

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. ZA ROK 2012

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 2012.

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 2012 roku w skład zarządu wchodzi następujące osoby :

- Jerzy Maciej Zygmunt (Prezes)
- Robert Frączek (Wiceprezes)
- Aleksandra Kunka (Wiceprezes)

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

1.7. Rada Nadzorcza.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 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 2012 do składu Rady Nadzorczej powołano dwóch nowych członków pana Tomasza Jobdę i pana Huberta Maciąga.

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: 01.01.2012 roku - 31.12.2012 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 wymienione 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 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 nieskasyfikowana, 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 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.

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 rejestru 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, nielektrycznych 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 odpowiadające przedmiotowi działalności spółki. Wykonywany przez spółkę przedmiot działalności to serwis naprawczy urządzeń telekomunikacyjnych na Ukrainie i szkolenie techników elektroników.

2.1.4. Podmioty określone w niniejszej części podlegają konsolidacji w ramach Grupy kapitałowej.

2.1.5. W roku obrotowym 2012 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.

Wszystkie spółki Grupy kapitałowej działają na rynku telefonii komórkowej i urządzeń mobilnych.

Na przestrzeni lat jednostka dominująca zdobyła zaufanie 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 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.

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

b) Działalność dystrybucyjna (sprzedaż hurtowa i detaliczna telefonów komórkowych, smartfonów, tabletów, akcesoriów, modemów i innych artykułów elektronicznych),

c) Działalność holdingowa i inwestycyjna (nadzór i koordynacja 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.

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 strukturę przychodów Grupy kapitałowej w latach 2010-2012

w mln zł	2010	2011	2012
Przychody	104,9	160,0	256,2
- dynamika		53%	60%
ze sprzedaży produktów	31,4	29,7	25,1
- dynamika		-5%	-15%
ze sprzedaży towarów i materiałów	73,5	130,3	231,0
- dynamika		77%	77%

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

	2010		2011		2012	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Towary:						
telefony komórkowe	199 341	95,8%	201 198	74,0%	86 678	32,3%
smartfony	4 062	2,0%	63 803	23,4%	168 907	62,9%
tablety	312	0,2%	3 626	1,3%	5 234	1,9%
telefony stacjonarne	4 319	2,0%	3 541	1,3%	7 678	2,9%
Razem	208 034	100,0%	272 168	100,0%	268 497	100,0%

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

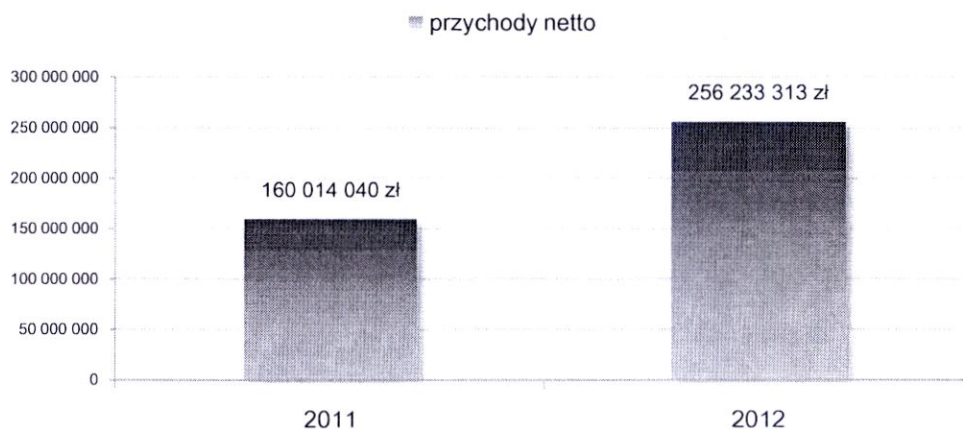
3.1.3.1 Skonsolidowany rachunek zysków i strat.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2011 w złotych	2012 w złotych
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	160.014.040,07	256.233.312,99
Przychód netto ze sprzedaży produktów	29.680.820,28	25.118.261,21
Przychód netto ze sprzedaży towarów i materiałów	130.333.219,79	231.115.051,78
B. Koszty działalności operacyjnej	158.265.744,45	252.884.888,35
Amortyzacja	651.603,08	674.322,30
Zużycie materiałów i energii	7.734.769,42	8.658.033,39
Usługi obce	13.247.561,69	10.080.652,62
Podatki i opłaty, w tym:	156.660,28	207.464,56
podatek akcyzowy	-	-
Wynagrodzenia	9.446.550,46	10.273.596,47
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1.460.870,38	1.783.864,87
Pozostałe koszty rodzajowe	209.002,89	243.407,71
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	125.358.726,25	220.963.546,43
C. Zysk/ strata ze sprzedaży (A-B)	1.748.295,62	3.348.424,64
D. Pozostałe przychody operacyjne	299.959,69	59.940,75
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30.086,79	-
Pozostałe przychody operacyjne	269.872,90	59.940,75
E. Pozostałe koszty operacyjne	108.307,87	48.006,55
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
Inne koszty operacyjne	108.307,87	48.006,55
F. Zysk/ strata na działalności operacyjnej (C+D-E)	1.939.947,44	3.360.358,84
G. Przychody finansowe	229.552,01	247.124,35
Dywidendy i udział w zyskach, w tym:	122.922,40	21.595,50
od jednostek powiązanych	-	-
Odsetki, w tym:	44.135,13	77.484,57
od jednostek powiązanych	-	-
Zysk ze zbycia inwestycji	-	147.730,35
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Pozostałe	62.494,48	-
H. Koszty finansowe	716.808,64	1.142.439,77
Odsetki, w tym:	31.667,67	289.081,11
dla jednostek powiązanych	-	-
Strata ze zbycia inwestycji	46.219,18	-
Aktualizacja wartości inwestycji	494.285,72	70.273,46
Pozostałe	144.636,07	783.085,20
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-

