Ryzyko związane z konkurencją.

Grupa Kapitałowa, z racji zdywersyfikowanej działalności, funkcjonuje w kilku obszarach rynkowych. Jest to średnio konkurencyjne i zdywersyfikowane otoczenie rynkowe, na którym występuje ograniczona (szczególnie w zakresie usług serwisowych) liczba konkurencyjnych podmiotów (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych).

Silniejsza konkurencja jest szczególnie widoczna w segmencie dystrybucji, gdzie z punktu widzenia operacyjnego, bariery wejścia są relatywnie proste do pokonania. Należy jednak zwrócić uwagę na istnienie wysokich barier z finansowego punktu widzenia – takich jak wiarygodność finansowa, zdolność kredytowa, zaangażowanie znacznych środków obrotowych.

Biorąc powyższe pod uwagę istnieje ryzyko związane z istotnym nasileniem konkurencji, co może przełożyć się na obniżenie przewag konkurencyjnych Grupy oraz spadek udziału Grupy w rynku.

Aby ograniczyć to ryzyko, Grupa Kapitałowa w sposób ciągły dywersyfikuje swoją działalność oraz rozszerza sieć dystrybucji i sieć potencjalnych dostawców towarów.

5.1.4. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych.

Cześć przychodów ze sprzedaży towarów i usług oraz część zakupów Grupy Kapitałowej jest rozliczana w EUR, co generuje ryzyko związane ze zmianami kursu walutowego EUR/PLN. Niekorzystne kształtowanie się kursu walutowego EUR/PLN

może skutkować okresowymi zmianami poziomu przychodów Grupy i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa minimalizuje ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych poprzez prowadzenie monitoringu rynku walutowego i dokonywanie przewalutowań w momencie występowania optymalnych warunków rynkowych. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, Grupa nie wykorzystywała instrumentów zabezpieczających przed zmianą kursów walutowych. Grupa nie wyklucza jednak możliwości stosowania tych instrumentów zabezpieczających w przyszłości.

5.1.5. Ryzyko związane ze zmianami obowiązujących przepisów prawa, ich wykładni i stosowania.

Grupa Kapitałowa prowadząc główną działalność w Polsce narażona pozostaje na ryzyko zmian w polskim i unijnym otoczeniu prawnym. Przepisy prawa w Polsce ulegają częstym zmianom, które zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, a także prawa regulującego prowadzenie działalności gospodarczej przez Grupę, oraz prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej.

Zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe regulacje okażą się mniej korzystne dla Grupy, mogą przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na wyniki finansowe Grupy.

Ponadto, przepisy prawa nie są jednolicie interpretowane ani stosowane w sposób jednolity przez polskie sądy oraz organa administracji publicznej, w tym organa podatkowe, co również należy uwzględnić prowadząc działalność.

Niejednoznaczność regulacji prawnych i towarzyszące temu wątpliwości interpretacyjne, mogą rodzić dodatkowe ryzyko po stronie Grupy, na przykład, w przypadku postępowania przez spółki Grupy zgodnie z przyjętą przez nie interpretacją, która zostanie zakwestionowana przez organa administracji publicznej bądź organa sądowe.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od nieruchomości czy składek na ubezpieczenia społeczne, podlegają tak częstym zmianom, że istnieje dodatkowy element ryzyka w postaci nieprzewidywalności kierunków tych zmian.

Ponadto, szczególnie w obszarze przepisów prawa podatkowego – oprócz ciągłych zmian przepisów – obserwowany jest brak jednolitej wykładni i praktyki postępowania organów podatkowych, jak również brak jednolitego orzecznictwa sądowego, a obowiązujące regulacje zawierają niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innych, niż stosowane przez spółki Grupy, może

spowodować pogorszenie jej kondycji finansowej, oraz obniżyć tempo realizacji założonego planu rozwoju.

W celu minimalizacji opisanego wyżej ryzyka, spółki Grupy Kapitałowej restrykcyjnie przestrzegają przepisy prawa, precyzyjnie dokumentują zachodzące zdarzenia gospodarcze, na bieżąco monitorują zmiany przepisów prawa, zmiany orzecznictwa oraz zmiany interpretacji przepisów podatkowych wydawanych przez organy podatkowe a obsługę prawną i podatkową powierzają najwyższej klasy specjalistom.

5.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej.

5.2.1. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami.

