

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A.

Zarząd Spółki ma przyjemność przedstawić sprawozdanie jednostkowe z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012.

1. Informacje podstawowe o jednostce.

1.1. Nazwa: Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A.

1.2. Siedziba: ul. Puławska 40A, 05-500 Piaseczno.

1.3. Podstawowy przedmiot działalności – naprawy gwarancyjne i pogwarancyjne telefonów komórkowych, tabletów i akcesoriów do urządzeń telekomunikacyjnych; sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego, sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego.

1.4. Organ prowadzący rejestr - rejestr przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000253995.

1.5. Zarząd Spółki.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład zarządu wchodziły następujące osoby:

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

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu Spółki.

1.6. Rada nadzorcza.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład rady nadzorczej wchodziły:

- 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 w skład rady nadzorczej Spółki weszli nowi członkowie pan Tomasz Jobda i pan Hubert Maciąg.

1.7. Podmiot uprawniony do wykonania badania sprawozdania finansowego.

C&R Auditors Sp. z o.o.
ul. Spójni 22
03-604 Warszawa

1.8. 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:
Robert Frączek
Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A.
ul. Puławska 40 A
05-500 Piaseczno

1.9. Czas trwania Spółki: nieograniczony.

1.10. Kapitał zakładowy Spółki 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.

1.11. Okres objęty sprawozdaniem z działalności: 01.01.2012 roku - 31.12.2012 roku.

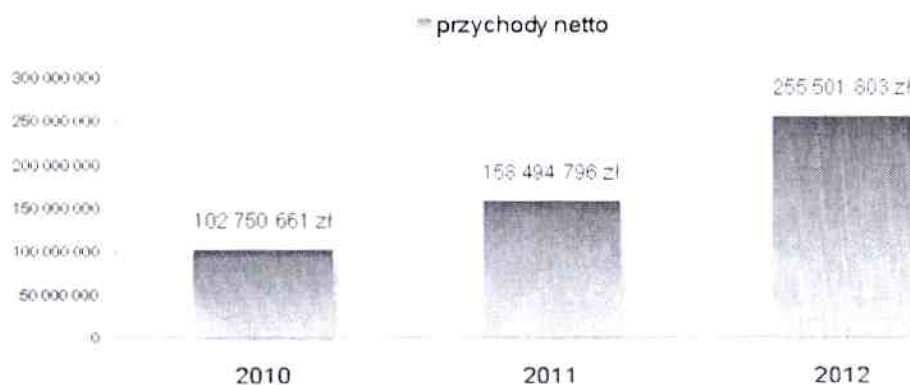
2. Sytuacja ekonomiczna Spółki.

2.1. Rachunek zysków i strat spółki wraz z omówieniem podstawowych pozycji ekonomiczno-finansowych, w tym opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki w roku obrotowym.

2.1.1. Rachunek zysków i strat.

2.1.1.1. Przychody netto ze sprzedaży.

W latach ubiegłych, to jest 2010, 2011 i 2012 Spółka uzyskała, odpowiednio, następujące przychody netto ze sprzedaży:



W roku 2012 wzrost przychodów ze sprzedaży przekroczył prognozowany przez Spółkę poziom, nie hamując dynamiki wzrostu skali działalności Spółki zakładanej na tenże trzyletni okres.

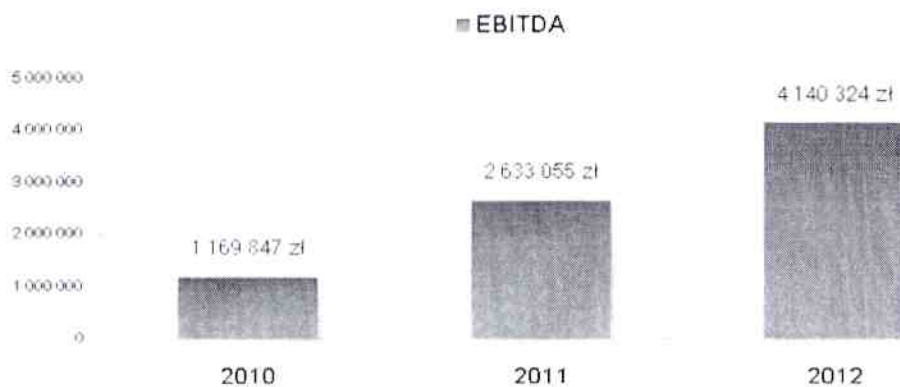
2.1.1.2. Zysk ze sprzedaży.

