



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ VEDIA S.A.

z siedzibą 00-807 WARSZAWA Al. Jerozolimskie 96

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI.....	1
1. Wprowadzenie.....	3
1.1. Opis wybranych pozycji ze sprawozdań finansowych	3
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta i spółek zależnych Emitenta, jakie nastąpiły w 2014 roku.	4
2.1. Powołanie nowych członków Rady Nadzorczej.....	4
2.2. Rezygnacja członka Rady Nadzorczej	4
2.3. Zmiany osobowe w Zarządzie Spółki	4
2.4. Dojście do skutku emisji obligacji serii D.....	4
2.5. Rejestracja podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii F	5
2.6. Przyznanie dotacji od Urzędu Miasta Shenzhen	5
2.7. Nawiązanie współpracy z firmą badawczo – rozwojową.....	6
2.8. Asortyment.....	6
2.9. Klienci i logistyka	11
3. Aktualna sytuacja finansowa i przewidywana strategia na najbliższe lata Emitenta i jego spółek zależnych.....	11
3.1. Aktualna sytuacja oraz strategia spółek zależnych Emitenta – New Dragon Electronic Ltd. i Shenzhen Smartblue Technology Ltd.	12
3.1.1. Trendy na rynku elektroniki użytkowej i ich wpływ na strategię sprzedaży	13
3.1.2. Strategia spółki zależnej Emitenta.....	13
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	15
4.1. Opis zrealizowanego projektu badawczego	15
5. Nabycie akcji własnych.....	16
6. Posiadane przez Emitenta udziały w spółkach zależnych	16
7. Posiadane instrumenty finansowe	17
8. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	17
8.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	18
8.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce	18
8.1.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych.....	18
8.1.3. Ryzyko związane ze zmianami przepisów podatkowych	18
8.1.4. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń (tzw. siły wyższej).....	19
8.1.5. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych.....	19
8.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	19
8.2.1. Ryzyko związane z dynamiką rozwoju rynku, na którym działa grupa kapitałowa Emitenta	19
8.2.2. Ryzyko związane z realizacją strategii grupy kapitałowej Emitenta	20
8.2.3. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze it / consumer electronic	20
8.2.4. Ryzyko związane z trendami rynkowymi	20
8.2.5. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych	20
8.2.6. Ryzyko związane z współpracą z chińskim współzałożycielem i akcjonariuszem NDEL w zakresie produkcji i sprzedaży oferowanych wyrobów	21
8.2.7. Ryzyko związane z utratą głównych dostawców.....	21
8.2.8. Ryzyko związane z rynkami zbytu	21
8.2.9. Ryzyko związane z niezrealizowaniem zakładanych prognoz.....	21
8.2.10. Ryzyko związane z prezentacją wyników finansowych	21
8.2.11. Ryzyko związane z kadrą menadżerską Emitenta.....	22
8.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	22
8.3.1. Ryzyko kształtowania się kursu akcji oraz płynności obrotu w przyszłości	22
8.3.2. Ryzyko związane z rozwodnieniem akcji	22
8.3.3. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	23
8.3.4. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa	25

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

1. Wprowadzenie

Emitent w niniejszym raporcie opisuje istotne zdarzenia, które wydarzyły się w Vedia S.A. oraz w spółkach zależnych.

1.1. Opis wybranych pozycji ze sprawozdań finansowych

Przychody Emitenta w 2014 roku wyniosły około 20 752 000 zł, w stosunku do ok. 61 012 000 zł w roku 2013. Oznacza to spadek o około 66%. W tym samym okresie koszty działalności operacyjnej spadły o 63,8% z poziomu 58 060 000 zł do 20 996 000. Największy spadek kosztów odnotowano na kosztach zużycia materiałów i energii.

Wysoki spadek sprzedaży był spowodowany głównie tzw. kryzysem ukraińskim i związanym z nim zatrzymaniem zamówień od kluczowych klientów z Rosji i Ukrainy.

Poziom pozostałych przychodów operacyjnych i pozostałych kosztów operacyjnych w Rachunku Zysków i Strat związany jest głównie z prowadzonym projektem badawczym SMEPI. Dodatkowo w pozycji aktualizacja aktywów niefinansowych zostały wykazane odpisy na nierotujący towar w magazynie w Vedia S.A. oraz w NDEL.

Istotnym elementem wpływającym na wynik finansowy Emitenta były koszty finansowe. Głównym ich składnikiem są ujemne różnice kursowe oraz odsetki od obligacji serii D, w 2014 roku ich wartość wyniosła ok. 113 000 zł.

Należności krótkoterminowe istotnie zwiększyły się w stosunku do wartości z roku poprzedniego. W 2014 roku poziom należności wyniósł ok. 12 885 000 zł, podczas gdy rok temu wartość ta była równa ok. 4 419 000 zł.

Poziom zapasów materiałów i towarów handlowych zmniejszył się z ok. 9 197 000 zł w roku ubiegłym do poziomu ok. 3 258 000 zł. na koniec 2014 roku. Spadek towarów to głównie efekt gruntownej inwentaryzacji stanów magazynowych spółki w Chinach. Na podstawie przeglądu stanów zapasów według stanu na dzień 31.12.2014 stwierdzono zapas towarów przestarzały technicznie, o ograniczonej możliwości sprzedaży i dokonano odpisów aktualizujących. Ponadto istotnym czynnikiem wpływającym na dużą różnicę pomiędzy poziomami zapasów w roku 2014 i 2013 jest fakt, że pod koniec 2014 roku duża część towarów gotowych została odebrana przez klientów, co spowodowało, że ich wartość była obniżona w stosunku do roku ubiegłego.

