

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**  
**Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. za rok 2015**

Zarząd Spółki ma przyjemność przedstawić sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

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, tableatów 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 2015 roku w skład zarządu wchodziły następujące osoby:

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


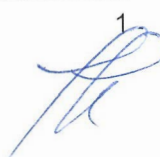

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie zarządu Spółki.

1.6. Rada nadzorcza.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład rady nadzorczej wchodziły następujące osoby:

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

---

W trakcie roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w składzie rady nadzorczej Spółki. W związku z wyborem rady nadzorczej nowej kadencji, rada nadzorcza w dniu 9 czerwca 2015 r. powierzyła stanowisko przewodniczącego rady nadzorczej - Aleksandrowi Leszowi, stanowisko zastępcy przewodniczącego rady nadzorczej - Jakubowi Zygmuntowi, zaś stanowisko sekretarza rady nadzorczej – Hubertowi Maciągowi.

1.7. Podmiot uprawniony do wykonania badania sprawozdania finansowego.

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 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: 01.01.2015 roku - 31.12.2015 roku.

2. Sytuacja ekonomiczna Spółki.

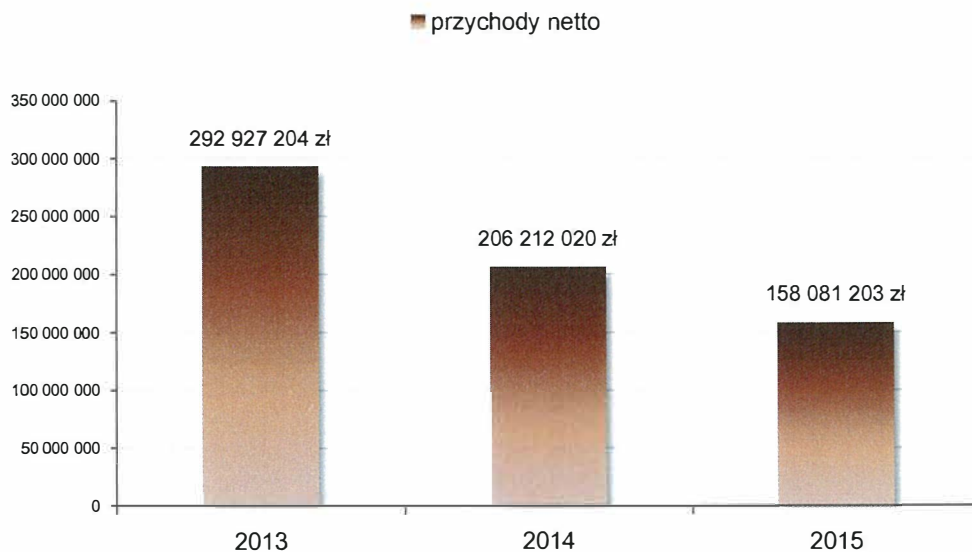
2.1. Rachunek zysków i strat spółki wraz z omówieniem podstawowych pozycji ekonomiczno-finansowych, w tym opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki w roku obrotowym.