W latach 2010, 2011 i 2012 Spółka uzyskała następujący zysk ze sprzedaży:



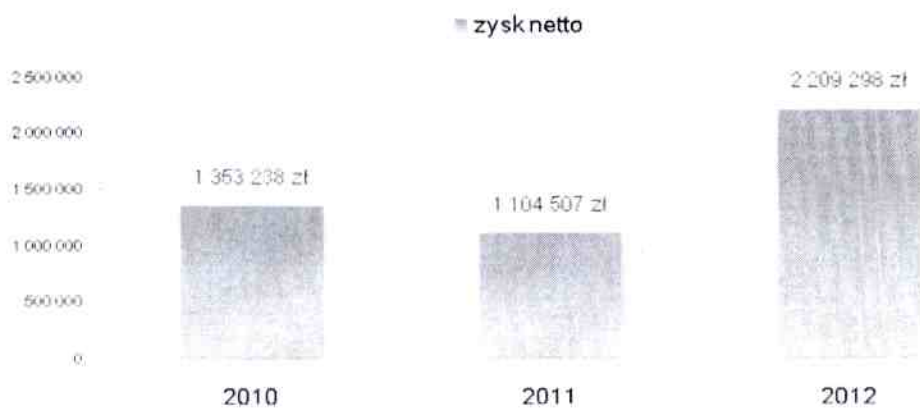
2.1.1.3. EBITDA.

W porównywalnym ujęciu, w latach 2010, 2011 i 2012 EBITDA (liczona jako zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wyniosła odpowiednio:



2.1.1.4. Zysk netto.

W latach 2010, 2011 i 2012 Spółka uzyskiwała, następujący zysk netto:



Uwidocznione wartości wskazują na znaczący wzrost wskazanych powyżej parametrów, a w przypadku zysku netto wzrost przekroczył 100 %.

2.1.2. Bilans Spółki.

AKTYWA	31.12.2011 w złotych	31.12.2012 w złotych
A. Aktywa trwałe	4.723.465,68	4.062.618,13
I. Wartości niematerialne i prawne	142.828,77	117.305,44
Inne wartości niematerialne i prawne	142.828,77	117.305,44
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1.839.439,36	1.611.118,50
1. Środki trwałe	1.839.439,36	1.611.118,50
Budynki i budowle	477.324,82	436.732,53
Urządzenia techniczne i maszyny	1.102.236,38	1.095.061,10
Środki transportu	221.020,71	46.927,02
Inne środki trwałe	38.857,45	32.397,85
2. Środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	2.411.372,40	1.773.183,27
1. Długoterminowe aktywa finansowe	2.411.372,40	1.773.183,27
a) w jednostkach powiązanych	2.411.372,40	1.773.183,27
- udziały lub akcje	1.521.108,15	1.507.450,27
- udzielone pożyczki	890.264,25	265.733,00
b) w pozostałych jednostkach	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:	329.825,15	561.010,92
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	329.825,15	561.010,92
B. Aktywa obrotowe	21.280.049,56	38.176.905,54
I. Zapasy	1.529.889,12	2.290.521,54
1. Towary	519.309,79	1.232.750,22
2. Materiały	1.010.579,33	992.850,12
3. Zaliczki na poczet dostaw	-	64.921,20
II. Należności krótkoterminowe	13.881.671,18	22.051.709,63
1. Należności od jednostek powiązanych	179.198,71	233.027,40
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	179.198,71	233.027,40
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	13.702.472,47	21.818.682,23
a) z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty do 12 m-cy:	5.055.742,29	4.045.527,47
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	8.627.048,00	17.758.445,07
c) inne	19.682,18	14.709,69
III. Inwestycje krótkoterminowe	5.817.542,22	13.773.497,36
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5.817.542,22	13.773.497,36
a) w jednostkach powiązanych	68.174,51	632.578,51
udzielone pożyczki	68.174,51	632.578,51
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	3.708.282,94	11.486.388,85
inne środki pieniężne	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	50.947,04	61.177,01
SUMA AKTYWÓW	26.003.515,24	42.239.523,67