Zobowiązania krótkoterminowe w 2014 roku istotnie się zmniejszyły w stosunku do roku 2013 roku. Z wartości ok. 7 478 000 zł spadły do poziomu ok. 3 922 000 zł. Zmniejszenie nastąpiło w wyniku zmniejszenia zobowiązań spółki NDEL oraz w wyniku znacznie mniejszej wartości otrzymanych zaliczek na produkcję urządzeń.

Jedyną pozycją, która się w tym okresie istotnie zwiększyła są zobowiązania z tytułu emisji obligacji w wysokości 300 000 zł.

Termin wykupu obligacji ustalono na dzień 20 marca 2017 r., przy czym obligariusze mają prawo żądać przedterminowego wykupu w tzw. pierwszym terminie wykupu Obligacji tj. w dniu 20.09.2015 r., natomiast Spółka po upływie co najmniej 6 (sześciu) miesięcy od dnia przydziału ma prawo do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji. W związku z prawem do przedterminowego wykupu obligacji przekwalifikowano zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na krótkoterminowe do wysokości 300 000 zł.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Kapitał własny Emitenta na koniec roku wynosił ok. 8 347 000 zł i zwiększył się o ok. 1 690 000 zł co spowodowane było m.in. wzrostem kapitałów zakładowego i zapasowego. Oba kapitały zwiększyły się o kwotę 2 014 000 zł w wyniku emisji akcji serii F, z czego 531 000 zł dotyczyło zwiększenia kapitału zakładowego, a 1 483 000 zł dotyczyło kapitału zapasowego. Wzrost został częściowo zredukowany poprzez poniesienie straty netto.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta i spółek zależnych Emitenta, jakie nastąpiły w 2014 roku

2.1. Powołanie nowych członków Rady Nadzorczej

Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vedia SA w dniu 8 sierpnia 2014 roku został odwołany cały skład Rady Nadzorczej a następnie zostali wybrani nowi członkowie Rady na 3 letnią kadencję:

Piotr Marek Nehrebecki Falkiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jarosław Świdorski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Artur Łaszczyk – Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Włodarczyk – Członek Rady Nadzorczej
Jolanta Kwiatkowska – Członek Rady Nadzorczej

2.2. Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

W dniu 9 kwietnia 2014 r. zarząd emitenta otrzymał rezygnację p. Ireneusza Rymaszewskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja nastąpiła ze skutkiem na dzień 9 kwietnia 2014 r.

2.3. Zmiany osobowe w Zarządzie Spółki

Ze skutkiem na dzień 30 września 2014 roku został odwołany z funkcji Członka Zarządu Pan Dariusz Kwiatkowski i w jego miejsce został powołany nowy członek Zarządu. Ze skutkiem na dzień 1 października 2014 roku został powołany na Członka Zarządu Pan Maciej Podbielski.

2.4. Dojście do skutku emisji obligacji serii D

W dniu 26 marca 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 1/2014 o przydziale 1.628 (słownie: tysiąc sześćset dwadzieścia osiem) obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 1.628.000 zł (słownie: jeden milion sześćset dwadzieścia osiem tysięcy złotych). Tym samym przekroczono próg emisji (1.000 obligacji) i emisja doszła do skutku.

Przedmiotem emisji było 5.000 (słownie: pięć tysięcy) obligacji na okaziciela serii D, nie mających postaci dokumentu (tj. zdematerializowanych) o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda (dalej: "Obligacje"), o łącznej wartości 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) złotych, oprocentowanych według oprocentowania zmiennego obliczanego jako WIBOR 3M+6% w skali roku. Obligacje były oferowane w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach (oferta prywatna).

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Odsetki będą płatne co kwartał. Termin wykupu obligacji ustalono na dzień 20 marca 2017 r., przy czym obligariusze mają prawo żądać przedterminowego wykupu w tzw. pierwszym terminie wykupu Obligacji tj. w dniu 20.09.2015 r., natomiast Emitent po upływie co najmniej 6 (sześciu) miesięcy od dnia przydziału ma prawo do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Obligacje serii D są zabezpieczone w drodze poręczenia (w rozumieniu art. 876 i następnych Kodeksu cywilnego) udzielonego przez:

- 1) Mirosława Włodarczyka - Prezesa Zarządu
- 2) Dariusza Kwiatkowskiego - Członka Zarządu
- 3) spółkę New Dragon Electronic Limited z siedzibą w Hongkongu, w której Emitent posiada 840.000 akcji stanowiących 60 % kapitału zakładowego.

Wysokość zabezpieczenia to 150% wartości emisji obligacji serii D i obejmuje w szczególności zapłatę wartości nominalnej wszystkich obligacji oraz odsetek od tych obligacji.

Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie kapitału obrotowego Grupy, co umożliwi realizację strategii rozwoju Emitenta.

2.5. Rejestracja podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii F

Zarząd Vedia S.A. informuje, iż w dniu 29 sierpnia 2014 r. otrzymał informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 530.334,80 zł (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy trzysta trzydzieści cztery złote i osiemdziesiąt groszy) w drodze emisji 5.303.348 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. W związku z powyższym, po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy VEDIA S.A. wynosi 3.401.674,10 zł (słownie: trzy miliony czterysta jeden tysięcy sześćset siedemdziesiąt cztery złote i dziesięć groszy).

2.6. Przyznanie dotacji od Urzędu Miasta Shenzhen

Spółka zależna SmartBlue Technology Ltd otrzymała pismo od Komisji Handlu i Gospodarki Urzędu Miasta Shenzhen informujące, iż spółka została zakwalifikowana do programu pomocy rządowej przedsiębiorstwom zarejestrowanym w Shenzhen.

Pomoc oferowana jest przedsiębiorstwom w postaci bezzwrotnej dotacji i jest przeznaczona głównie dla największych eksporterów, którzy odnotowali wzrost skali działalności w 2013 roku.