## 2.1.1. Rachunek zysków i strat.

Rachunek zysków i strat	2014	2015
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	206 212 019,88	158 081 203,27
- w tym do jednostek powiązanych	11 161 268,36	7 501 360,26
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	39 974 657,52	47 735 814,77
II. Zmiana stanu produktów	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	166 237 362,36	110 345 388,50
B. Koszty działalności operacyjnej	203 011 996,67	156 056 753,58
I. Amortyzacja	719 705,88	840 418,18
II. Zużycie materiałów i energii	16 350 026,14	20 317 223,56
III. Usługi obce	14 987 825,04	18 506 444,81
IV. Podatki i opłaty, w tym:	230 198,13	311 221,28
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	11 929 777,72	12 012 378,93
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 238 126,55	2 187 312,35
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	130 057,96	534 763,74
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	156 426 279,25	101 346 990,73
<b>C. Zysk(strata) na sprzedaży (A-B)</b>	<b>3 200 023,21</b>	<b>2 024 449,69</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	167 294,52	410 590,72
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	70 406,52	70 383,18
II. Dotacje	-	-
III. Inne przychody operacyjne	96 888,00	340 207,54
D. Pozostałe koszty operacyjne	198 345,45	182 588,20
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	74 777,21	77 937,92
III. Inne koszty operacyjne	123 568,24	104 650,28
<b>F. Zysk(strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>3 168 972,28</b>	<b>2 252 452,46</b>
G. Przychody finansowe	52 307,65	15 396,17
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	52 307,65	15 396,17
- od jednostek powiązanych	14 215,44	10 091,55
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	-	-
H. Koszty finansowe	668 538,60	413 541,22
I. Odsetki, w tym:	273 314,90	193 064,36
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	395 223,70	220 476,86
<b>I. Zysk(strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>2 552 741,33</b>	<b>1 854 307,41</b>
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych(J.I.-J.II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
<b>K. Zysk(strata) brutto (I-J)</b>	<b>2 552 741,33</b>	<b>1 854 307,41</b>
L. Podatek dochodowy	476 749,11	403 048,72
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>2 075 992,22</b>	<b>1 451 258,69</b>

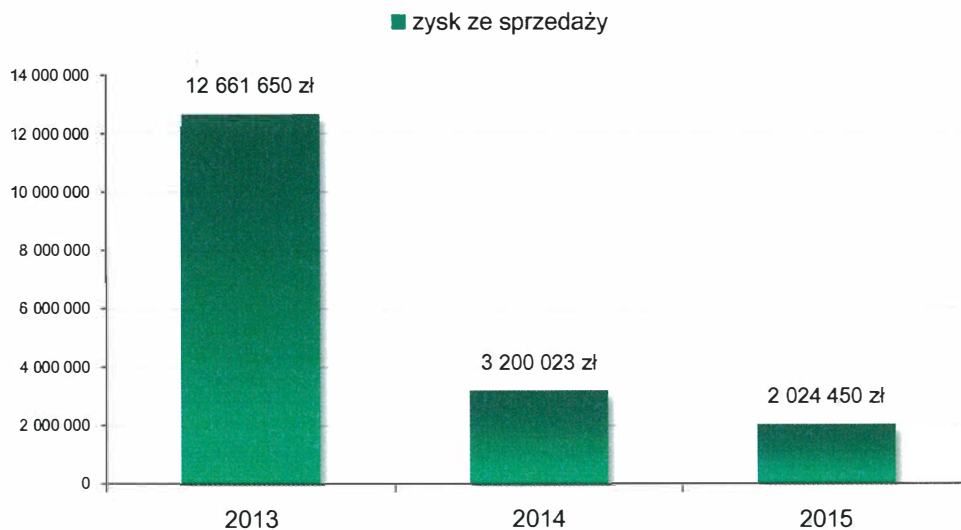
#### 2.1.1.1. Przychody netto ze sprzedaży

W latach ubiegłych, to jest 2013, 2014, 2015 Spółka uzyskała, odpowiednio, następujące przychody netto ze sprzedaży:



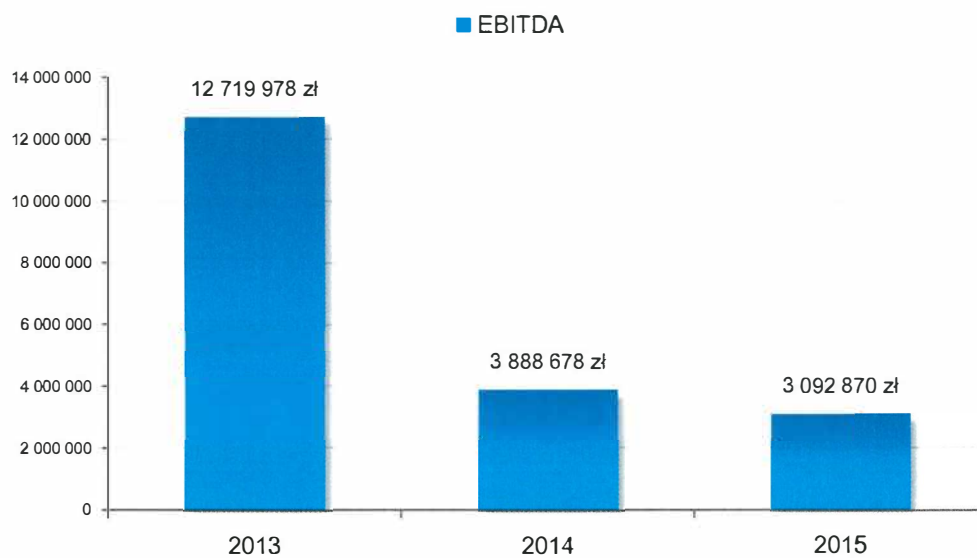
#### 2.1.1.2. Zysk ze sprzedaży.

