

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. za rok 2014

Zarząd Spółki ma przyjemność przedstawić sprawozdanie jednostkowe z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014.

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 2014 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 2014 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.

1.7. Podmiot uprawniony do wykonania badania sprawozdania finansowego.

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

  1



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: 01.01.2014 roku - 31.12.2014 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.

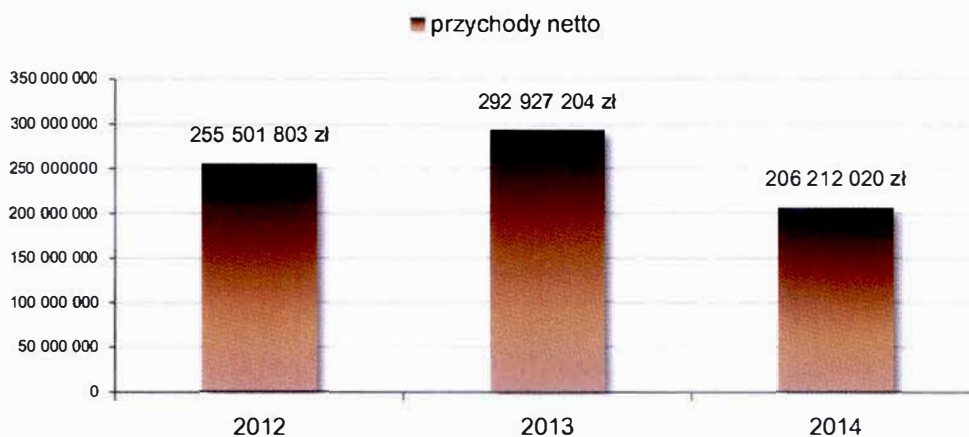
2.1.1. Rachunek zysków i strat.

Rachunek zysków i strat	2013	2014
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	292 927 204,32	206 212 019,88
- w tym do jednostek powiązanych	10 608 345,79	11 161 268,36
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	31 205 435,80	39 974 657,52
II. Zmiana stanu produktów	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	261 721 768,52	166 237 362,36
B. Koszty działalności operacyjnej	280 265 554,31	203 011 996,67
I. Amortyzacja	570 236,68	719 705,88
II. Zużycie materiałów i energii	11 079 205,36	16 350 026,14
III. Usługi obce	11 915 228,65	14 987 825,04
IV. Podatki i opłaty, w tym:	181 209,99	230 198,13
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	10 869 220,21	11 929 777,72
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 934 487,35	2 238 126,55
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	171 318,29	130 057,96
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	243 544 647,78	156 426 279,25
C. Zysk(strata) na sprzedaży (A-B)	12 661 650,01	3 200 023,21
D. Pozostałe przychody operacyjne	384 539,07	167 294,52
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9 756,10	70 406,52

II. Dotacje	-	-
III. Inne przychody operacyjne	374 782,97	96 888,00
D. Pozostałe koszty operacyjne	896 447,80	198 345,45
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	657 674,49	74 777,21
III. Inne koszty operacyjne	238 773,31	123 568,24
F. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	12 149 741,28	3 168 972,28
G. Przychody finansowe	88 572,69	52 307,65
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	86 938,69	52 307,65
- od jednostek powiązanych	16 237,14	14 215,44
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	1 634,00	-
H. Koszty finansowe	760 023,21	668 538,60
I. Odsetki, w tym:	376 820,36	273 314,90
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	4 372,13	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	200 000,00	-
IV. Inne	178 830,72	395 223,70
I. Zysk(strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	11 478 290,76	2 552 741,33
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych(J.I.-J.II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. Zysk(strata) brutto (I-J)	11 478 290,76	2 552 741,33
L. Podatek dochodowy	2 229 829,36	476 749,11
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	9 248 461,40	2 075 992,22

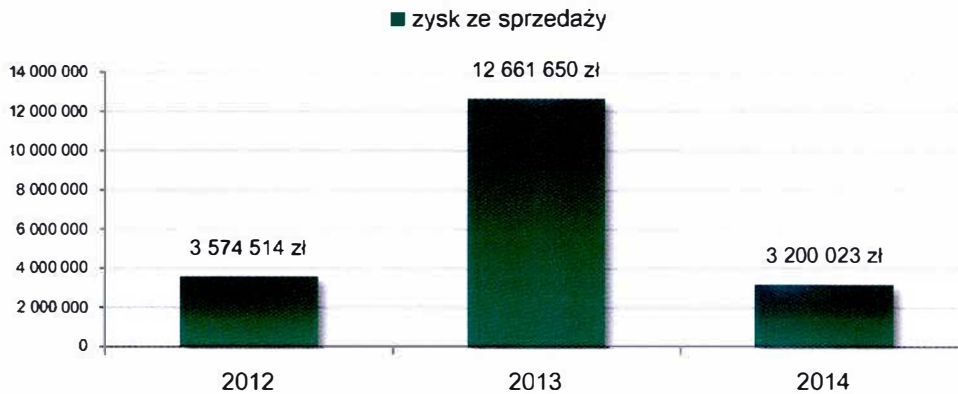
2.1.1.1. Przychody netto ze sprzedaży.

