

## 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 2013.

#### 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 2013 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 2013 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 nie nastąpiły zmiany w składzie rady nadzorczej Spółki.

---

 1

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: 01.01.2013 roku - 31.12.2013 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.

---

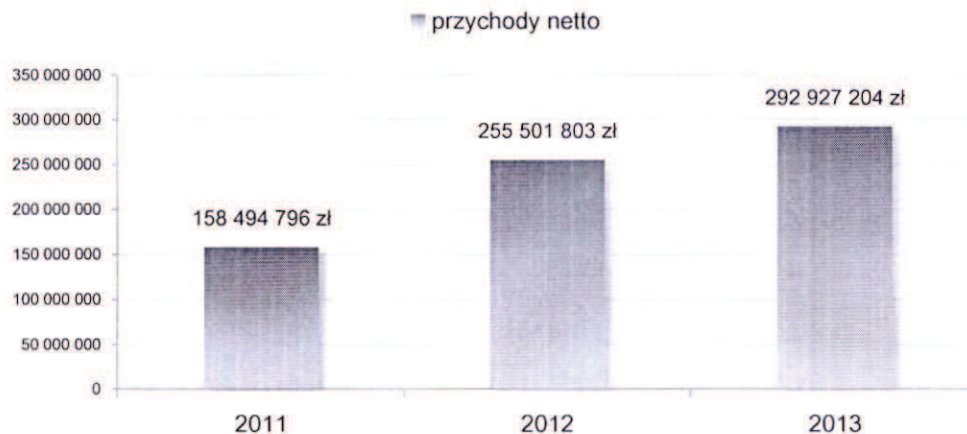
  <sup>2</sup> 

## 2.1.1. Rachunek zysków i strat.

Rachunek zysków i strat	2012	2013
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	255 501 802,55	292 927 204,32
- w tym do jednostek powiązanych	36 650,72	10 608 345,79
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24 471 131,61	31 205 435,80
II. Zmiana stanu produktów	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	231 030 670,94	261 721 768,52
B. Koszty działalności operacyjnej	251 927 288,63	280 265 554,31
I. Amortyzacja	647 881,10	570 236,68
II. Zużycie materiałów i energii	8 194 254,78	11 079 205,36
III. Usługi obce	10 923 856,55	11 915 228,65
IV. Podatki i opłaty, w tym:	205 832,55	181 209,99
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	9 231 517,49	10 869 220,21
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 659 309,95	1 934 487,35
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	173 406,59	171 318,29
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	220 891 229,62	243 544 647,78
<b>C. Zysk(strata) na sprzedaży (A-B)</b>	<b>3 574 513,92</b>	<b>12 661 650,01</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	116 036,82	384 539,07
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	9 756,10
II. Dotacje	-	-
III. Inne przychody operacyjne	116 036,82	374 782,97
D. Pozostałe koszty operacyjne	198 107,44	896 447,80
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	150 101,17	657 674,49
III. Inne koszty operacyjne	48 006,27	238 773,31
<b>F. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>3 492 443,30</b>	<b>12 149 741,28</b>
G. Przychody finansowe	293 546,75	88 572,69
I. Dywidendy i udziały w zyskach	21 595,50	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	124 220,90	86 938,69
- od jednostek powiązanych	46 737,54	16 237,14
III. Zysk ze zbycia inwestycji	147 730,35	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	-	1 634,00
H. Koszty finansowe	1 108 698,62	760 023,21
I. Odsetki, w tym:	289 003,26	376 820,36
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	4 372,13
III. Aktualizacja wartości inwestycji	83 931,34	200 000,00
IV. Inne	735 764,02	178 830,72
<b>I. Zysk(strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>2 677 291,43</b>	<b>11 478 290,76</b>
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych(J.I.-J.II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
<b>K. Zysk(strata) brutto (I-J)</b>	<b>2 677 291,43</b>	<b>11 478 290,76</b>
L. Podatek dochodowy	467 992,48	2 229 829,36
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>2 209 298,95</b>	<b>9 248 461,40</b>

### 2.1.1.1. Przychody netto ze sprzedaży.

W latach ubiegłych, to jest 2011, 2012, 2013 Spółka uzyskała, odpowiednio, następujące przychody netto ze sprzedaży:



W roku 2013 wzrost przychodów ze sprzedaży osiągnął zakładany przez zarząd Spółki poziom, tym samym Spółka utrzymała zakładaną na rok 2013 dynamikę wzrostu skali działalności.