W latach 2013, 2014 i 2015 Spółka uzyskała, odpowiednio następujący zysk ze sprzedaży:



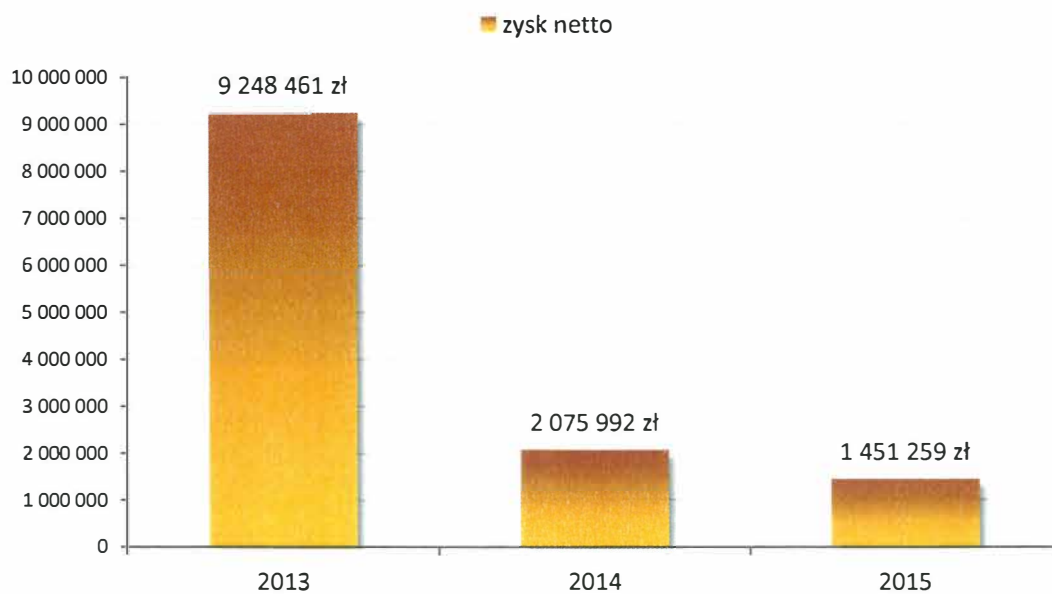
### 2.1.1.3. EBITDA.

W porównywalnym ujęciu, w latach 2013, 2014 i 2015 EBITDA (liczona jako zysk z działalności operacyjnej plus amortyzacja) wyniosła odpowiednio:



### 2.1.1.4. Zysk netto.

W latach 2013, 2014 i 2015 Spółka uzyskiwała, odpowiednio, następujący zysk netto:



## 2.1.2. Bilans Spółki.

Bilans	2014	2015
	wg stanu na dzień 31.12.2014	wg stanu na dzień 31.12.2015
<b>Aktywa</b>		
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>5 423 902,18</b>	<b>7 241 739,75</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	754 189,65	1 441 305,13
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	754 189,65	1 441 305,13
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2 558 462,91	2 596 321,52
1. Środki trwałe	2 558 462,91	2 596 321,52
a) grunty	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	566 430,43	448 620,61
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 315 630,10	1 151 715,44
d) środki transportu	536 641,13	840 665,47
e) inne środki trwałe	139 761,25	155 320,00
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	1 456 450,27	2 621 328,27
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 456 450,27	2 621 328,27
a) w jednostkach powiązanych	1 456 450,27	2 621 328,27
- udziały lub akcje	1 456 450,27	2 621 328,27
- udzielone pożyczki	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	654 799,35	582 784,83
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	654 799,35	582 784,83
2. Inne rozliczenie międzyokresowe	-	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>20 054 896,64</b>	<b>29 386 472,71</b>
I. Zapasy	2 615 856,18	5 240 903,21
1. Materiały	1 675 756,80	2 493 976,74
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	940 099,38	2 746 926,47
5. Zaliczki na dostawy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	13 626 943,47	12 638 990,39
1. Należności od jednostek powiązanych	4 476 433,92	4 627 694,76
a) z tytułu dostaw i usług	4 476 433,92	4 627 694,76
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	9 150 509,55	8 011 295,63
a) z tytułu dostaw i usług	8 272 813,55	7 663 064,11
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ.	875 696,00	334 050,43
c) inne	2 000,00	14 181,09
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 724 070,24	11 411 134,00
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 724 070,24	11 411 134,00
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 724 070,24	11 411 134,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	88 026,75	95 445,11
<b>Aktywa razem</b>	<b>25 478 798,82</b>	<b>36 628 212,46</b>

Bilans	2014	2015
	wg stanu na dzień 31.12.2014	wg stanu na dzień 31.12.2015
<b>Pasywa</b>		
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>14 178 342,61</b>	<b>13 563 771,30</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	10 513 250,39	10 523 412,61
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	2 075 992,22	1 451 258,69
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>11 300 456,21</b>	<b>23 064 441,16</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	231 744,15	280 038,35
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	139 470,15	164 942,35
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	92 274,00	115 096,00
3. Pozostałe rezerwy	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	366 542,84	387 185,90
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	366 542,84	387 185,90
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	366 542,84	387 185,90
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	10 136 568,50	21 876 402,28
1. Wobec jednostek powiązanych	54 909,17	39 857,89
a) z tytułu dostaw i usług	54 909,17	39 857,89
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	10 037 204,66	21 834 813,28
a) kredyty i pożyczki	-	299 300,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	276 372,67	354 189,15
d) z tytułu dostaw i usług	7 968 556,73	19 104 285,34
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	797 961,92	1 193 054,71
h) z tytułu wynagrodzeń	964 823,44	883 984,08
i) inne	29 489,90	-
3. Fundusze specjalne	44 454,67	1 731,11
IV. Rozliczenia międzyokresowe	565 600,72	520 814,63
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenie międzyokresowe	565 600,72	520 814,63
<b>Pasywa razem</b>	<b>25 478 798,82</b>	<b>36 628 212,46</b>

7

W roku 2015 wartość sumy bilansowej, w stosunku do roku 2014, uległa zwiększeniu z kwoty 25 478 798,82 złotych, do kwoty 36 628 212,46 złotych.

Aktywa trwałe stanowią około 19,8% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe stanowią około 80,2% aktywów ogółem.

Należności krótkoterminowe wynoszą kwotę 12 638 990,39 złotych.

Środki pieniężne wynoszą kwotę 11 411 134,00 złote.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią około 63% pasywów ogółem.

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

- środki obrotowe – 29 386 472,71 złotych,

- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania – 23 064 441,16 złotych.