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



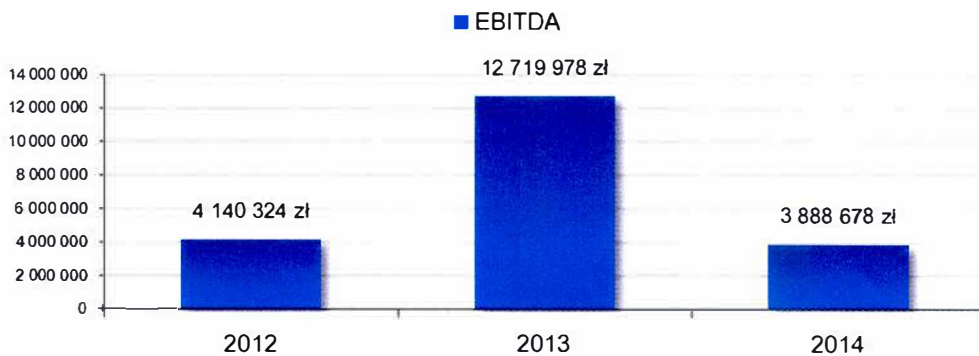
2.1.1.2. Zysk ze sprzedaży.

W latach 2012, 2013 i 2014 Spółka uzyskała, odpowiednio następujący zysk ze sprzedaży:



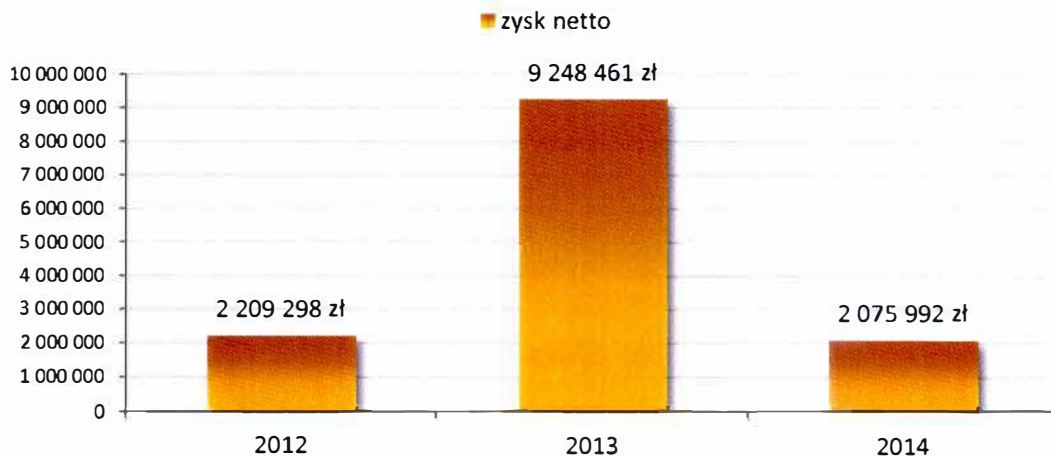
2.1.1.3. EBITDA.

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



2.1.1.4. Zysk netto.

W latach 2012, 2013 i 2014 Spółka uzyskiwała, odpowiednio, następujący zysk netto:



2.1.2. Bilans Spółki.

Bilans	2013	2014
	wg stanu na dzień 31.12.2013	wg stanu na dzień 31.12.2014
Aktywa		
A. Aktywa trwałe	4 051 117,45	5 423 902,18
I. Wartości niematerialne i prawne	110 115,97	754 189,65
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	110 115,97	754 189,65
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 863 980,89	2 558 462,91
1. Środki trwałe	1 863 980,89	2 558 462,91
a) grunty	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	473 834,52	566 430,43
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 216 771,53	1 315 630,10
d) środki transportu	133 299,36	536 641,13
e) inne środki trwałe	40 075,48	139 761,25
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	1 307 450,27	1 456 450,27
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 307 450,27	1 456 450,27
a) w jednostkach powiązanych	1 307 450,27	1 456 450,27
- udziały lub akcje	1 307 450,27	1 456 450,27
- udzielone pożyczki	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	769 570,32	654 799,35
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	769 570,32	654 799,35
2. Inne rozliczenie międzyokresowe	-	-
B. Aktywa obrotowe	24 508 060,62	20 054 896,64
I. Zapasy	5 375 229,94	2 615 856,18
1. Materiały	1 567 849,03	1 675 756,80
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	2 121 514,07	940 099,38
5. Zaliczki na dostawy	1 685 866,84	-
II. Należności krótkoterminowe	7 670 334,03	13 626 943,47
1. Należności od jednostek powiązanych	3 112 545,87	4 476 433,92
a) z tytułu dostaw i usług	3 112 545,87	4 476 433,92
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	4 557 788,16	9 150 509,55
a) z tytułu dostaw i usług	4 365 398,16	8 272 813,55
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ.	158 849,43	875 696,00
c) inne	33 540,57	2 000,00
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	11 341 253,35	3 724 070,24
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 341 253,35	3 724 070,24
a) w jednostkach powiązanych	269 568,00	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 071 685,35	3 724 070,24
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	121 243,30	88 026,75
Aktywa razem	28 559 178,07	25 478 798,82

Bilans	2013	2014
	wg stanu na dzień 31.12.2013	wg stanu na dzień 31.12.2014
Pasywa		
A. Kapitał (fundusz) własny	17 664 200,39	14 178 342,61
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 589 100,00	1 589 100,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	6 826 638,99	10 513 250,39
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	9 248 461,40	2 075 992,22
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 894 977,68	11 300 456,21
I. Rezerwy na zobowiązania	190 165,01	231 744,15
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	132 231,01	139 470,15
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	57 934,00	92 274,00
3. Pozostałe rezerwy	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	66 597,05	366 542,84
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	66 597,05	366 542,84
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	66 597,05	366 542,84
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	10 220 364,07	10 136 568,50
1. Wobec jednostek powiązanych	32 993,09	54 909,17
a) z tytułu dostaw i usług	32 993,09	54 909,17
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	10 073 305,00	10 037 204,66
a) kredyty i pożyczki	140 000,00	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	39 941,31	276 372,67
d) z tytułu dostaw i usług	8 330 072,21	7 968 556,73
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	829 023,14	797 961,92
h) z tytułu wynagrodzeń	734 268,34	964 823,44
i) inne	-	29 489,90
3. Fundusze specjalne	114 065,98	44 454,67
IV. Rozliczenia międzyokresowe	417 851,55	565 600,72
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenie międzyokresowe	417 851,55	565 600,72
Pasywa razem	28 559 178,07	25 478 798,82

W roku 2014 wartość sumy bilansowej uległa zmniejszeniu z kwoty 28 559 178,07 złotych, do kwoty 25 478 798,82 złotych, w stosunku do roku 2013.

Aktywa trwale stanowią około 21,3% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe stanowią około 78,7% aktywów ogółem.

Należności krótkoterminowe wynoszą kwotę 13 626 943,47 złote.

Środki pieniężne wynoszą kwotę 3 724 070,24 złotych.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią około 44,4% pasywów ogółem.

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

- środki obrotowe – 20 054 896,64 złotych,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania – 11 300 456,21 złotych.

W roku 2014 nastąpiło nieznaczne zwiększenie zobowiązań Spółki i pogorszenie relacji kapitały własne/zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

2.1.3. Rachunek przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych	2013	2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk	9 248 461,40	2 075 992,22
II. Korekty razem	761 126,68	-2 156 958,58
1. Amortyzacja	570 236,68	719 705,88
2. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	-12 693,84	- 13 957,09
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	357 878,65	258 789,65
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	872 156,87	-81 350,24
5. Zmiana stanu rezerw	18 848,76	41 579,14
6. Zmiana stanu zapasów	-3 084 708,40	2 759 373,76
7. Zmiana stanu należności	14 381 375,60	- 5 956 609,44
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-12 255 426,30	- 180 226,93
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-86 541,34	295 736,69
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 009 588,08	- 80 966,36
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 660 858,69	382 105,64
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 756,10	70 406,52
2. Z aktywów finansowych, w tym:	1 651 102,59	311 699,12
a) w jednostkach powiązanych	-	311 699,12
- spłata udzielonych pożyczek	-	270 013,50
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	41 685,62
b) w pozostałych jednostkach	1 651 102,59	-
- zbycie aktywów finansowych	1 651 102,59	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	-694 501,38	- 1 453 281,11
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-693 556,66	- 1 304 281,11