J. Zysk/strata brutto na działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	1.452.690,81	2.465.043,42
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	-	-
L. Odpis wartości firmy	-	-
M. Odpis ujemnej wartości firmy	-	-
N. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych	-	-
O. Zysk/ strata brutto (I+J)	1.452.690,81	2.465.043,42
P. Podatek dochodowy	416.748,80	467.992,48
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
R. Zyski (straty) mniejszości	-	-
N. Zysk/ strata netto (K-L-M)	1.035.942,01	1.997.050,94

a) Przychody netto ze sprzedaży.

W latach ubiegłych, to jest 2011 i 2012 Grupa kapitałowa uzyskała, odpowiednio, następujące przychody netto ze sprzedaży:



W roku 2012 wzrost przychodów ze sprzedaży przekroczył prognozowany przez jednostkę dominującą poziom, i w stosunku do roku 2011 wyniósł około 60%.

Niemniej jednak, 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 istotny (mniej niż 1% przychodów ze sprzedaży netto Grupy kapitałowej).

b) Zysk ze sprzedaży.

W latach 2011 i 2012 Grupa kapitałowa uzyskała następujący zysk ze sprzedaży:

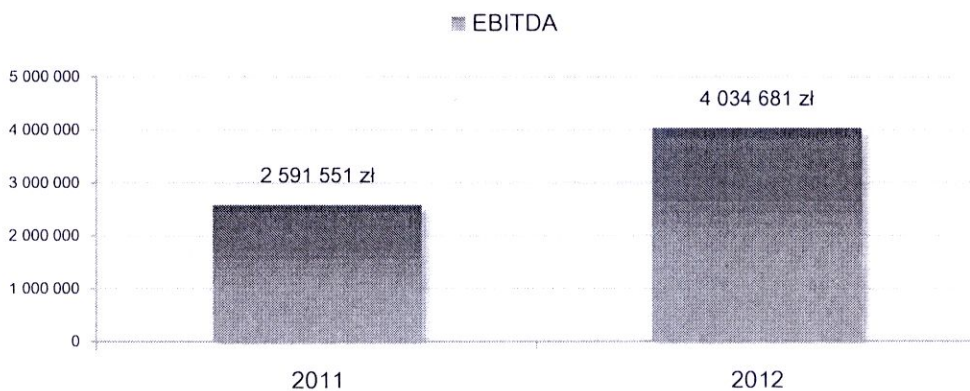
10

[Signature]