### 2.1.1.2. Zysk ze sprzedaży.

W latach 2011, 2012 i 2013 Spółka uzyskała, odpowiednio następujący zysk ze sprzedaży:

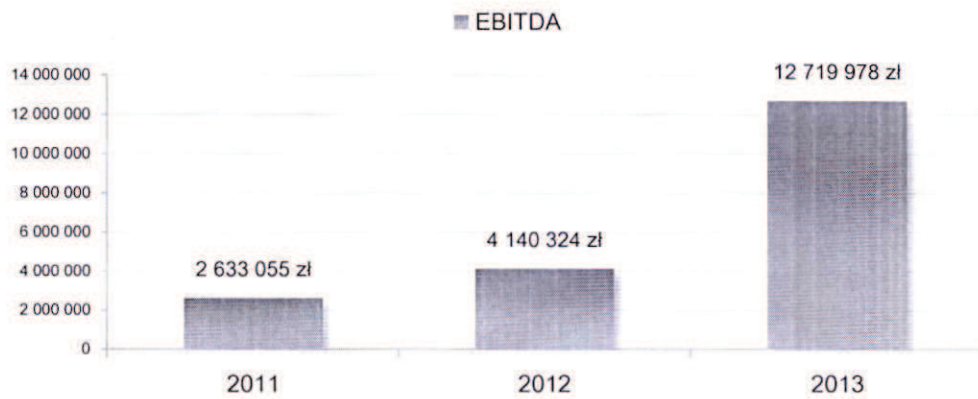


---

*[Handwritten signatures]*

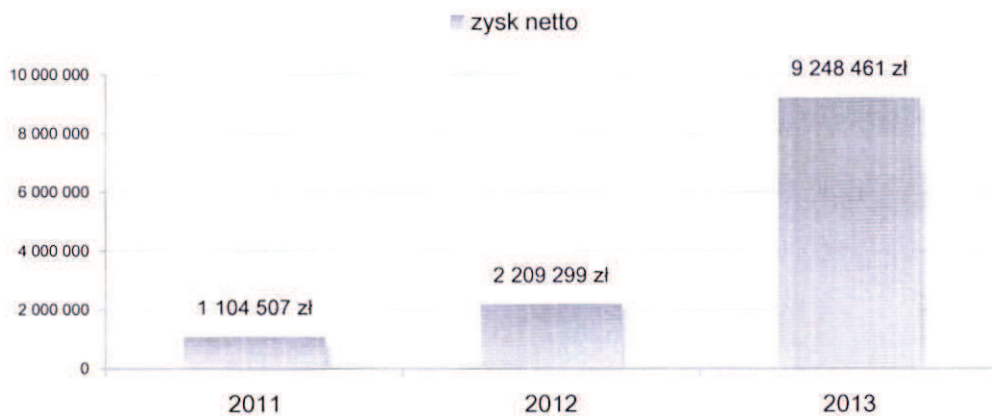
### 2.1.1.3. EBITDA.

W porównywalnym ujęciu, w latach 2011, 2012 i 2013 EBITDA (liczona jako zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wyniosła odpowiednio:



### 2.1.1.4. Zysk netto.

W latach 2011, 2012 i 2013 Spółka uzyskiwała, odpowiednio, następujący zysk netto:



Uwidocznione wartości wskazują na znaczący wzrost wskazanych powyżej parametrów.