PASYWA	31.12.2011 w złotych	31.12.2012 w złotych
A. Kapitał (fundusz) własny	9.272.387,29	10.481.568,99
Kapitał (fundusz) podstawowy	1.550.000,00	1.589.100,00
Akcje własne	-	-
Kapitał (fundusz) zapasowy	6.617.879,93	6.683.170,04
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
Zysk (strata) netto roku obrotowego	1.104.507,36	2.209.298,95
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16.731.127,95	31.757.954,68
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	16.492.591,43	31.335.307,23
1. Wobec jednostek powiązanych	31.361,05	92.348,12
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:		
do 12 miesięcy	31.361,05	92.348,12
a) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	16.127.668,98	31.071.692,75
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	14.806.890,75	20.803.756,53
powyżej 12 miesięcy	-	-
e) z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	550.264,09	655.176,04
f) z tytułu wynagrodzeń	499.197,58	573.180,89
g) inne	-	121,12
3. Fundusze specjalne	333.561,40	171.266,36
IV. Rozliczenia międzyokresowe	155.444,52	235.767,20
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	155.444,52	235.767,20
Krótkoterminowe	155.444,52	235.767,20
SUMA PASYWÓW	26.003.515,24	42.239.523,67

7

W roku 2012 wartość sumy bilansowej uległa zwiększeniu do kwoty 42.239.523,67 złotych, to jest o kwotę 16.236.008,43 w stosunku do roku 2011.

Aktywa trwałe stanowią około 10% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe stanowią około 90% aktywów ogółem.

Znaczącą pozycję stanowią należności krótkoterminowe i wynoszą one 22.051.709,63 złotych.

Znaczący przyrost wartości wystąpił również w pozycji środki pieniężne, których wartość wzrosła do kwoty 11.486.388,85 złotych.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią około 75% pasywów ogółem.

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

- środki obrotowe - 38.176.905,54 złotych,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 31.757.954,68 złotych.

2.1.3. Rachunek przepływów pieniężnych.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2011 w złotych	2012 w złotych
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk	1.104.507,36	2.209.298,95
II. Korekty razem	1.943.584,18	-1.982.631,25
1. Amortyzacja	628.097,98	647.881,10
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-78.973,92	69.464,96
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-148.297,47	220.670,06
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	551.844,77	-46.614,88
5. Zmiana stanu rezerw	-324.969,06	143.157,25
6. Zmiana stanu zapasów	480.070,41	-760.632,42
7. Zmiana stanu należności	-6.715.053,65	-8.170.038,45
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7.336.487,47	6.074.574,19
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	214.377,65	-161.093,06
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.048.091,54	226.667,70
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2.081.806,13	1.032.384,35
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:	2.043.200,41	1.032.384,35
a) w jednostkach powiązanych	172.350,74	37.399,83
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziału w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek	166.483,90	35.000,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	5.866,84	2.399,83

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	-2.626.769,76	-920.598,40
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-983.896,82	-411.221,04
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-1.642.872,94	-509.377,36
a) w jednostkach powiązanych	-178.415,40	-
- nabycie aktywów finansowych	-46.422,88	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-131.992,50	-
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	-544.963,63	111.785,95
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	989.042,17	7.778.105,91
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	989.042,17	7.778.105,91
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	2.719.240,77	3.708.282,94
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3.708.282,94	11.486.388,85
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 za rok 2011 wypłaconej w roku 2012.

2.1.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych przez Spółkę w danym roku obrotowym.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

2.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku 2012.

W roku 2012 nastąpiło istotne zwiększenie wartości przychodów netto ze sprzedaży Spółki 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 Spółkę.

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

Porównując rok 2011 do roku 2012 w zakresie usług serwisowych świadczonych przez Spółkę, 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.

Podsumowując – całkowita wartość przychodów netto ze sprzedaży, w ujęciu rocznym, za rok 2011 wyniosła 158,49 milionów złotych, podczas gdy w roku 2012 przekroczyła kwotę 255 milionów złotych.