2. Na aktywa finansowe, w tym:	-944,72	- 149 000,00
a) w jednostkach powiązanych	-	- 149 000,00
b) w pozostałych jednostkach	-944,72	-
- nabycie aktywów finansowych	-944,72	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	966 357,31	- 1 071 175,47
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	27 972 000,00	497 000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	27 972 000,00	497 000,00
II. Wydatki	-39 362 648,89	- 6 692 473,28
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-2 065 830,00	- 5 561 850,00
2. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tyt. podziału zysku	-	-
3. Spłata kredytów i pożyczek	-36 832 000,00	- 637 000,00
4. Płatności zobowiązań z tyt. umów leasingu finansowego	-90 703,10	- 220 618,19
5. Odsetki	-374 115,79	- 273 005,09
6. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 390 648,89	- 6 195 473,28
D. Przepływy pieniężne netto, razem	- 414 703,50	- 7 347 615,11
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	-414 703,50	-7 347 615,11
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	11 486 388,85	11 071 685,35
G. Środki pieniężne na koniec okresu	11 071 685,35	3 724 070,24
W tym:		
- o ograniczonej możliwości dysponowania	8 281,19	9 150,99

Jedną z istotnych pozycji w przepływach pieniężnych stanowi kwota dywidendy za rok 2013, wypłacona w roku 2014.

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 2014 roku Spółka posiadała na rachunkach bankowych kwotę 3 408 857,55 złotych, kwotę 72 995,16 euro oraz kwotę 604,18 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 2014.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki, w roku 2014 wyniosła 206 212 020 złotych, podczas gdy wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki w roku 2013 była wyższa i wynosiła 292 927 204 złote. Zatem wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki w roku 2014 była niższa o 29,6% niż roku 2013.

Zysk na sprzedaży w 2014 roku wyniósł 3 200 023 złotych, podczas gdy w roku 2013 roku wynosił 12 661 650 złotych, co oznacza, że w 2014 roku był prawie czterokrotnie niższy niż w roku 2013.

Zysk na działalności operacyjnej w roku 2014 wyniósł 3 168 972 złote, podczas gdy w roku 2013 była to kwota 12 149 741, co oznacza, że zysk na działalności operacyjnej za rok 2014 był również prawie czterokrotnie niższy niż za rok 2013.

Ostatecznie, zysk netto w roku 2014 roku wyniósł 2 075 992 złotych, podczas gdy w 2013 roku wynosił 9 248 461 złotych. Zatem, w 2014 roku był ponad czterokrotnie niższy niż w roku 2013. Oznacza to, że na koniec roku 2014 zysk netto w przeliczeniu na jedną akcję, wyniósł nieco ponad 13 groszy (rok wcześniej było to ponad 58 groszy na jedną akcję).

Biorąc pod uwagę cały rok 2014, spadek przychodów netto ze sprzedaży (o ponad 86 milionów złotych) w porównaniu do roku 2013, spowodowany był istotnym ograniczeniem sprzedaży pozakrajowej. Ograniczenie to podyktowane było faktem masowych i niedefiniowalnych czasowo postępowań kontrolnych w stosunku do podmiotów z branży elektronicznej, prowadzonych przez Urząd Kontroli Skarbowej, często związanych z przedłużeniem terminu zwrotu nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym.

W spółce Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. toczą się postępowania kontrolne, które dotyczą lat 2012 i 2013.

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

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

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

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

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

W roku 2014, 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. Jednocześnie Spółka konsekwentnie stosowała politykę ograniczania sprzedaży pozakrajowej. W wyniku tej polityki i prowadzonych w związku z nią działań znacząco wzrosła sprzedaż realizowana do krajowych odbiorców Spółki.

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

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

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

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

Prace te, 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 2013, w roku 2014 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 całym 2014 roku były prace związane z analizą potrzeb i identyfikacją zmian niezbędnych do wprowadzenia w wybranych przez Spółkę rozwiązaniu informatycznym. Zostały precyzyjnie zidentyfikowane potrzeby Spółki oraz oceniona skala zmian niezbędnych do dokonania w wybranym rozwiązaniu, zanim będzie można dokonać pełnego wdrożenia wybranego zintegrowanego systemu informatycznego. Nowy system, po dokonaniu odpowiednich modyfikacji, odpowiadających rosnącym wymaganiom Spółki, zarówno w zakresie ilości wprowadzanych danych (co ma związek ze wzrostem wielkości biznesu) jak i wzrostem jego komplikacji i wymagań analitycznych Spółki, planowo zostanie wdrożony w spółce w latach 2015/2016.

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 2014, 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 wykonane zostały prace analityczno-przedwdrożeńowe, o których zarząd pisał powyżej.