## 2.1.2. Bilans Spółki.

Bilans	2012	2013
	wg stanu na dzień 31.12.2012	wg stanu na dzień 31.12.2013
<b>Aktywa</b>		
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>4 062 618,13</b>	<b>4 051 117,45</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	117 305,44	110 115,97
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	117 305,44	110 115,97
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 611 118,50	1 863 980,89
1. Środki trwałe	1 611 118,50	1 863 980,89
a) grunty	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	436 732,53	473 834,52
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 095 061,10	1 216 771,53
d) środki transportu	46 927,02	133 299,36
e) inne środki trwałe	32 397,85	40 075,48
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	-	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	1 773 183,27	1 307 450,27
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 773 183,27	1 307 450,27
a) w jednostkach powiązanych	1 773 183,27	1 307 450,27
- udziały lub akcje	1 507 450,27	1 307 450,27
- udzielone pożyczki	265 733,00	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	561 010,92	769 570,32
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	561 010,92	769 570,32
2. Inne rozliczenie międzyokresowe	-	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>38 176 905,54</b>	<b>24 508 060,62</b>
I. Zapasy	2 290 521,54	5 375 229,94
1. Materiały	992 850,12	1 567 849,03
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	1 232 750,22	2 121 514,07
5. Zaliczki na dostawy	64 921,20	1 685 866,84
II. Należności krótkoterminowe	22 051 709,63	7 670 334,03
1. Należności od jednostek powiązanych	233 027,40	3 112 545,87
a) z tytułu dostaw i usług	233 027,40	3 112 545,87
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	21 818 682,23	4 557 788,16
a) z tytułu dostaw i usług	4 045 527,47	4 365 398,16
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ.	17 758 445,07	158 849,43
c) inne	14 709,69	33 540,57
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 773 497,36	11 341 253,35
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	13 773 497,36	11 341 253,35
a) w jednostkach powiązanych	632 578,51	269 568,00
b) w pozostałych jednostkach	1 654 530,00	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 486 388,85	11 071 685,35
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	61 177,01	121 243,30
<b>Aktywa razem</b>	<b>42 239 523,67</b>	<b>28 559 178,07</b>

Bilans	2012	2013
	wg stanu na dzień 31.12.2012	wg stanu na dzień 31.12.2013
<b>Pasywa</b>		
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>10 481 568,99</b>	<b>17 664 200,39</b>
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	6 683 170,04	6 826 638,99
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	2 209 298,95	9 248 461,40
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>31 757 954,68</b>	<b>10 894 977,68</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	171 316,25	190 165,01
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	129 203,25	132 231,01
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	42 113,00	57 934,00
3. Pozostałe rezerwy	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	15 564,00	66 597,05
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	15 564,00	66 597,05
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	15 564,00	66 597,05
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	31 335 307,23	10 220 364,07
1. Wobec jednostek powiązanych	92 348,12	32 993,09
a) z tytułu dostaw i usług	92 348,12	32 993,09
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	31 071 692,75	10 073 305,00
a) kredyty i pożyczki	9 000 000,00	140 000,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	39 458,17	39 941,31
d) z tytułu dostaw i usług	20 803 756,53	8 330 072,21
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	655 176,04	829 023,14
h) z tytułu wynagrodzeń	573 180,89	734 268,34
i) inne	121,12	-
3. Fundusze specjalne	171 266,36	114 065,98
IV. Rozliczenia międzyokresowe	235 767,20	417 851,55
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenie międzyokresowe	235 767,20	417 851,55
<b>Pasywa razem</b>	<b>42 239 523,67</b>	<b>28 559 178,07</b>

W roku 2013 wartość sumy bilansowej uległa zmniejszeniu z kwoty 42.239.523,67 złotych, do kwoty 28.559.178,07 złotych, w stosunku do roku 2012.

- o Aktywa trwałe stanowią około 14,1% aktywów ogółem.
- o Aktywa obrotowe stanowią około 85,8% aktywów ogółem.
- o Należności krótkoterminowe wynoszą kwotę 7.670.334,03 złote.
- o Środki pieniężne wynoszą kwotę 11.071.685,35 złotych.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią około 38,1% pasywów ogółem.

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

- środki obrotowe - 24.508.060,62 złotych,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania - 10.894.977,68 złotych.