2.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

2.4. Podstawowe informacje o przedmiocie działalności, podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży.

Spółka działa na rynku telefonii komórkowej i urządzeń mobilnych. Na przestrzeni lat Spółka 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 chwili obecnej Spółka posiada ważne i obowiązujące certyfikaty ISO:

- 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.

W ocenie zarządu Spółka spełnia wymogi prawa w zakresie ochrony środowiska.

Działalność Spółki obejmuje trzy obszary: działalność usługową, działalność dystrybucyjną i 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),

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę przychodów Spółki w latach 2008-2012:

w mln zł	2008	2009	2010	2011	2012
Przychody ogółem	66,3	82,0	102,7	158,5	255,5
- dynamika		24%	25%	54%	61%
Przychody ze sprzedaży produktów	22,5	29,1	29,2	28,2	24,5
- dynamika		29%	0%	-3%	-13%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	43,8	52,9	73,5	130,3	231,0
- dynamika		21%	39%	77%	77%

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

	2008		2009		2010		2011		2012	
Towary:	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
telefony komórkowe	143 032	98,6%	122 748	98,6%	199 341	95,8%	201 198	74,0%	86 678	32,3%
Smartfony	0	0,0%	0	0,0%	4 062	2,0%	63 803	23,4%	168 907	62,9%
Tablety	0	0,0%	0	0,0%	312	0,2%	3 626	1,3%	5 234	1,9%
telefony stacjonarne	2 093	1,4%	1 794	1,4%	4 319	2,0%	3 541	1,3%	7 678	2,9%
Razem	145 125	100,0%	124 542	100,0%	208 034	100,0%	272 168	100,0%	268 497	100,0%

- c) działalność holdingowa i inwestycyjna (nadzór i koordynacja działalności spółek zależnych oraz inwestycje kapitałowe Spółki).

Spółka jest właścicielem 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”) – z siedzibą w Kijowie;
- zlokalizowanej na Litwie spółce Cyfrowe Centrum Serwisowe spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (lit. UAB "Skaitmeninis priežiūros centras") – z siedzibą w Wilnie;

– zlokalizowanej w Polsce spółce Fresh Mobile Concepts Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Piasecznie.

3. Informacje o stosowanych przez Spółkę instrumentach mających wpływ na przepływy finansowe, w tym przepływy środków pieniężnych.

3.1. W 2012 roku Spółka nie korzystała i nadal nie korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko zmiany kursów walut. Spółka 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.

3.2. W dniu 19 października 2012 roku Spółka zawarła aneks do Umowy Faktoringu z ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy tejże Umowy Spółka przedłużyła możliwość odpłatnego dokonywania przelewów (sprzedaży) wierzytelności przysługujących Spółce względem niektórych odbiorców towarów sprzedawanych przez Spółkę.

3.3. W dniu 23 listopada 2012 r. Spółka 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 Spółki przysługującej jej względem Banku z tytułu umowy rachunku bankowego,
- umowa przelewu wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia, na mocy której Spółka 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.

3.4. W dniu 26 listopada 2012 r. Spółka 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 Spółce środków tytułem zaliczek na poczet ceny nabycia wierzytelności nabytych przez Faktora, powiększoną o należne Faktorowi wynagrodzenie.

3.5. W dniu 9 maja 2012 roku Spółka 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 Spółce od określonej grupy odbiorców, z tytułu sprzedaży towarów dokonywanych do tejże grupy odbiorców.

3.6. Niezależnie od elementów umownych oraz finansowych wskazanych powyżej, celem minimalizacji ryzyka zakłócenia prawidłowych przepływów finansowych Spółka 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”, Spółka nie zanotowała istotnych zakłóceń dotyczących płynności finansowej.

Płynność finansowa Spółki była i nadal jest na bardzo dobrym poziomie, w związku z czym, przez ostatnie trzy lata z rzędu Spółka 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, Spółka utrzymała dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży co najmniej w zakładanych przedziałach.

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

4. Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia, z określeniem w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.

4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność.

4.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

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

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

Istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki 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 Spółki

4.1.2. Ryzyko związane ze zmianami koniunktury na rynku, na którym działa Spółka.

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 ze Spółką (producentów telefonów i modemów), a także wzrost konkurencji oraz rozwój nowych firm w obszarze dystrybucji. Czynniki te mają charakter egzogeniczny, na który Spółka nie ma wpływu.