Spółka zakwalifikowała się do programu jako 1005 podmiot wśród ponad 3 000 największych przedsiębiorstw działających w specjalnej strefie ekonomicznej miasta Shenzhen.

Emitent szacuje, że minimalna wartość dotacji wyniesie 150 000 zł. Ewentualne niewielkie zwiększenie tej kwoty będzie uzależnione od szczegółowych wyliczeń, które zakończą się na początku przyszłego roku. Informacja o kwocie nagrody zostanie ogłoszona w styczniu 2015 roku.

W ciągu 7 dni od ogłoszenia środki zostaną przelane na rachunek firmy.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

2.7. Nawiązanie współpracy z firmą badawczo – rozwojową

Została rozpoczęta współpraca z największą firmą badawczo-rozwojową (R&D) zajmującą się rozwiązaniami opartymi na technologii firmy Intel w Chinach. Firma Shenzhen Hampoo Science and Technology Co Ltd. specjalizuje się w tworzeniu urządzeń opartych na rozwiązaniach firmy Intel. Zatrudnia 200 inżynierów i obsługuje ponad 2000 klientów w 30 krajach. Na mocy podpisanej umowy Spółka zależna Emitenta będzie świadczyć firmie Hampoo usługi w zakresie przygotowywania produkcji próbnych nowych urządzeń wprowadzanych do sprzedaży oraz montażu gotowych urządzeń w tym tabletów, elementów inteligentnego domu, urządzeń reklamy wizualnej itp. Urządzenia montowane przez spółkę zależną Emitenta będą oferowane wybranym partnerom na rynku chińskim oraz na innych rynkach. Obecnie spółka zależna Emitenta zrealizowała pierwszą usługę polegającą na produkcji próbnej 4 urządzeń oraz jedną masową produkcję 2 urządzeń, w tym najnowszego tabletu oraz centralnego punktu dostępowego inteligentnego domu. Wszystkie produkty były wyposażone w rozwiązania techniczne firmy Intel.

2.8. Asortyment

Spółka zależna Emitenta (New Dragon Electronic Limited) współpracuje z biurami projektowymi oraz nieustannie rozszerza funkcjonalność urządzeń, wprowadza nowe produkty oraz podąża za trendami w dziedzinie elektroniki użytkowej. W swoich produktach wykorzystuje licencjonowane technologie oraz spełnia normy międzynarodowe.

New Dragon Electronic Limited sprzedaje następujące rodzaje urządzeń:

- Czytniki ebooków wyposażone w kolorowy wyświetlacz emitujący światło typu TFT,
- Czytniki ebooków wyposażone w monochromatyczny (eINK) wyświetlacz nie emitujący światła,
- Tablety,
- urządzenia smartwatch, inteligentne zegarki

Podstawowymi produktami sprzedawanymi w 2014r. były czytniki ebooków eINK i tablety. Według szacunków Emitenta w kolejnych latach sytuacja nie ulegnie dużej zmianie. Spółka zależna Emitenta posiada mocną pozycję jako producent czytników ebooków stąd planuje, że proporcje w sprzedaży obu grup zostaną zachowane na podobnym poziomie.

Poniżej przedstawiono przykładowe modele czytników, multimedialnych tabletów oraz inteligentnych zegarków, które są sprzedawane przez Emitenta lub jego spółki zależne.

Czytniki:

- Model K6/K6FL podstawowy model czytnika z 6 calowym ekranem eINK, występujący także opcjonalnie z funkcją podświetlenia. Jest to najlepiej sprzedający się obecnie model Emitenta. Największymi zaletami urządzenia są jego małe wymiary, atrakcyjny wygląd oraz grubość zaledwie 7,8 mm.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.



- Czytnik K12/K12FL/K12RT, to interesująca platforma, która oferuje wiele atrakcyjnych rozwiązań w jednej obudowie. Urządzenie jest oferowane jako podstawowy czytnik z 6 calowym ekranem eINK. Dostępna jest także wersja z podświetleniem, z ekranem dotykowym, wbudowanym wifi oraz systemem android. Urządzenie posiada także odtwarzacz plików mp3 oraz wbudowany głośnik.



- Czytnik K20X, to topowy model w ofercie emitenta. Urządzenie posiada 6 calowy ekran o wysokiej rozdzielczości 1024x768. Podświetlenie, ekran dotykowy, wbudowane wifi, system android. Urządzenie posiada także odtwarzacz plików mp3 oraz wbudowany głośnik.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.



Tablety:

- AW712 - Tablet „budżetowy” w atrakcyjnej cenie. Oparty jest na najnowszym procesorze czterordzeniowym Allwinner A33, Urządzenie posiada ekran 7" 1024x600 w technologii IPS, 2 kamery, ma zaledwie 8mm grubości. Największą zaletą urządzenia jest wymienna bateria.



- Budżetowy tablet model M716/i716 posiada wbudowany czterordzeniowy procesor Mediatek lub najnowszy procesor Intel Sofia 3GR. Urządzenie posiada ekran 7" 1024x600 w technologii IPS, wbudowaną funkcję telefonu z bluetooth, 3G, GPS, 2 kamery.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.



- Tablet M1016 oparty na procesorze Mediatek, cztero lub ośmiordzeniowym z ekranem 10.1 cala o rozdzielczości 1280x800 oraz 1920x1200 w technologii IPS. Urządzenie posiada funkcje telefonu, wbudowany Bluetooth, 3G lub LTE, GPS. Tablet posiada aluminiową obudowę.



Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

- Kolejnym ciekawym tabletem jest model M7813 oparty na czterordzeniowym procesorze Mediatek z ekranem 7.8 cala o rozdzielczości 1024x768 w technologii IPS. Urządzenie posiada funkcje telefonu, wbudowany Bluetooth, 3G, GPS. Największą zaletą urządzenia jest wymienna bateria, grubość zaledwie 8mm oraz aluminiowa obudowa.