W roku 2013 nastąpiło znaczące zmniejszenie zobowiązań Spółki i poprawa relacji kapitały własne/zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

### 2.1.3. Rachunek przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych	2012	2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk</b>	<b>2 209 298,95</b>	<b>9 248 461,40</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-1 982 631,25</b>	<b>761 126,68</b>
1. Amortyzacja	647 881,10	570 236,68
2. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	69 464,96	-12 693,84
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	220 670,06	357 878,65
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-46 614,88	872 156,87
5. Zmiana stanu rezerw	143 157,25	18 848,76
6. Zmiana stanu zapasów	-760 632,42	-3 084 708,40
7. Zmiana stanu należności	-8 170 038,45	14 381 375,60
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	6 074 574,19	-12 255 426,30
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-161 093,06	-86 541,34
10. Inne korekty	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>226 667,70</b>	<b>10 009 588,08</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 032 384,35</b>	<b>1 660 858,69</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	9 756,10
2. Z aktywów finansowych, w tym:	1 032 384,35	1 651 102,59
a) w jednostkach powiązanych	37 399,83	-
- spłata udzielonych pożyczek	35 000,00	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	2 399,83	-
b) w pozostałych jednostkach	994 984,52	1 651 102,59



- zbycie aktywów finansowych	973 389,02	1 651 102,59
- dywidendy i udziały w zyskach	21 595,50	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>-920 598,40</b>	<b>-694 501,38</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-411 221,04	-693 556,66
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-509 377,36	-944,72
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-509 377,36	-944,72
- nabycie aktywów finansowych	-509 377,36	-944,72
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>111 785,95</b>	<b>966 357,31</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>9 469 200,00</b>	<b>27 972 000,00</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	469 200,00	-
2. Kredyty i pożyczki	9 000 000,00	27 972 000,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>-2 029 547,90</b>	<b>-39 362 648,89</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-1 085 000,00	-2 065 830,00
2. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tyt. podziału zysku	-19 500,00	-
3. Spłata kredytów i pożyczek	-	-36 832 000,00
4. Płatności zobowiązań z tyt. umów leasingu finansowego	-271 227,39	-90 703,10
5. Odsetki	-289 003,26	-374 115,79
6. Inne wydatki finansowe	-364 817,25	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>7 439 652,10</b>	<b>-11 390 648,89</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>7 778 105,91</b>	<b>- 414 703,50</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>7 778 105,91</b>	<b>-414 703,50</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 708 282,94</b>	<b>11 486 388,85</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>11 486 388,85</b>	<b>11 071 685,35</b>
W tym:		
- o ograniczonej możliwości dysponowania	406,43	8 281,19

Jedną z istotnych pozycji w przepływach pieniężnych stanowi kwota dywidendy za rok 2012, wypłacona w roku 2013.

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 2013 roku Spółka nie posiadała już akcji spółki TELL S.A., które zostały zbyte w trakcie 2013 roku.

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała na rachunkach bankowych kwotę 10 222 257,27 złotych, kwotę 200 709,68 euro oraz kwotę 5 659,00 dolarów amerykańskich.

2.2. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki oraz zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku 2013.

- Wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki, w roku 2013 wyniosła 292 927 204 złote, podczas gdy wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki w roku 2012 była niższa i wynosiła 255 501 803 złote. Zatem wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki w roku 2013 była wyższa o 14,6% niż roku 2012.
- Zysk na sprzedaży w 2013 roku wyniósł 12 661 650 złotych, podczas gdy w roku 2012 roku wynosił tylko 3 574 514 złotych, co oznacza, że w 2013 roku był około 3 i półkrotnie wyższy niż w roku 2012.
- Zysk na działalności operacyjnej w roku 2013 wyniósł 12 149 741 złotych, podczas gdy w roku 2012 była to kwota 3 492 443 złote, co oznacza, że zysk na działalności operacyjnej za rok 2013 był ponad 3,4 razy wyższy niż za rok 2012.
- Ostatecznie, zysk netto w roku 2013 roku wyniósł 9 248 461 złotych, podczas gdy w 2012 roku wynosił 2 209 299 złotych. Zatem, w 2013 roku był ponad czterokrotnie wyższy niż w roku 2012 i stanowił około 418 % zysku z roku poprzedniego. Oznacza to, że na koniec roku 2013 zysk netto w przeliczeniu na jedną akcję, wyniósł nieco ponad 58 groszy (rok wcześniej było to poniżej 14 groszy na jedną akcję).