W roku 2015 nastąpiło zwiększenie zobowiązań Spółki i pogorszenie relacji kapitały własne/zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

### 2.1.3. Rachunek przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych	2014	2015
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk</b>	<b>2 075 992,22</b>	<b>1 451 258,69</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-2 156 958,58</b>	<b>10 706 730,17</b>
1. Amortyzacja	719 705,88	840 418,18
2. Zyski (straty) z tyt. różnic kursowych	- 13 957,09	- 1 647,68
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	258 789,65	182 624,84
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-81 350,24	- 108 392,79
5. Zmiana stanu rezerw	41 579,14	48 294,20
6. Zmiana stanu zapasów	2 759 373,76	- 2 625 047,03
7. Zmiana stanu należności	- 5 956 609,44	987 953,08
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	- 180 226,93	11 362 717,30
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	295 736,69	19 810,07
10. Inne korekty	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 80 966,36</b>	<b>12 157 988,86</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>382 105,64</b>	<b>164 847,47</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	70 406,52	77 967,47
2. Z aktywów finansowych, w tym:	311 699,12	86 880,00
a) w jednostkach powiązanych	311 699,12	86 880,00
- spłata udzielonych pożyczek	270 013,50	86 880,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	41 685,62	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
3. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>- 1 453 281,11</b>	<b>- 2 266 738,64</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 1 304 281,11	- 1 101 860,64



2. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych	- 149 000,00	- 1 164 878,00
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 1 071 175,47</b>	<b>- 2 101 891,17</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>497 000,00</b>	<b>299 300,00</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	497 000,00	299 300,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>- 6 692 473,28</b>	<b>- 2 668 333,93</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	- 5 561 850,00	- 2 065 830,00
2. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tyt. podziału zysku	-	-
3. Spłata kredytów i pożyczek	- 637 000,00	-
4. Płatności zobowiązań z tyt. umów leasingu finansowego	- 220 618,19	- 409 787,54
5. Odsetki	- 273 005,09	- 192 716,39
6. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 6 195 473,28</b>	<b>- 2 369 033,93</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>- 7 347 615,11</b>	<b>7 687 063,76</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>- 7 347 615,11</b>	<b>7 687 063,76</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 071 685,35</b>	<b>3 724 070,24</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 724 070,24</b>	<b>11 411 134,00</b>
W tym:		
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9 150,99	676 199,87

Jedną z istotnych pozycji w przepływach pieniężnych stanowi kwota dywidendy za rok 2014, wypłacona w roku 2015.

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 2015 roku Spółka posiadała na rachunkach bankowych kwotę 9 701 689,30 złotych, kwotę 324 306,63 euro oraz kwotę 839,28 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 2015.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki, w roku 2015 wyniosła 158 081 203,27 złotych, podczas gdy wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki w roku 2014 była wyższa i wynosiła 206 212 019,88 złotych. Zatem wartość przychodów netto ze sprzedaży Spółki w roku 2015 była niższa o 23,3 % niż w roku 2014.

Zysk na sprzedaży w 2015 roku wyniósł 2 024 444,69 złotych, podczas gdy w roku 2014 roku wynosił 3 200 023,21 złotych, co oznacza, że w 2015 roku był o 36,7% niższy niż w roku 2014.

Zysk na działalności operacyjnej w roku 2015 wyniósł 2 252 452,46 złotych, podczas gdy w roku 2014 była to kwota 3 168 972,28 złotych, co oznacza, że zysk na działalności operacyjnej za rok 2015 był o 28,9% niższy niż za rok 2014.

Ostatecznie, zysk netto w roku 2015 roku wyniósł 1 451 258,69 złotych, podczas gdy w 2014 roku wynosił 2 075 992,22 złotych. Zatem, w 2015 roku, był o 30% niższy niż w roku 2014. Oznacza to, że na koniec roku 2015 zysk netto, w przeliczeniu na jedną akcję, wyniósł nieco ponad 9 groszy (rok wcześniej było to ponad 13 groszy na jedną akcję).

Biorąc pod uwagę cały rok 2015, spadek przychodów netto ze sprzedaży w porównaniu do roku 2014, spowodowany był istotnym ograniczeniem sprzedaży pozakrajowej, który to spadek nie został w pełni skompensowany zwiększeniem sprzedaży krajowej oraz wzrostem przychodów z tytułu wykonywanych usług serwisowych.