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 i sprzedaży 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.

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

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

W tabeli poniżej przedstawiono poglądowo strukturę przychodów Spółki w latach 2010-2014:

w mln zł	2010	2011	2012	2013	2014
Przychody ogółem	102,7	158,5	255,5	292,9	206,2
- dynamika	25%	54%	61%	15%	-30%
Przychody ze sprzedaży produktów	29,2	28,2	24,5	31,2	39,9
- dynamika	0%	-3%	-13%	27%	28%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	73,5	130,3	231,0	261,7	166,2
- dynamika	39%	77%	77%	13%	-36%

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

	2010		2011		2012		2013		2014	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Towary:										
telefony komórkowe	199 341	95,8%	201 198	74,0%	86 678	32,3%	65 248	29,3%	77 230	30,7%
smartfony	4 062	2,0%	63 803	23,4%	168 907	62,9%	148 421	66,6%	166 507	66,2%
tablety	312	0,2%	3 626	1,3%	5 234	1,9%	1 884	0,8%	933	0,3%
telefony stacjonarne	4 319	2,0%	3 541	1,3%	7 678	2,9%	7 292	3,3%	6 969	2,8%
Razem	208 034	100,0%	272 168	100,0%	268 497	100,0%	222 845	100,0%	251 639	100,0%

Działalność holdingowa i inwestycyjna obejmuje nadzór i koordynację 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.

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

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

3.1. W 2014 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, Spółka podchodzi do stosowania tychże instrumentów z należytą ostrożnością.

- 3.2. W maju 2014 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 postanowiły o przedłużeniu obowiązywania Umowy Ubezpieczenia w okresie od dnia 1 maja 2014 r. do dnia 30 kwietnia 2015 r.
- 3.3. W roku 2014 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 7.000.000 (siedmiu milionów) złotych do kwoty 13.000.000 (trzynastu milionów) złotych. Limit zaangażowania określa najwyższą dopuszczalną kwotę zaangażowania w ramach powołanej Umowy, określającą niespłaconą na dany dzień kwotę wypłaconych 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 30 kwietnia 2015 r.). Ponadto, dokonano podwyższenia wysokości limitu zaangażowania Faktora z kwoty 13.000.000 (trzynastu milionów) złotych do kwoty 20.000.000 (dwudziestu milionów) złotych. Mocą Aneksu zmniejszono również poziom zaliczkowania wierzytelności – określono, iż poziom zaliczkowania wierzytelności wynosi do 92% wartości brutto wierzytelności oraz obniżono wysokość marży stanowiącej jeden ze składników wynagrodzenia Faktora w postaci odsetek faktoringowych.
- 3.5. W dniu 16 lipca 2014 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 8.000.000 złotych) do dnia 30 czerwca 2016 r. do wykorzystania w formie limitów przeznaczonych na gwarancje bankowe oraz kredyty obrotowe.
- 3.6. Niezależnie od elementów umownych oraz finansowych wskazanych powyżej, celem minimalizacji ryzyka zakłócenia prawidłowych przepływów finansowych Spółka rygorystycznie stosuje własny system kontroli przepływów finansowych zawierający następujące elementy:

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

Ani w roku 2014, ani w latach wcześniejszych, 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 lata Spółka wypłacała dywidendę swoim akcjonariuszom.

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.

Spółka planuje kontynuację przyjętego programu rozwoju działalności, oraz dokonywanych zmian w strukturze odbiorców spółki, w celu utrzymania stabilnej sytuacji finansowej w roku 2015 przy jednoczesnym zachowaniu dynamiki rozwoju. Niemniej jednak, z uwagi na istotność wskazanych czynników ryzyka, przy ocenie przewidywanej sytuacji finansowej 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	2013	2014
Wskaźnik płynności I	Stosunek środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych	1,08	0,37
Wskaźnik płynności II	Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych	1,87	1,72
Wskaźnik płynności III	Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (bez funduszy specjalnych)	2,43	1,99
Wskaźnik szybkości obrotu należności	Stosunek należności z tyt. dostaw i usług x 365 do przychodów ze sprzedaży netto	9	22
Wskaźnik szybkości obrotu zapasów	Stosunek zapasów x 365 do kosztów operacyjnych	7	5
Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań	Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 do kosztów operacyjnych	11	14

Przeciętne zatrudnienie w roku 2014 wyniosło 214 osób.

6. Kierunki rozwoju Spółki.

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


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

Rozwój Spółki w roku 2015 i latach następnych będzie ukierunkowany na:


- a) rozszerzenie sieci sprzedaży, kręgu krajowych 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 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 2015 roku.