- Smartwatch SW01 jest urządzeniem, opartym na procesorze Texas Instruments, które ma wbudowany ekran eINK o przekątnej 1.54 cala. Zastosowanie energooszczędnego ekranu jest dużą zaletą urządzenia. Urządzenie charakteryzuje się bardzo długim czasem działania do 7 dni w porównaniu z urządzeniami z tradycyjnym ekranem. Zegarek posiada wbudowany Bluetooth, termometr. Zastosowana obudowa jest wodoszczelna.



- Smartwatch SW03 jest zaawansowanym urządzeniem, opartym na procesorze Mediatek. Urządzenie ma wbudowany ekran o przekątnej 1.22 cala. Zegarek posiada funkcje telefonu, wbudowany Bluetooth, głośnik, kamerę 2 mpx, g-sensor, pulsometr, czujnik promieniowania UV. Dodatkowo zegarek dzięki wbudowanemu

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

oprogramowaniu i integracji z jakimkolwiek smartfonem obsługuje książkę kontaktów, historię rozmów, wiadomości SMS oraz inne aplikacje społecznościowe.



2.9. Klienci i logistyka

Głównym rynkiem zbytu dla sprzedawanych przez spółkę zależną Emitenta towarów jest rynek europejski.

Poprzez spółkę zależną Emitent produkuje urządzenia dla swoich klientów pod ich własnymi markami. New Dragon Electronic Limited zajmuje się rozwojem, prototypowaniem, produkcją oraz usługą posprzedażową urządzeń zaprojektowanych dla danego klienta. Dystrybucja urządzeń zajmują się klienci we własnym zakresie.

3. Aktualna sytuacja finansowa i przewidywana strategia na najbliższe lata Emitenta i jego spółek zależnych.

Sytuacja finansowa z roku 2014 jest przedstawiona w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym. Aktualna sytuacja finansowa w 2015 roku, jest dla Spółki i całej Grupy Kapitałowej wymagająca. Na rynku elektroniki użytkowej mamy do czynienia z dalszymi następstwami kryzysu ukraińskiego i związanym z nim zahamowaniem popytu na tablety ze strony lokalnych importerów, co spowodowało znaczny spadek przychodów Grupy Kapitałowej Vedia S.A. w roku 2014. Zaznaczyć przy tym należy, iż zahamowanie popytu dość istotnie odbiło się na całej branży produkującej i sprzedającej urządzenia elektroniki użytkowej.

Z kolei, w związku z wysokimi kosztami dotyczącymi utrzymania serwisu, niewspółmiernymi z realizowaną marżą ze sprzedaży, Zarząd Vedia S.A. podjął trudną z punktu widzenia marketingowego decyzję o zaprzestaniu produkcji pod własną marką, w następstwie czego aktualnie następuje reorganizacja dotychczasowej działalności po stronie „polskiej”. Efektem tego jest znaczny spadek przychodów ze sprzedaży i kosztów działalności operacyjnej odnotowany już w roku 2014 w jednostkowym rachunku zysków i strat.

W ramach reorganizacji, od początku roku 2015 głównym zadaniem spółki Vedia S.A. oraz osób nią zarządzających jest skupienie się na prowadzeniu działalności holdingowej oraz szukaniem i pozyskiwaniem cennych partnerów biznesowych. Aktualnie trwają

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

zaawansowane rozmowy mające na celu rozszerzenie działalności spółki zależnej Emitenta o nowe technologie.

Głównym celem powyższych działań jest konieczność zredukowania strat z działalności Vedia S.A., które w przeszłości w znacznym stopniu wpływały na wyniki Grupy Kapitałowej. Decyzją zarządu skupianie się na pozyskiwaniu cennego „know-how” tj. np. aktualnie komercjalizowany projekt SMEPI realizowany w ramach Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz pozyskiwanie nowych partnerów biznesowych, pragnących skorzystać z doświadczenia Emitenta odnośnie prowadzenia biznesu po stronie chińskiej, w przyszłości powinno zaowocować diametralnie większymi korzyściami.

Oprócz powyższych Spółka prowadzi rozmowy z podmiotem w celu jego włączenia do Grupy Kapitałowej VEDIA S.A.. Powyższa informacja została przekazana raportem bieżącym w dniu 10 sierpnia 2015 roku:

„Vedia S.A. informuje, iż otrzymała podpisany list intencyjny dotyczący połączenia spółki Vedia S.A z firmą sprzedającą urządzenia elektroniki użytkowej. Zakończenie negocjacji planowane jest na początek 2016 roku.

Na nawiązanie rozmów i określenie wspólnych planów rozwoju miały wpływ następujące atuty partnera:

- wieloletnie doświadczenie w dystrybucji produktów elektroniki użytkowej,
- doświadczenie w budowaniu struktur handlowych na terenie Polski i krajów Unii Europejskiej oraz posiadanie potencjału do ich rozwoju.
- posiadane 2 własne marki urządzeń stanowiących znaczący udział w rynku tabletów w Polsce,
- posiadanie praw do wykorzystywania produktów firmy Google na urządzeniach mobilnych wyposażonych w system operacyjny Android. Stanowi to poważny atut podnoszący konkurencyjność produkowanych wyrobów,
- realizacja części dotychczasowych swoich zamówień na produkty w fabryce New Dragon Electronic Ltd., która jest spółką zależną Vedia S.A .
- dotychczasowa dobra współpraca.