W zakresie usług serwisowych świadczonych przez Spółkę, porównując rok 2015 do roku 2014, należy stwierdzić, że w obszarze tym nie nastąpiły istotne zmiany w ilości świadczonych usług, poprawiła się jednak ich struktura, co sprawiło, że wzrosły jednostkowe przychody na naprawę, a w konsekwencji, ogólne przychody z wykonywanych usług z 39 974 657,52 złotych w roku 2014 do 47 735 814,77 złotych w roku 2015.

W zakresie usług świadczonych przez Spółkę aktywność zarządu ukierunkowana była w dalszym ciągu na pozyskanie nowych zleceń, nowych zleceniodawców a także poprawę struktury przychodów (naprawy o wyższej produktywności) oraz wzrost zleceń dotyczących napraw pogwarancyjnych wraz z procesem odnawiania smartfonów (refurbishment) oraz zleceń dotyczących przeróbek przedsprzedażnych różnych produktów telekomunikacyjnych. Prowadzone były działania optymalizujące i poprawiające efektywność działania Spółki w obszarze serwisowym, co miało odzwierciedlenie w dalszym zwiększeniu wielkości przychodów z tego strumienia biznesowego. W tym samym czasie kontynuowane były działania zmierzające do dywersyfikacji zleceń serwisowych, a także zapewnienia stabilnego wzrostu poprzez renegotiację warunków dotychczasowych umów serwisowych, w tym wynegocjowanie nowej, trzyletniej umowy o współpracy z firmą HUAWEI.

W lutym 2015 r. Spółka zawarła umowę serwisową ze spółką TCCM s.r.o. z siedzibą w Pradze, której przedmiotem jest głównie ustalenie zasad świadczenia przez Spółkę usług napraw gwarancyjnych w imieniu TCCM na rzecz użytkowników oraz napraw pogwarancyjnych, dotyczących urządzeń elektronicznych, względem których gwarantem jest TCCM, a które to urządzenia są nabywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W dystrybucyjnym obszarze działalności Spółki aktywność Zarządu ukierunkowana była w dalszym ciągu na poszerzenie palety oferowanych produktów oraz rozszerzenie dystrybucji

towarów do wybranych – w wyniku przeprowadzonych uprzednio analiz – kanałów dystrybucji, jak i kluczowych odbiorców, przede wszystkim na terenie kraju. Wprowadzenie formuły „odwróconego Vat” i rozszerzenie odpowiedzialności ustawowej za działania kontrahentów spowodowało istotne spowolnienie sprzedaży towarów w trzecim kwartale 2015 roku, z uwagi na konieczność praktycznego dostosowania istniejących procedur dotyczących zakupów i sprzedaży towarów, do zmienionych wymogów prawa, zwłaszcza w zakresie odpowiedzialności podatkowej za działania kontrahentów, jednak już w czwartym kwartale 2015 roku dynamika sprzedaży ponownie zaczęła rosnąć.

Niezależnie od zmian otoczenia podatkowego, w roku 2015 Spółka konsekwentnie stosowała, jak wyżej zasygnalizowano, politykę ograniczania sprzedaży pozakrajowej. W wyniku tej polityki i prowadzonych w związku z nią działań znacząco wzrosła sprzedaż realizowana do krajowych odbiorców Spółki. Ograniczenie to podyktowane jest 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. nadal toczą się postępowania kontrolne, które dotyczą lat 2012 i 2013. Postępowania te prowadzone są w związku z polityką wzmożonych kontroli prowadzoną przez władze skarbowe w zakresie transakcji dotyczących obrotu elektroniką, w tym telefonami komórkowymi.

W ocenie zarządu wszelkie transakcje zawierane przez Spółkę były realizowane zgodnie z prawem, przy dochowaniu należytej staranności, niemniej jednak sama możliwość nielimitowanego czasowo wstrzymania zwrotu powołanego podatku stanowi samoistny czynnik ryzyka.

Jednocześnie, do chwili przekazania niniejszego sprawozdania w powołanych postępowaniach kontrolnych nie zapadły jakiegokolwiek wiążące dla Spółki decyzje.

Aktywność zarządu ukierunkowana była również 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 2015 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.