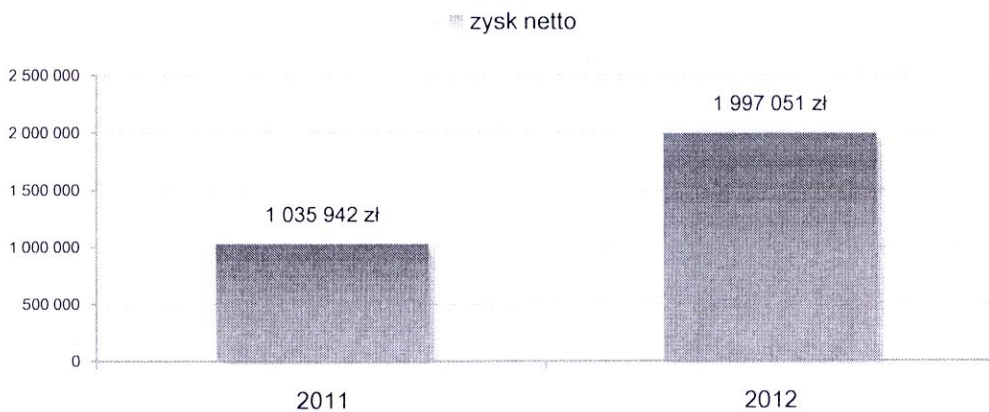
c) EBITDA.

W porównywalnym ujęciu, w latach 2011 i 2012 EBITDA (liczona jako zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wzrosła o ponad 55 % i wyniosła odpowiednio:



d) Zysk netto.

W tychże latach 2011 i 2012 Grupa kapitałowa uzyskała odpowiednio, następujący zysk netto:



[Handwritten signatures] 11

Wypracowany w roku 2012 zysk netto wzrósł w stosunku do zysku netto za rok 2011 niemalże o 93 %.

3.1.3.2. Skonsolidowany bilans i omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego.

AKTYWA	31.12.2011 w złotych	31.12.2012 w złotych
A. Aktywa trwałe	2.673.250,99	2.557.740,69
I. Wartości niematerialne i prawne	142.833,89	117.310,18
Inne wartości niematerialne i prawne	142.833,89	117.310,18
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1.920.452,27	1.620.128,33
1. Środki trwałe	1.920.452,27	1.620.128,33
Budynki i budowle	477.324,82	436.732,53
Urządzenia techniczne i maszyny	1.133.059,96	1.080.872,28
Środki transportu	221.020,71	46.927,02
Inne środki trwałe	89.046,78	55.596,50
2. Środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:	609.964,83	820.302,18
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	609.964,83	820.302,18
B. Aktywa obrotowe	21.415.964,64	37.473.901,24
I. Zapasy	1.613.024,15	2.372.294,46
1. Towary	602.444,82	1.310.000,26
2. Materiały	1.010.579,33	992.850,12
3. Zaliczki na poczet dostaw	-	69.444,08
II. Należności krótkoterminowe	13.908.929,38	21.874.594,49
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	13.908.929,38	21.874.594,49
a) z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty do 12 m-cy:	5.245.408,57	4.097.669,83
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	8.632.883,13	17.761.992,27
c) inne	30.637,68	14.932,39
III. Inwestycje krótkoterminowe	5.835.521,25	13.164.624,05
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5.832.521,25	13.164.624,05
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach		
udziały i akcje	2.041.084,77	1.654.530,00
c) środki pieniężne i inne aktywa		
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3.794.436,48	11.510.094,05
inne środki pieniężne	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	58.489,86	62.388,24
SUMA AKTYWÓW	24.089.215,63	40.031.641,93

PASYWA	31.12.2011 w złotych	31.12.2012 w złotych
A. Kapitał (fundusz) własny	7.156.295,84	8.243.781,80
Kapitał (fundusz) podstawowy	1.550.000,00	1.589.100,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
Akcje własne	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	6.617.879,93	6.683.170,04
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-369.445,54	-278.893,27
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1.678.080,56	-1.746.645,91
Zysk (strata) netto roku obrotowego	1.035.942,01	1.997.050,94
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
B. Kapitały mniejszości	-	-
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16.932.919,79	31.787.860,13
I. Rezerwy na zobowiązania	28.159,00	171.316,25
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	129.203,25
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	28.159,00	42.113,00
Długoterminowa	28.159,00	42.113,00
Krótkoterminowa	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	54.933,00	15.564,00
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	54.933,00	15.564,00
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	54.933,00	15.564,00
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	16.647.403,15	31.309.727,89
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	16.313.841,75	31.138.461,53
a) kredyty i pożyczki	-	9.000.000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	271.316,56	39.458,17
d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:		
do 12 miesięcy	14.939.487,14	20.825.035,83
powyżej 12 miesięcy	-	-
e) z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	603.802,09	700.343,36
f) z tytułu wynagrodzeń	499.197,58	573.182,09
g) inne	38,38	442,08
3. Fundusze specjalne	333.561,40	171.266,36
IV. Rozliczenia międzyokresowe	202.424,64	291.251,99
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	202.424,64	291.251,99
Krótkoterminowe	202.424,64	291.251,99
SUMA PASYWÓW	24.089.215,63	40.031.641,93