Działalność Grupy Kapitałowej jest w wysokim stopniu uzależniona od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kluczowych pracowników. W przypadku utraty członków kadry zarządzającej lub innych kluczowych pracowników, którzy dysponują kompetencjami stanowiącymi o skuteczności i efektywności działania przedsiębiorstwa, istnieje ryzyko utraty istotnych klientów oraz pogorszenia kondycji finansowej lub trudności w realizacji poszczególnych elementów strategii rozwoju Grupy.

W celu minimalizacji tego ryzyka, Grupa realizuje długofalową politykę zatrudnienia, dostosowaną do specyfiki działalności, oraz stosuje systemy motywacyjne, dostosowane do specyfiki poszczególnych działów operacyjnych Grupy.

5.2.2. Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych.

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada wzrost znaczenia działalności w obszarach usługowych - w tym dalsze rozszerzenie usług świadczonych dla kontrahentów z innego terytorium niż Rzeczpospolita Polska - oraz systematyczny, planowy wzrost wielkości i efektywności działalności dystrybucyjnej.

Skuteczna realizacja strategii rozwoju jest uzależniona od wielu czynników zewnętrznych, w tym, między innymi od tempa realizacji prac rozwojowych nad systemami teleinformatycznymi, wykorzystywanymi przy świadczeniu usług czy poziomu zapotrzebowania na takie usługi oraz innych czynników, na które Grupa nie ma wpływu. W szczególności pewną niewiadomą jest poziom zapotrzebowania na innowacyjne usługi świadczone przez spółkę CCS Energia sp. z o.o., z uwagi na fakt, iż tego typu usługi nie są na dzień dzisiejszy powszechnie oferowane na rynku krajowym.

Czynniki te mogą wpłynąć negatywnie na tempo realizacji założonej strategii rozwoju.

W związku z ograniczonym wpływem Grupy na część powyższych czynników istnieje ryzyko nie osiągnięcia założonych celów strategicznych. W celu minimalizacji tego ryzyka, zarząd jednostki dominującej na bieżąco analizuje czynniki, które mają lub mogą mieć wpływ na realizację tych celów, zarówno w krótkim, jak i w długim okresie, i w konsekwencji dostosowuje swoje działania do zmieniającej się sytuacji.

5.2.3. Ryzyko związane z możliwością rozwiązania umów przez kontrahentów Grupy.

Pomimo, że Grupa Kapitałowa posiada opracowane starannie pod względem prawnym, umowy i wzory umów stosowane w relacjach z klientami, w zależności od rodzaju kontrahenta i przedmiotu umowy istnieje ryzyko rezygnacji danego kontrahenta z usług świadczonych przez Grupę lub rezygnacji z wymiany handlowej z Grupą.

Aby zminimalizować to ryzyko, lub skutki zaistnienia takiego zdarzenia, Grupa Kapitałowa dokłada należytej staranności przy wykonywaniu zawartych umów, a jednocześnie dąży do dalszej dywersyfikacji działań poprzez rozszerzenie bazy kontrahentów.

5.2.4. Ryzyko związane z działalnością spółek zależnych funkcjonujących w krajach innych niż Polska.

Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym jednostek powiązanych, usytuowanych na Litwie (lit. UAB "Skaitmeninis priežiūros centras") z siedzibą w Wilnie, i na Ukrainie (ukr. Товариство з обмеженою відповідальністю „Цифровий сервісний центр – Україна”) z siedzibą w Kijowie. Podmioty te zarządzane są bezpośrednio przez lokalne zarządy, a jednostka dominująca sprawuje nad nimi kontrolę właścicielską. Biorąc pod uwagę fakt, że sytuacja ekonomiczna na Litwie nadal nie jest stabilna a sytuacja polityczna i ekonomiczna na Ukrainie nie jest klarowna, istnieje ryzyko, iż działalność obu jednostek powiązanych może napotykać na trudne do przewidzenia, w dniu dzisiejszym, bariery o charakterze ekonomicznym, prawnym, biznesowym lub nawet etnicznym.

5.2.5. Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnym członka zarządu i członka rady nadzorczej jednostki dominującej.

Pomiędzy prezesem zarządu – Jerzym Maciejem Zygmuntem, który jest jednocześnie znacznym akcjonariuszem jednostki dominującej, a członkiem rady nadzorczej jednostki dominującej Jakubem Wacławem Zygmuntem zachodzi powiązanie rodzinne (ojciec – syn). Powiązanie rodzinne może skutkować wątpliwościami, co do autonomii działania organów jednostki dominującej oraz istnieje ryzyko potencjalnego konfliktu między interesem Grupy Kapitałowej a interesami wyżej wymienionych osób.