Biorąc pod uwagę cały rok 2013, wzrost przychodów netto ze sprzedaży (o ponad 37 milionów złotych) w porównaniu do roku 2012, spowodowany był istotnym wzrostem sprzedaży towarów dystrybuowanych przez Spółkę, jak i znacząco większą ilością wykonanych usług serwisowych.

Wzrost wartości sprzedaży towarów w całym roku 2013 nie spowodował wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, zachowane zostało odpowiednie tempo rotacji towarów, zobowiązań Spółki względem dostawców, jak i należności od klientów Spółki.

- W zakresie usług serwisowych świadczonych przez Spółkę, porównując rok 2013 do roku 2012, należy stwierdzić, że w obszarze tym nastąpił istotny wzrost ilości świadczonych usług, przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów tejże działalności na kontrolowalnym poziomie. W konsekwencji spowodowało to znaczącą poprawę poziomu rentowności działalności serwisowej. Dla porównania, w całym roku 2013 Spółka wykonała o ponad 60 000 napraw więcej niż rok wcześniej.

W zakresie usług świadczonych przez Spółkę 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.

a) W 2013 roku Spółka zawarła umowę dotyczącą obsługi serwisowej telefonów konwencjonalnych ze spółką SWISSVOICE SA z siedzibą w Szwajcarii.

Pod koniec 2013 roku Spółka rozpoczęła współpracę w zakresie serwisowania produktów oznaczonych znakiem towarowym Caterpillar-CAT i KAZAM (serwisowanie telefonów komórkowych, smartfonów, tabletów oraz akcesoriów do tych urządzeń).

b) W roku 2013, w zakresie dystrybucji towarów sprzedawanych przez Spółkę, 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.

Podsumowując, w 2013 roku aktywność Zarządu Spółki ukierunkowana była na utrzymanie rozwoju obu podstawowych strumieni biznesowych Spółki, ich stabilizacji i wypracowaniu optymalnej strategii na lata 2014-2015, zarówno w relacji do dystrybucyjnej, jak i serwisowej części działalności. Działania te skorelowane były z jednoczesną kontrolą kosztów ponoszonych przez Spółkę i prawidłowym kształtowaniem przepływów pieniężnych Spółki. Utrzymanie prawidłowego tempa rotacji towarów, tempa rotacji należności i zobowiązań stanowi istotny element działalności Spółki.

Zawarte nowe umowy oraz rosnąca liczba zleceń usługowych (serwisowych), uzasadniały podjęcie, w czwartym kwartale 2013 roku, intensywnych prac w zakresie rozbudowy możliwości serwisowych Spółki. Przebudowane i unowocześnione zostały pomieszczenia industrialne i biurowe Spółki, zatrudniono i przeszkolono nowych pracowników. W konsekwencji możliwości serwisowe Spółki zostały zwiększone o ponad 70%.

Intensywne prace związane z przebudową i remodelingiem pomieszczeń industrialnych i biurowych firmy, wykonane zostały celem uzyskania lepszych parametrów z punktu widzenia zarówno ergonomii jak i efektywności funkcjonowania części serwisowej Spółki oraz celem zapewnienia Spółce dalszych możliwości zwiększania ilości wykonywanych usług przy jednoczesnym ciągłym doskonaleniu jakościowym.

Po znaczącym wzroście skali działalności w roku 2012 i w pierwszej części 2013 roku, Spółka 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 Spółki.

- Dodatkowym elementem w działalności Spółki, w ostatnich miesiącach 2013 roku były intensywne prace związane z wyborem dostawcy nowego, zintegrowanego systemu

informatycznego dla Spółki, jak również ze szczegółowym zdefiniowaniem wymagań i parametrów dotyczących tegoż rozwiązania.

Spółka podjęła decyzję, i po dokonaniu stosownych analiz, zawarła umowę z firmą informatyczną, zmierzającą do stworzenia nowego systemu informatycznego dla Spółki, odpowiadającego rosnącym wymaganiom Spółki, zarówno w zakresie ilości wprowadzanych danych (co ma związek ze wzrostem wielkości biznesu) jak i wzrostem jego komplikacji i wymagań analitycznych Spółki.