W roku 2012 wartość sumy bilansowej uległa zwiększeniu do kwoty 40.031.641,93 złotych, to jest o kwotę 15.942.426,30 w stosunku do roku 2011.

Aktywa trwałe stanowią około 6% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe stanowią około 94% aktywów ogółem.

Znaczącą pozycję stanowią należności krótkoterminowe i wynoszą one 21.874.594,49 złotych.

Znaczący przyrost wartości wystąpił również w pozycji środki pieniężne, których wartość wzrosła do kwoty 11.510.094,05 złotych.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią około 79% pasywów ogółem.

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

- środki obrotowe: 37.473.901,24 złotych,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania: 31.787.860,13 złotych.

3.1.3.3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2011 w złotych	2012 w złotych
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk	1.035.942,01	1.997.050,94
II. Korekty razem	1.749.274,27	-1.841.191,23
1. Amortyzacja	651.603,08	674.322,30
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-92.072,89	267.407,76
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	551.844,77	-60.272,76
4. Zmiana stanu rezerw	-324.969,06	143.157,25
5. Zmiana stanu zapasów	476.709,52	-759.270,31
6. Zmiana stanu należności	-6.281.295,10	-7.965.665,11
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6.754.552,56	5.894.183,13
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	122.204,37	-125.408,38
9. Inne korekty	-109.302,98	90.354,89
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.785.216,28	155.859,71
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1.909.455,39	994.984,52
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	38.605,72	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1.870.849,67	994.984,52
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	1.870.849,67	994.984,52
- zbycie aktywów finansowych	1.747.927,27	973.389,02
- dywidendy i udziału w zyskach	122.922,40	21.595,50
- spłata udzielonych pożyczek	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-

II. Wydatki	-2.448.354,36	-874.838,76
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-983.896,82	-365.461,40
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-1.464.457,54	-509.377,36
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-1.464.457,54	-509.377,36
- nabycie aktywów finansowych	-1.464.457,54	-509.377,36
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-538.898,97	120.145,76
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	9.469.200,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału (sprzedaż akcji własnych)	-	469.200,00
2. Kredyty i pożyczki	-	9.000.000,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	-1.514.085,74	-2.029.547,90
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-1.312.000,00	-1.085.000,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-19.500,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-171.236,23	-271.227,39
8. Odsetki	-30.849,51	-289.003,26
9. Inne wydatki finansowe	-	-364.817,25
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1.514.085,74	7.439.652,10
D. Przepływy pieniężne netto, razem	732.231,57	7.715.657,57
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	732.231,57	7.715.657,57
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	3.062.204,91	3.794.436,48
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3.794.436,48	11.510.094,05
w tym:		
- o ograniczonej możliwości dysponowania	8.799,80	406,43

Przepływy pieniężne charakteryzują się dodatnim strumieniem z działalności operacyjnej.

Istotną pozycję w przepływach pieniężnych stanowi kwota dywidendy wypłaconej w roku 2012.

3.1.3.4 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej w danym roku obrotowym.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku jednostka dominująca posiadała na rachunku inwestycyjnym 165.453 akcji spółki TELL S.A. o wartości na tenże dzień 1.654.530 złotych. Akcje TELL S.A. są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku jednostka dominująca posiadała na rachunku bankowym kwotę 3.425.245,68 złotych oraz kwotę 1.971.807,44 euro.

3.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy kapitałowej w roku 2012.

W roku 2012 nastąpiło istotne zwiększenie wartości przychodów netto ze sprzedaży jednostki dominującej w porównaniu do roku 2011. Istotny wpływ na to miały wyniki IV kwartału 2012 roku.