Vedia S.A., wraz ze spółkami zależnymi, jest jedynym polskim producentem tabletów i czytników elektronicznych. Jako jedyna polska firma posiada w Chinach fabrykę elektroniki. Dzięki połączeniu obydwu firm możliwy będzie powrót a nawet przewyższenie wartości sprzedaży osiągniętych przez Vedię w najlepszych latach funkcjonowania spółki. Dzięki skupieniu w jednej firmie produkcji oraz struktur dystrybucji i sprzedaży prognozowany jest również wzrost marży.

Połączenie spółek jest również elementem reorganizacji spółki Vedia S.A. mającym na celu poprawę jej funkcjonowania w zakresie spraw korporacyjnych.”

Pragniemy nadmienić, iż podmiot jest aktualnie klientem spółki VEDIA. Spółka tworzy także dla tego klienta indywidualne projekty urządzeń.

3.1. Aktualna sytuacja oraz strategia spółek zależnych Emitenta – New Dragon Electronic Ltd. i Shenzhen Smartblue Technology Ltd.

W najbliższych latach Vedia S.A. nadal planuje poprzez swoje spółki zależne rozwijać, produkować oraz sprzedawać urządzenia elektroniczne. Obecnie zamówienia są dość stabilne.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

NDEL dzięki targom w Hong Kongu, które odbyły się w kwietniu oraz październiku 2015 roku zdobył kilka interesujących kontaktów. Jednocześnie pozyskała nowych klientów, którzy już złożyli pierwsze zamówienia.

Grupa Kapitałowa rozwija także ofertę produktową. W 2015 roku wprowadzone zostały do oferty urządzenia z grupy smartwear. Spółka posiada w ofercie kilka inteligentnych zegarków. Pozyskała już pierwsze zamówienia na produkty z tej grupy. Aktualizowana jest także oferta tabletów oraz czytników książek.

Warto nadmienić iż spółka dzięki współpracy z firmą Hampoo oraz Intel, stworzyła dla klienta z Polski linię nowych urządzeń z najnowszym procesorem Intel Sofia 3GR. Urządzenie charakteryzuje się 8"calowym ekranem w technologii IPS, metalową obudową, oraz szklanym, wysokiej jakości ekranem dotykowym.

Urządzenie jest gotowe do produkcji. Klient zadeklarował zamówienie do końca listopada 2015 roku. Spółka jest także na ukończeniu modelu z ekranem 10.1 cala także w technologii IPS. Urządzenie będzie gotowe do produkcji w połowie grudnia.

W pierwszym kwartale 2016 roku spółka przygotuje kolejne urządzenie, które będzie kończyć całą linię produktów. Będzie to 7 calowe urządzenie także z metalową obudową.

Spółka przy współpracy z firmą Rockchip, największego chińskiego producenta procesorów, rozpoczęła w 4Q 2015 roku przygotowywanie najbardziej zaawansowanego czytnika książek na rynku. Spółka zależna będzie jedną z pierwszych firm na świecie, która będzie posiadać w ofercie takie urządzenie. Najważniejszą cechą nowego urządzenia jest zastosowanie cztero-rdzeniowego procesora oraz najnowszego ekranu w technologii carta firmy eINK. Do tej pory czytniki książek nie były oferowane z tak szybkim procesorem.

Jednocześnie informujemy, iż spółka posiada portfel zamówień, który będzie realizowany w 4Q w kwocie około 1 300 000 USD.

3.1.1. Trendy na rynku elektroniki użytkowej i ich wpływ na strategię sprzedaży

W 2014 spółka zależna Emitenta skupiała się głównie na 4 grupach produktowych:

1. Urządzenia oparte na ekranach eINK z ekranem dotykowym i z własnym podświetleniem działające w oparciu o system android. Urządzenia te będą stanowiły główny segment sprzedażowy, ze względu na gwarantowane wsparcie techniczne oraz możliwość otrzymania pomocy ze strony doświadczonych specjalistów w kwestii rozwiązywania problemów technicznych
2. Tablety z procesorem czterordzeniowym oraz ośmiordzeniowym.
3. Budżetowe tablety z wbudowanym 3G, GPS i modemem HSPA+ oraz urządzenia z wyższej polki z zbudowanym modelem LTE
4. urządzenia smartwatch, inteligentne zegarki

3.1.2. Strategia spółki zależnej Emitenta

Głównymi celami strategicznymi spółki zależnej Emitenta na najbliższe 2 lata są:

- budowanie trwałej bazy odbiorców,
- aktywne poszukiwanie nowego asortymentu oraz atrakcyjnych dla klientów rozwiązań technicznych,

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

- poszukiwanie klientów na projekty ODM (przygotowanie urządzeń od A do Z), które gwarantują stałe zamówienia od klienta.
- redukcja kosztów oraz elastyczne dostosowywanie zdolności produkcyjnych do sytuacji na rynku oraz ilości zdobytych zamówień

Budowanie trwałej bazy odbiorców

New Dragon Electronic Limited zamierza osiągnąć poprzez oferowanie atrakcyjnych i konkurencyjnych cenowo produktów elektronicznych w ramach sprzedaży typu OEM, czyli pod marką własną odbiorcy. Wybranych odbiorcom będą oferowane inne udogodnienia związane ze współpracą z firmą, jak na przykład korzystne warunki płatności za towar lub wyłączność na określone modele urządzeń. Oczekiwany jest dalszy rozwój sprzedaży w najbliższych latach.

Aktywne poszukiwanie nowego asortymentu oraz atrakcyjnych dla klientów rozwiązań technologicznych

Powyższy plan będzie realizowane we współpracy z odbiorcami, na zlecenie będą komercjalizowane nowe rozwiązania techniczne, które systematycznie pojawiają się na rynku elektroniki użytkowej. Przykładem może być najnowszy procesor firmy Intel Sofia 3GR z wbudowanym modulem 3G oraz GPS. Będzie to bardzo atrakcyjne cenowo rozwiązanie technologiczne pozwalające na zaoferowanie wysokiej jakości urządzeń przy relatywnie niskim koszcie.