- Oceniając dynamicznie zmieniającą się sytuację na Ukrainie, Zarząd Spółki, ze względów ostrożnościowych podjął decyzję o utworzeniu rezerwy (odpisu aktualizacyjnego) w kwocie 200 000 złotych, dotyczącej aktualizacji wartości udziałów w spółce Cyfrowe Centrum Serwisowe - Ukraina Sp. z o.o. Decyzja o utworzeniu tejże rezerwy jest konsekwencją oceny sytuacji na Ukrainie dokonanej w trakcie IV kwartału 2013 roku. Równocześnie oceniając na bieżąco zdolność spółki ukraińskiej do generowania pozytywnych przepływów finansowych w kolejnych 12 miesiącach, Zarząd Spółki podjął decyzję o zmniejszeniu uprzednio utworzonej rezerwy na należności od spółki ukraińskiej, o kwotę spodziewanych wpływów w roku 2014. Ostateczna wartość rezerwy, utworzonej w roku 2013, na należności od spółki Cyfrowe Centrum Serwisowe - Ukraina Sp. z o.o. wynosi więc 657 674,49 złotych.

Zdaniem Zarządu Spółki wszystkie opisane powyżej działania powinny pozwolić Spółce na dalszy dynamiczny wzrost w przyszłości, gdyż działania te usunęły lub zmierzają do usunięcia podstawowych barier mogących stać na drodze tego rozwoju.

### 2.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku 2013, Spółka 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 Spółki.

Ponadto, w minionym okresie Spółka znacząco 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 wybrany został dostawca nowego zintegrowanego systemu informatycznego dla Spółki i rozpoczęte zostały prace analityczno-przedwdrożeniowe.

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 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),

W tabeli poniżej przedstawiono poglądowo strukturę przychodów Spółki w latach 2009-2013:

w mln zł	2009	2010	2011	2012	2013
Przychody ogółem	82,0	102,7	158,5	255,5	292,9
- dynamika	24%	25%	54%	61%	15%
Przychody ze sprzedaży produktów	29,1	29,2	28,2	24,5	31,2
- dynamika	29%	0%	-3%	-13%	27%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	52,9	73,5	130,3	231,0	261,7
- dynamika	21%	39%	77%	77%	13%

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

	2009		2010		2011		2012		2013	
Towary:	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
telefony komórkowe	122 748	98,6%	199 341	95,8%	201 198	74,0%	86 678	32,3%	65 248	29,3%
Smartfony	0	0,0%	4 062	2,0%	63 803	23,4%	168 907	62,9%	148 421	66,6%
Tablety	0	0,0%	312	0,2%	3 626	1,3%	5 234	1,9%	1 884	0,8%
telefony stacjonarne	1 794	1,4%	4 319	2,0%	3 541	1,3%	7 678	2,9%	7 292	3,3%
Razem	124 542	100,0%	208 034	100,0%	272 168	100,0%	268 497	100,0%	222 845	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 2013 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 maju 2013 roku Spółka 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 porozumiały się w kwestii wycofania oświadczenia Spółki o braku woli kontynuowania Umowy Ubezpieczenia, za zgodą drugiej strony i kontynuowania ochrony ubezpieczeniowej oraz postanowiły o przedłużeniu obowiązywania Umowy Ubezpieczenia w okresie od dnia 1 maja 2013 r. do dnia 30 kwietnia 2014 r.

3.3. W roku 2013 Spółka 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 6.500.000 (sześciu milionów pięciuset tysięcy) złotych do kwoty 11.000.000 (jedenastu milionów) 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 (wraz z VAT).

3.4. Ponadto, Spółka 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 Spółkę przelewów (sprzedaży) wierzytelności przysługujących Spółce względem niektórych odbiorców towarów sprzedawanych przez Spółkę (przedłużono okres obowiązywania Umowy do 18 października 2014 r.). Ponadto, dokonano obniżenia wysokości limitu zaangażowania Faktora z kwoty 11.000.000 (jedenastu milionów) złotych do kwoty 7.000.000 (siedmiu milionów) złotych. Mocą Aneksu zwiększono również poziom zaliczkowania wierzytelności – określono, iż poziom zaliczkowania wierzytelności wynosi do

95% wartości brutto wierzytelności – oraz obniżono wysokość marży stanowiącej jeden ze składników wynagrodzenia Faktora w postaci odsetek faktoringowych.