Przychody netto ze sprzedaży w IV kwartale 2011 roku wyniosły 56,25 milionów złotych, natomiast w IV kwartale 2012 roku przychody netto ze sprzedaży przekroczyły wartość 109 milionów złotych.

Znaczący wzrost przychodów netto ze sprzedaży spowodowany był istotnym wzrostem sprzedaży towarów dystrybuowanych przez jednostkę dominującą.

Wzrost wartości sprzedaży towarów nie spowodował istotnego wzrostu zapasów i zachowane zostało odpowiednie tempo rotacji towarów, jak i tempo rotacji należności, od klientów jednostki dominującej.

Porównując rok 2011 do roku 2012 w zakresie usług serwisowych świadczonych przez Grupę, to w obszarze tym nie nastąpiła istotna zmiana w ilości świadczonych usług. Natomiast utrzymuje się znacząco niższa od oczekiwanej ilość usług świadczonych na najwyższych poziomach zaawansowania technicznego i technologicznego. Fakty te w sposób istotny wpływają na poziom rentowności działalności serwisowej.

3.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku 2012 Grupa nie prowadziła działalności w zakresie badań i rozwoju, za wyjątkiem rozwijania nowoczesnych technologii naprawczych urządzeń elektronicznych i telekomunikacyjnych.

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

4.1. W 2012 roku Grupa kapitałowa nie korzystała, i nadal nie korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko zmiany kursów walut. Grupa 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 dniu 19 października 2012 roku jednostka dominująca zawarła aneks do Umowy Faktoringu z ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy tejże Umowy jednostka dominująca przedłużyła możliwość odpłatnego dokonywania przelewów (sprzedaży) wierzytelności przysługujących jednostce względem niektórych odbiorców towarów sprzedawanych przez jednostkę.

4.3. W dniu 23 listopada 2012 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 zwiększenie przyznanego przez Bank odnawialnego limitu kredytowego z kwoty 9.000.000 (słownie: dziewięć milionów) złotych do kwoty 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych, do wykorzystania w formie limitów przeznaczonych na gwarancje bankowe oraz kredyty obrotowe. Obok dotychczasowych zabezpieczeń wierzytelności Banku wynikających z Umowy Wieloproduktowej, dodatkowym zabezpieczeniem tej umowy jest zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, zlokalizowanych w Piasecznie przy ul. Puławskiej 40 A, oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej powołanych zapasów. W związku ze zmianami wprowadzonymi Aneksem zawarte zostały:

- umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie - zapasach,
- aneks do obowiązującej umowy zastawu rejestrowego na wierzytelności jednostki dominującej przysługującej jej względem Banku z tytułu umowy rachunku bankowego,
- umowa przelewu wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia, na mocy której jednostka dominująca przelewa na rzecz Banku swoje wierzytelności wynikające z umowy ubezpieczenia dotyczącej zapasów towarów handlowych. Powołany przelew dotyczy również wierzytelności przyszłych wynikających z przyszłych, kolejnych umów ubezpieczenia dotyczących przedmiotu ubezpieczenia, zawartych po dniu zawarcia powołanej umowy przelewu.

- 4.4. W dniu 26 listopada 2012 r. jednostka dominująca zawarła z ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Faktor") Aneks do Umowy Faktoringu. Zmiana wynikająca z Aneksu polega na zwiększeniu limitu zaangażowania Faktora z kwoty 5.500.000 (pięciu milionów pięciuset tysięcy) złotych do kwoty 6.500.000 (sześciu milionów pięciuset tysięcy) 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.
- 4.5. W dniu 9 maja 2012 roku jednostka dominująca dokonała zmiany i przedłużenia Umowy Ubezpieczenia zawartej z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce. Na mocy tejże Umowy ochroną ubezpieczeniową objęte zostały należności przysługujące jednostce dominującej od określonej grupy odbiorców, z tytułu sprzedaży towarów dokonywanych do tejże grupy odbiorców.
- 4.6. Niezależnie od elementów umownych oraz finansowych wskazanych powyżej, celem minimalizacji ryzyka zakłócenia prawidłowych przepływów finansowych jednostka dominująca wdrożyła 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 2012 ani w latach wcześniejszych, pomimo, zaistnienia zjawiska tak zwanego „kryzysu finansowego” Grupa kapitałowa nie zanotowała istotnych zakłóceń dotyczących płynności finansowej.