Dzięki swojej mocnej pozycji na rynku czytników książek z ekranem eINK, Emitent będzie starał się wykorzystać pozycję oraz fakt zamknięcia się kilku konkurentów do przejęcia oraz pozyskania zamówień od pozostałych znaczących odbiorców urządzeń z tą technologią.

Technologia papieru elektronicznego (eINK), która według szacunków Emitenta może być istotnym czynnikiem zwiększającym popyt na urządzenia spółki zależnej, wyposażone w wyświetlacze imitujące papier (ekrany nie emitujące światła) nadal jest rozwijana. Emitent poprzez spółkę zależną planuje wprowadzić do oferty nie tylko czytniki z ekranem eINK ale także smartwatch, który będzie konkurować z obecnymi urządzeniami na rynku długością pracy na baterii. Będzie to możliwe dzięki znikomemu zużyciu energii ekranu eINK.

Emitent w ramach NDEL rozważa także wprowadzenie opartych na tej samej technologii „price tags” elektronicznych metek, które dzięki technologii zbliżeniowej NFC mogą być wykorzystywane wielokrotnie do aktualizacji ceny. Jednocześnie dają konsumentom możliwość bardzo łatwego sczytania ceny produktu, jego składu etc. może być także narzędziem marketingowym jako odnośnik do strony z promocją.

Spółka zależna przygotowuje się także do wprowadzenia innych urządzeń typu smartwatch do swojej oferty. Firma chce wprowadzić tylko urządzenia z wyższej półki, które będą gwarantować interesujący design, bardzo dobrą jakość podzespołów oraz funkcjonalne oprogramowanie.

Spółka będzie także aktualizować swoje produkty w kategorii tabletów, w miarę pojawiania się kolejnych generacji mikroprocesorów, które oferują szereg nowych możliwości i które przyczynią się do powstawania na rynku tańszych, bardziej efektywnych urządzeń elektronicznych.

Poszukiwanie klientów na projekty ODM (przygotowanie urządzeń od A do Z), które gwarantują stałe zamówienia od klienta.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

New Dragon Electronic Ltd. będzie aktywnie poszukiwać klientów na tego typu usługi.

Obecnie nawiązał współpracę z dwoma klientami z Hiszpanii. NDEL stworzył dla jednego klienta dwa czytniki książek, które stanowią główną ofertę sprzedaży w tej kategorii.

Drugi klient obecnie zamawia trzy różne czytniki książek i spółka zależna Emitenta jest jedynym dostawcą w tej kategorii produktowej.

Prowadzone są także rozmowy z klientem z Polski nad stworzeniem trzech tabletów z aluminiową obudową, odpowiednio z ekranem 7, 8 oraz 10.1" cala w technologii IPS z procesorem Intel Sofia 3GR. Rozmowy są na zaawansowanym etapie.

Podpisane zostały umowy na wyłączność w danym kraju klienta na wytworzone urządzenia.

Redukcja kosztów oraz elastyczne dostosowywanie zdolności produkcyjnych do sytuacji na rynku oraz ilości zdobytych zamówień.

Emitent wprowadził plan redukcji kosztów w swoich spółkach zależnych. Fabryka emitenta w Shenzhen w Chinach zmieniła lokalizację co przyczyniło się do znacznego spadku kosztu wynajmu. Zmniejszyła także stany osobowe poszczególnych działów firmy. Redukcja kosztów następuje także poprzez elastyczne zwiększanie lub zmniejszanie liczby pracowników bezpośrednio produkcyjnych w zależności od liczby pozyskanych zamówień. Jest to dosyć istotna zmiana w strategii ponieważ do tej pory Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta jedynie zwiększały zdolności produkcyjne, jednakże w świetle ostatnich wydarzeń na rynku elektroniki użytkowej ten element nabiera większego znaczenia.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

4.1. Opis zrealizowanego projektu badawczego

Spółka zakończyła projekt naukowy dofinansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Vedia S.A. podpisała list intencyjny w celu komercjalizowania efektów prac badawczych. W ramach projektu Vedia nawiązała współpracę z firmą partnerską w celu przygotowania i komercjalizacji projektu o nazwie Inteligentny Termostat, który będzie produkowany przez Vedia S.A., a rozwijany wspólnie przez strony.

Inteligentny termostat będzie urządzeniem proekologicznym służącym do zarządzania temperaturą w domu lub mieszkaniu. Opracowane rozwiązanie techniczne będzie wykorzystywało doświadczenie i wiedzę, zdobytą przez Vedia S.A. podczas prowadzonego projektu badawczego Smart Metering Poland, gdzie wykorzystywane były zaawansowane techniki analizy danych pochodzących z rozproszonych źródeł.

Między innymi, dzięki prowadzonym badaniom będzie to urządzenie o wyjątkowych możliwościach w zakresie efektywności sterowania temperaturą w pomieszczeniach gdzie podstawowym kryterium będzie poziom komfortu użytkowników i oszczędność energii.

Opracowane urządzenie będzie wykorzystywało dane pochodzące z następujących źródeł:

- dane rozproszone z serwisów informacyjnych,
- dane o temperaturze w pomieszczeniu,
- dane o temperaturze zewnętrznej,

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

- dane na temat jakości powietrza (wilgotność),
- geolokalizacja,
- dane pochodzące od użytkowników.

Szczegółowa analiza rynku i możliwości Vedia S.A. pozwala szacować w najbliższej przyszłości, że ten rodzaj rozwiązań będzie zyskiwał popularność i pozwoli Vedia S.A. rozszerzyć w istotny sposób asortyment produktów. Produkcja będzie odbywała się w Chinach, a istniejące już oprogramowanie będzie rozwijane w Polsce. Obecnie istnieje działający prototyp urządzenia i Vedia S.A. rozpoczyna fazę wdrożeniową.