Dodatkowym elementem w działalności Spółki, w całym 2015 roku, były prace związane z analizą potrzeb i identyfikacją zmian niezbędnych do wprowadzenia w wybranym przez Spółkę rozwiązaniu informatycznym. Rozpoczęto prace wdrożeniowe nowego 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, będzie nadal wdrażany w roku 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 2015, Spółka w dynamiczny sposób rozwijała nowoczesne technologie diagnostyczne i naprawcze dotyczące urządzeń elektronicznych i telekomunikacyjnych. Rozwój tychże technologii, jak i nieprzerwane doskonalenie procesów naprawczych, 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. Spółka planuje wdrożenie tego systemu w roku 2016.

### 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 EN ISO 9001:2008 oraz 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 2011-2015:

w mln zł	2011	2012	2013	2014	2015
Przychody ogółem	158,5	255,5	292,9	206,2	158,1
- dynamika	54%	61%	15%	-30%	-23%
Przychody ze sprzedaży produktów	28,2	24,5	31,2	39,9	47,7
- dynamika	-3%	-13%	27%	28%	20%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	130,3	231,0	261,7	166,2	101,3
- dynamika	77%	77%	13%	-36%	-39%

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

	2011		2012		2013		2014		2015	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Towary:										
telefony komórkowe	201 198	74,0%	86 678	32,3%	65 248	29,3%	77 230	30,7%	102 712	40,2%
smartfony	63 803	23,4%	168 907	62,9%	148 421	66,6%	166 507	66,2%	144 997	56,7%
Zegarki (smartwatch)	-	-	-	-	-	-	-	-	4 035	1,5%
tablety	3 626	1,3%	5 234	1,9%	1 884	0,8%	933	0,3%	3 019	1,2%
telefony stacjonarne	3 541	1,3%	7 678	2,9%	7 292	3,3%	6 969	2,8%	855	0,4%
<b>Razem</b>	<b>272 168</b>	<b>100,0%</b>	<b>268 497</b>	<b>100,0%</b>	<b>222 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>251 639</b>	<b>100,0%</b>	<b>255 618</b>	<b>100,0%</b>

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;
- zlokalizowanej w Polsce spółce CCS Energia 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 2015 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 2015 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 2015 r. do dnia 30 kwietnia 2016 r.
- 3.3. W roku 2015 Spółka zawarła z ING Commercial Finance Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Faktor") 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 2016 r.). Ponadto, dokonano obniżenia wysokości limitu zaangażowania Faktora z kwoty 20.000.000 (dwudziestu milionów) złotych do kwoty 15.000.000 (piętnastu 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). Mocą Aneksu obniżono również wysokość marży stanowiącej jeden ze składników wynagrodzenia Faktora w postaci odsetek faktoringowych.
- 3.4. 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 2015, 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 jest nieznaczne.

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 sądy.

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 w przeważającej mierze bezpośrednio lokalnie, 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 2016 przy jednoczesnym zwiększeniu 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	2014	2015
Wskaźnik płynności I	Stosunek środków pieniężnych do zobowiązań krótkoterminowych	0,37	0,53
Wskaźnik płynności II	Stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych	1,72	1,12
Wskaźnik płynności III	Stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (bez funduszy specjalnych)	1,99	1,36
Wskaźnik szybkości obrotu należności	Stosunek należności z tyt. dostaw i usług x 365 do przychodów ze sprzedaży netto	22	28
Wskaźnik szybkości obrotu zapasów	Stosunek zapasów x 365 do kosztów operacyjnych	5	12
Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań	Stosunek zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 do kosztów operacyjnych	14	44

Przeciętne zatrudnienie w roku 2015 wyniosło 212 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 towarów, plany zwiększenia skali działalności Spółki na lata 2016 - 2017 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 2016 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.



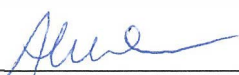
---

Jerzy Maciej Zygmunt – prezes zarządu



---

Robert Frączek – wiceprezes zarządu



---

Aleksandra Kunka – wiceprezes zarządu

Piaseczno, 25 marca 2016 roku.