Płynność finansowa Grupy była i nadal jest na bardzo dobrym poziomie, tak, że przez ostatnie trzy lata z rzędu Grupa kapitałowa z powodzeniem realizowała plany rozwoju działalności i wypłacała dywidendę swoim akcjonariuszom.

Jednym z wyznaczników długoterminowych planów rozwoju działalności jest wzrost przychodów ze sprzedaży w zakładanych, rok do roku, przedziałach.

Biorąc pod uwagę ostatnie trzy lata, w każdym z tychże rocznych okresów, porównując do poprzedniego okresu rocznego jednostka dominująca utrzymała dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży co najmniej w zakładanych przedziałach.

Podsumowując wyżej wskazane zagadnienia, w opinii zarządu jednostki dominującej ryzyko istotnego zakłócenia przepływów finansowych i płynności finansowej 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 zróżnicowane 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 umacnia własną markę.

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.

5.2. 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. 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 obydwa kraje (Litwa i Ukraina) znacznie mocniej odczuły skutki załamania ekonomicznego w ostatnich latach, jak również fakt, że sytuacja polityczna 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. Ryzyko związane z posiadaniem akcji Tell S.A.

Jednostka dominująca posiada akcje TELL S.A. które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z posiadaniem tych akcji związane jest ryzyko istotnych zmian wartości tych akcji.

5.2.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy kapitałowej

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową przedstawioną w niniejszym sprawozdaniu należy uznać, że program rozwoju działalności Grupy kapitałowej, w tym zwiększenia skali działalności i poprawy efektywności jest realizowany z powodzeniem. Grupa planuje kontynuację przyjętego programu rozwoju działalności, w celu utrzymania stabilnej sytuacji finansowej w roku 2013 i zachowania 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 kapitałowej i jej przyszłą sytuację finansową.

6. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy kapitałowej przedstawiały się następująco:

Wskaźnik	Definicja wskaźnika	2011	2012
Wskaźnik płynności I	Stosunek środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych	0,23	0,37
Wskaźnik płynności II	Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych	1,19	1,12
Wskaźnik płynności III	Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (bez funduszy specjalnych)	1,31	1,20
Wskaźnik szybkości obrotu należności	Stosunek należności z tyt. dostaw i usług x 365 do przychodów ze sprzedaży netto	12	6
Wskaźnik szybkości obrotu zapasów	Stosunek zapasów towarów x 365 do kosztów operacyjnych	4	3
Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań	Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 do kosztów operacyjnych	34	30

Przeciętne zatrudnienie w roku 2012 wyniosło 185 osób.

7. Kierunki rozwoju Grupy kapitałowej.

Grupa kapitałowa konsekwentnie realizuje założony jeszcze w 2007 roku plan systematycznego, zrównoważonego wzrostu, w tym wzrostu skali działalności, efektywności działania i rozszerzania działalności, zarówno w ujęciu terytorialnym, jak i podmiotowym.

Biorąc pod uwagę niestabilną sytuację na rynkach finansowych, w tym walutowych, trudną sytuację ekonomiczną na rynku polskim, nadal istniejące ryzyko niewypłacalności kontrahentów krajowych jak i zagranicznych, założone plany zwiększenia skali działalności Grupy kapitałowej na lata 2013 - 2014 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.

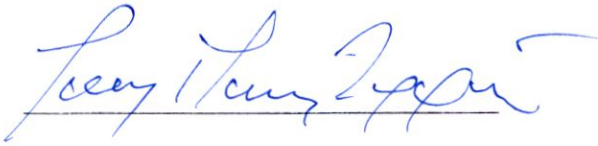
Rozwój Grupy kapitałowej w następnym roku i latach następnych będzie ukierunkowany na:

- 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;

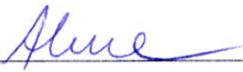
- wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem;
- znaczącą poprawę wyników Grupy kapitałowej, w tym zysku operacyjnego i zysku netto.



Jerzy Maciej Zygmunt – Prezes Zarządu



Robert Frączek – Wiceprezes Zarządu



Aleksandra Kunka – Wiceprezes Zarządu

Piaseczno, 31 marca 2013 roku.