5. Nabycie akcji własnych

Emitent w 2014 roku nie nabywał akcji własnych.

6. Posiadane przez Emitenta udziały w spółkach zależnych

NEW DRAGON ELECTRONIC LIMITED (NDEL)

Spółka New Dragon Electronic Limited została utworzona aktem zawiązania Spółki w dniu 3 marca 2011 roku. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą od zakupu aktywów produkcyjnych przedsiębiorstwa wcześniej należącego do spółki Detail Technology. W wyniku kilku transakcji nabycia aktywów produkcyjnych od Detail Technology Vedia SA stała się sukcesorem prowadzonego przez tę firmę przedsiębiorstwa.

Nazwa jednostki:	NEW DRAGON ELECTRONIC LIMITED
Siedziba jednostki	Hong Kong
Liczba akcji posiadanych bezpośrednio*	672.000
Posiadany bezpośredni udział w kapitale zakładowym*	60,00%
Udział bezpośredni w całkowitej liczbie głosów*	60,00%
Kapitał zakładowy wg aktu założycielskiego	140.000 USD
Wartość jednostkowa nominalna akcji	0,1 USD

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

SHENZHEN SMARTBLUE TECHNOLOGY LTD

Spółka Shenzhen Smartblue Technology Ltd jest zlokalizowana na terytorium Chin kontynentalnych w Shenzhen, gdzie znajduje się zakład produkcyjny wytwarzający produkty, które są sprzedawane za pośrednictwem NDEL i Vedia S.A. Spółka NDEL posiada 100% udział w spółce Shenzhen Smartblue Technology Ltd.

Nazwa jednostki:	SHENZHEN SMARTBLUE TECHNOLOGY LTD
Siedziba jednostki	Chiny
Liczba udziałów posiadanych pośrednio*	240.000
Posiadany pośredni udział w kapitale zakładowym*	60,00%
Udział pośredni w całkowitej liczbie głosów*	60,00%
Kapitał zakładowy wg aktu założycielskiego	500 000 RMB (yuan)
Wartość jednostkowa nominalna udziału	1 RMB (yuan)

* Spółka NDEL posiada 100% udział w spółce Shenzhen Smartblue Technology Ltd., a Vedia S.A. posiada 60% akcji NDEL. W związku z tym Vedia S.A. posiada pośrednio 60% udziałów i głosów w spółce Shenzhen Smartblue Technology Ltd.

7. Posiadane instrumenty finansowe

Na ostatni dzień 2014 roku VEDIA S.A. posiada zobowiązania wynikające z emisji obligacji serii D w wysokości 1 628 000 zł.

8. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych emitowanych przez VEDIA S.A. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Wszystkie poniższe ryzyka w sposób pośredni wpływają na wzrost ryzyka dotyczącego utraty płynności finansowej Emitenta. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu z działalności czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Spółka nie kierowała się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

8.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

8.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Na realizację założonych przez Grupę Kapitałową Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę gospodarczą rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Emitenta. Dotyczy to zwłaszcza możliwości finansowania kapitału obrotowego. Należy zwrócić uwagę, iż inwestycje Emitenta w szczególności w zakład produkcyjny w Chinach (spółka zależna Shenzhen Smartblue Technology Ltd) są finansowane ze środków pozyskiwanych z polskiego rynku kapitałowego. Niekorzystna sytuacja na tym rynku, „drogi pieniądź”, utrudniony dostęp do kredytów lub pożyczek mogą znacząco ograniczyć dynamiczny rozwój organiczny Grupy Kapitałowej Emitenta.

8.1.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jako uczestnika obrotu gospodarczego jest narażona na możliwość zmian prawa w zakresie regulującym rynki, na których obecnie lub w przyszłości będzie prowadził sprzedaż produktów. W szczególności dotyczy to zmian w zakresie prawa handlowego, podatkowego, celnego oraz przepisów związanych z rynkami finansowymi na terenie Polski, Hong Kongu i Chin, gdzie Emitent prowadzi działalność operacyjną.

W szczególności zmiany polityczne i gospodarcze w Chinach i Hong Kongu mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na przepisy prawa regulujące działalność produkcyjną Grupy Kapitałowej Emitenta. Zmiany te mogą być związane na przykład z wprowadzeniem nowych środków kontroli inflacji, nowych sposobów i stóp opodatkowania czy dodatkowych ograniczeń w zakresie wymiany walut lub udzielania/spłaty pożyczek czy dywidend. Mogą zostać np. nałożone nowe ograniczenia dotyczące kontroli nad chińskimi spółkami kontrolowanymi przez podmioty zagraniczne.

Konieczność zastosowania się do nowych przepisów lub regulacji może wymagać poniesienia znacznych nakładów finansowych lub realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta. W skrajnym przypadku, Grupa Kapitałowa Emitenta może być zmuszona m.in. do sprzedaży wszystkich lub części akcji w swojej spółce zależnej Shenzhen Smartblue Technology Ltd lub przeprowadzenia w inny sposób reorganizacji swojej działalności produkcyjnej w Chinach, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta w sposób przejściowy lub trwały.

8.1.3. Ryzyko związane ze zmianami przepisów podatkowych

Grupa Kapitałowa Emitenta interpretuje przepisy podatkowe w zakresie zwolnienia z podatku dochodowego zyski ze sprzedaży eksportowej urządzeń elektronicznych z Hong Kongu. Dotychczas interpretacja przepisów podatkowych zarówno w Republice Chińskiej jak i Hong Kongu nie budziła sprzeciwu organów podatkowych tych państw. Istnieje ryzyko, że przepisy te ulegną zmianie, co może uniemożliwić Grupie Kapitałowej wykorzystanie zwolnienia z podatku dochodowego w części lub całości generowanych dochodów w Hong Kongu.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Ponadto istnienie ryzyko zakwestionowania przez chińskie organy podatkowe cen transferowych dotyczących transakcji dokonywanych pomiędzy NDEL a Shenzhen Smartblue Technology Ltd. Przez kilka lat prowadzenia działalności operacyjnej w Chinach takie ryzyko nie wystąpiło, jednakże nie da się tego ryzyka wykluczyć w przyszłości.