5.2.6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Grupa planuje kontynuację przyjętego programu rozwoju działalności, oraz dokonywanych zmian w strukturze odbiorców spółki, w celu utrzymania stabilnej sytuacji finansowej w roku 2015 przy jednoczesnym zachowaniu dynamiki rozwoju. Niemniej jednak, z uwagi na istotność wskazanych czynników ryzyka, przy ocenie przewidywanej sytuacji finansowej Grupy należy uwzględnić opisane czynniki ryzyka, z uwagi na fakt, iż mają one w znacznej mierze charakter zewnętrzny i niezależny od woli

i sposobu działania Grupy, co może istotnie wpłynąć na rozwój Grupy i jej przyszłą sytuację finansową.

6. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej przedstawiały się następująco:

| Wskaźnik | Definicja wskaźnika | 2013 | 2014 |
|--------------------------------------|--|------|------|
| Wskaźnik płynności I | Stosunek środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych | 1,08 | 0,37 |
| Wskaźnik płynności II | Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych | 1,84 | 1,65 |
| Wskaźnik płynności III | Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (bez funduszy specjalnych) | 2,40 | 1,91 |
| Wskaźnik szybkości obrotu należności | Stosunek należności z tyt. dostaw i usług x 365 do przychodów ze sprzedaży netto | 5 | 15 |
| Wskaźnik szybkości obrotu zapasów | Stosunek zapasów x 365 do kosztów operacyjnych | 7 | 5 |
| Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań | Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 do kosztów operacyjnych | 11 | 14 |

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w roku 2014 wyniosło 243 osoby.

7. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa realizuje założony jeszcze w 2007 roku plan systematycznego i zrównoważonego wzrostu, w tym wzrostu skali działalności, efektywności działania i rozszerzania działalności zarówno w ujęciu terytorialnym, jak i podmiotowym (wprowadzając jednak korekty do planu tam, gdzie zdaniem zarządu spółki jest to konieczne).

Biorąc pod uwagę niestabilną sytuację na rynkach finansowych, w tym walutowych, nadal istniejące ryzyko niewypłacalności kontrahentów krajowych jak i zagranicznych, niestabilną sytuację polityczną i ekonomiczną na Ukrainie, wprowadzaną reorientację oraz ograniczenie pozakrajowej sprzedaży produktów, plany zwiększenia skali działalności Grupy na lata 2015 - 2016 oparte są o sprawdzone, dotychczasowe założenia systematycznego i kontrolowanego wzrostu przychodów z działalności, z jednoczesnym wykorzystaniem poczynionych inwestycji w podmioty zależne oraz w nowoczesne, w pełni wyposażone centrum serwisowe.

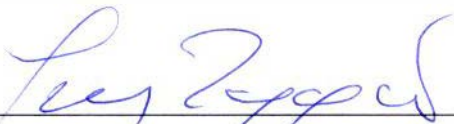
Rozwój Grupy Kapitałowej w roku 2015 i latach następnych będzie ukierunkowany na:

a) rozszerzenie sieci sprzedaży, kręgu odbiorców oraz kręgu dostawców telefonów komórkowych i innych urządzeń mobilnych;

- b) zawarcie umów o współpracy z kolejnymi dostawcami telefonów komórkowych i urządzeń mobilnych w zakresie usług dotyczących urządzeń mobilnych;
- c) rozszerzenie zakresu usług, świadczonych dla dotychczasowych producentów telefonów komórkowych i urządzeń mobilnych, w zakresie napraw gwarancyjnych i pogwarancyjnych;
- d) poprawę efektywności funkcjonowania Grupy Kapitałowej;
- e) obniżenie kosztów działalności Grupy Kapitałowej;
- f) rozszerzenie zakresu świadczonych usług serwisowych dla kontrahentów spoza terytorium Polski.

Zarząd jednostki dominującej oczekuje, że planowany rozwój Grupy Kapitałowej wpłynie na:

- wzrost sprzedaży usług serwisowych;
- wzrost sprzedaży towarów dystrybuowanych przez Grupę;
- wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem;
- poprawę wyników Grupy Kapitałowej, w tym zysku operacyjnego i zysku netto.



Jerzy Maciej Zygmunt – prezes zarządu



Robert Frączek – wiceprezes zarządu



Aleksandra Kunka – wiceprezes zarządu

Piaseczno, 31 marca 2015 roku.