Aby ograniczyć zagrożenia wynikające z opisanych powyżej czynników, Spółka 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 Spółki, lub produktami przez nią oferowanymi, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

4.1.3. Ryzyko związane z konkurencją.

Spółka, 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 Spółki oraz spadek udziału Spółki w rynku.

Aby ograniczyć to ryzyko, Spółka w sposób ciągły dywersyfikuje swoją działalność oraz rozszerza sieć dystrybucji i umacnia własną markę.

4.1.4. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych.

Cześć przychodów ze sprzedaży towarów i usług oraz zakupów Spółki 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 Spółki i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe.

Spółka 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, Spółka nie wykorzystywała instrumentów zabezpieczających przed zmianą kursów walutowych. Spółka nie wyklucza jednak możliwości stosowania tych instrumentów zabezpieczających w przyszłości.

4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.

4.2.1. Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami.

Działalność Spółki 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 Spółki.

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

4.2.2. Ryzyko związane z realizacją celów strategicznych.

Strategia rozwoju Spółki 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 Spółka nie ma wpływu. Czynniki te mogą wpłynąć negatywnie na tempo realizacji założonej strategii rozwoju.

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

4.2.3. Ryzyko związane z możliwością rozwiązania umów przez kontrahentów Spółki.

Pomimo, że Spółka 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 Spółkę lub rezygnacji z wymiany handlowej ze Spółką.

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

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

Spółka posiada 100% udziału w kapitale zakładowym spółek zależnych położonych 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 Spółka 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 podmiotów zależnych może napotykać na trudne do przewidzenia w dniu dzisiejszym bariery o charakterze ekonomicznym, prawnym, biznesowym lub nawet etnicznym.

4.2.5. Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnym członka zarządu i członka rady nadzorczej.

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

4.2.6. Ryzyko związane z posiadaniem akcji Tell S.A.

Spółka 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.

4.2.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

Biorąc pod uwagę aktualną sytuację finansową przedstawioną w niniejszym sprawozdaniu należy uznać, że program rozwoju działalności Spółki, w tym zwiększenia skali działalności i poprawy efektywności jest realizowany z powodzeniem.

Spółka planuje kontynuację przyjętego programu rozwoju działalności, w celu utrzymania stabilnej sytuacji finansowej w roku 2013 i jednoczesnym zachowaniu dynamiki rozwoju. Niemniej jednak, z uwagi na istotność wskazanych czynników ryzyka, przy ocenie przewidywanej sytuacji finansowej Spółki należy uwzględnić opisane czynniki ryzyka, z uwagi na fakt, iż mają one w znacznej mierze charakter zewnętrzny i niezależny od woli i

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

5. Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wskaźnik	Definicja wskaźnika	2011	2012
Wskaźnik płynności I	Stosunek środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych	0,22	0,37
Wskaźnik płynności II	Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych	1,20	1,15
Wskaźnik płynności III	Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (bez funduszy specjalnych)	1,32	1,23
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 162 osoby.

6. Kierunki rozwoju Spółki.

Spółka 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 krajowym, nadal istniejące ryzyko niewypłacalności kontrahentów krajowych jak i zagranicznych, założone plany zwiększenia skali działalności Spółki 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.

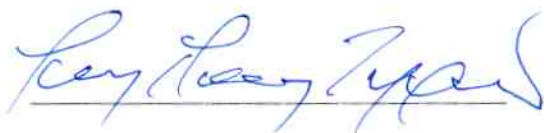
Rozwój Spółki w następnym roku i latach następnych będzie ukierunkowany na:

- 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 Spółki;
- e) obniżenie kosztów działalności Spółki;
- f) rozszerzenie zakresu świadczonych usług serwisowych dla kontrahentów spoza terytorium Polski.

Zarząd oczekuje, że planowany rozwój Spółki wpłynie na:

- wzrost sprzedaży usług serwisowych;
- wzrost sprzedaży towarów dystrybuowanych przez Spółkę;
- wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem;
- znaczącą poprawę wyników Spółki, 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.