3.5. W dniu 27 czerwca 2013 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 przedłużenie okresu dostępności limitu kredytowego (w wysokości 12.000.000 złotych) do dnia 9 czerwca 2014 r. do wykorzystania w formie limitów przeznaczonych na gwarancje bankowe oraz kredyty obrotowe.

3.6. W dniu 31 grudnia 2013 r. Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. („Bank”) umowę o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji ("Umowa"), na mocy której Bank udziela Spółce kredytu na sfinansowanie inwestycji w łącznej wysokości 1.600.000 zł (jeden milion sześćset tysięcy złotych). Kredyt udzielony jest na okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2019 r. Spłata całości zadłużenia z tytułu kredytu następować będzie w 48 (czterdziestu ośmiu) ratach począwszy od 31 lipca 2015 r. do 30 czerwca 2019 r. Kredyt przeznaczony będzie na finansowanie inwestycji polegającej na analizie przedwdrożeniowej w zakresie oprogramowania komputerowego oraz zakupie i wdrożeniu oprogramowania komputerowego.

3.7. 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 2013 ani w latach wcześniejszych, 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.

Podstawowa 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.

Znaczący 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 konsekwentnie 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 oraz bazę dostawców.

#### 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.

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

Spółka prowadząc 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 Spółkę, oraz prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą wpłynąć na działalność Spółki.

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

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 Spółki, na przykład, w przypadku postępowania przez Spółkę zgodnie z przyjętą przez nią 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 Spółkę, może spowodować pogorszenie jej kondycji finansowej, oraz obniżyć tempo realizacji założonego planu rozwoju.

W celu minimalizacji opisanego wyżej ryzyka, Spółka restrykcyjnie przestrzega przepisów prawa, precyzyjnie dokumentuje zachodzące zdarzenia gospodarcze, na bieżąco monitoruje zmiany tychże przepisów prawa, zmiany orzecznictwa oraz zmiany interpretacji przepisów podatkowych wydawanych przez organy podatkowe a obsługę prawną i podatkową powierza najwyższej klasy specjalistom.

## 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 innych terytoriów niż Rzeczpospolita Polska - oraz systematyczny, planowy wzrost 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. 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 2014 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	2012	2013
Wskaźnik płynności I	Stosunek środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych	0,37	1,08
Wskaźnik płynności II	Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych	1,15	1,87
Wskaźnik płynności III	Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (bez funduszy specjalnych)	1,23	2,43
Wskaźnik szybkości obrotu należności	Stosunek należności z tyt. dostaw i usług x 365 do przychodów ze sprzedaży netto	6	9
Wskaźnik szybkości obrotu zapasów	Stosunek zapasów towarów x 365 do kosztów operacyjnych	3	7
Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań	Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 do kosztów operacyjnych	30	11

Przeciętne zatrudnienie w roku 2013 wyniosło 179 osób.

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 2014 - 2015 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 roku 2014 i latach następnych będzie ukierunkowany na:

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

22



AK

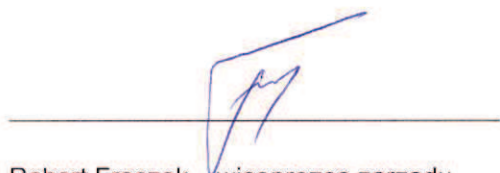
- b) zawarcie umów o współpracy z kolejnymi dostawcami telefonów komórkowych i urządzeń mobilnych w zakresie usług dotyczących urządzeń mobilnych;
- c) rozszerzenie zakresu usług świadczonych dla dotychczasowych producentów telefonów komórkowych i urządzeń mobilnych w zakresie napraw gwarancyjnych i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

Zarząd oczekuje, że planowany rozwój Spółki wpłynie na:

- wzrost sprzedaży usług serwisowych;
- wzrost efektywności sprzedaży towarów dystrybuowanych przez Spółkę;
- wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem;
- 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 2014 roku.