Z drugiej strony jeśli chińskie władze podatkowe uznają Grupę Kapitałową Emitenta za rezydenta Chin, zagraniczni Akcjonariusze, niebędący rezydentami i niekwalifikujący się do zastosowania preferencyjnej stawki podatku lub do zwolnienia z podatku na mocy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania bądź przepisów podatkowych, mogą być zobowiązani do uiszczenia podatku dochodowego w Chinach odzysków kapitałowych ze sprzedaży akcji spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta lub otrzymanych dywidend, ponieważ dochód ten może być traktowany jako dochód pochodzący ze „źródeł na terenie ChRL”; jednocześnie Grupa Kapitałowa Emitenta może być zobowiązana do przekazania do urzędu skarbowego takiego podatku dochodowego z tytułu dywidendy wypłacanej przez Grupę zagranicznym Akcjonariuszom.

W 2013 r. Grupa Kapitałowa Emitenta miała przejściowo z problemem odzyskania od chińskiego urzędu skarbowego nadpłaty podatku VAT. Sytuacja ta spowodowała przejściowe problemy płynnościowe, a saldo podatku VAT sięgało kwoty 4,0 mln zł. Zgodnie z informacjami uzyskanymi w drodze postępowania administracyjnego przez Emitenta sytuacja ta nosiła znamiona przejściowej i wynikała z drobiazgowości kontroli organów podatkowych. Istnieje ryzyko, że podobne niekorzystne sytuacje dotyczące kontroli podatkowych mogą wydarzyć się w przyszłości.

8.1.4. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń (tzw. siły wyższej)

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń (tzw. siły wyższej), takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynkach finansowych, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta. Obecnie kryzys na Ukrainie istotnie wpłynął na spadek eksportu do Rosji, co było przyczyną gorszych wyników finansowych Grupy Kapitałowej w roku 2014 r.

8.1.5. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych

Grupa Kapitałowa Emitenta obecnie realizuje większość przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych – Hong Kongu i Chinach, rozliczając transakcje w walutach obcych. Z tego względu skonsolidowane wyniki finansowe Emitenta (przedstawione w polskiej walucie) mogą być w znaczącym stopniu uzależnione od kształtowania się kursów walutowych pomiędzy złotym polskim, a walutami krajów, w których Grupa Kapitałowa Emitenta sprzedaje swoje produkty (przede wszystkim rozliczenia te prowadzone są w USD). Ryzyko zmienności kursów walutowych jest w bardzo znacznym stopniu ograniczone ze względu na znaczne dopasowanie struktury walutowej przychodów i kosztów operacyjnych. Około 80% przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta realizowana jest w USD, a z drugiej strony ok. 90% kosztów operacyjnych ponoszone jest w walutach obcych (z tego ok. 45% w USD, ok. 45% w RMB).

8.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

8.2.1. Ryzyko związane z dynamiką rozwoju rynku, na którym działa grupa kapitałowa Emitenta

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta dynamicznie rozwija się. Istnieje duży popyt na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta i jej konkurentów. W przypadku wejścia rynku w fazę nasycenia może nastąpić zaostrenie konkurencji między

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

firmami działającymi na tym rynku, w związku ze spadkiem lub stagnacją popytu na oferowane produkty. Może to skutkować np. koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów dystrybucji produktów, obniżeniem cen oferowanych produktów. Może to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

8.2.2. Ryzyko związane z realizacją strategii grupy kapitałowej Emitenta

Wpływ na działania podejmowane przez Grupę Kapitałową Emitenta w celu realizacji przyjętej strategii mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zależą bezpośrednio od skutecznej realizacji strategii i przyjętych założeń, stąd wszelkie działania, które okażą się chybione ze względu na niewłaściwą ocenę otoczenia bądź nieumiejętne dostosowanie się do zmiennych warunków otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości.

8.2.3. Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze it / consumer electronic

Istotną charakterystyką branży IT / Consumer electronic jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na „żywość” produktów oferowanych na rynku odtwarzaczy multimedialnych. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Grupa Kapitałowa Emitenta, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszona jest do stałej obserwacji rynku pod kątem najnowszych produktów i usług oraz postępu technologicznego w branży IT i jego wpływu na kierunek rozwoju branży. Płynność i dynamika branży IT niesie ze sobą ryzyko wzrostu wartości wydatków z tego tytułu w związku z wyższą od zakładanej zmiennością trendów w branży lub wzrostem oferty asortymentowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

8.2.4. Ryzyko związane z trendami rynkowymi

Na szybko rozwijającym się rynku odtwarzaczy multimedialnych pojawia się coraz więcej podmiotów, oferujących produkty podobne do produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Istnieje zagrożenie, iż przy niedostatecznie szerokim wachlarzu oferowanych produktów i powiązanych z nimi usług klienci Grupy Kapitałowej Emitenta mogą odejść do innych producentów. Utrata zainteresowaniem ofertą Grupy Kapitałowej Emitenta może nastąpić również wówczas, gdy nie będzie on należycie dostosowywać swoją ofertę do bieżących trendów rynkowych. Nie można wykluczyć, iż pojawią się nowe trendy w branży w zakresie produktów czy zaawansowanych technologii, które ograniczoną w znaczącym stopniu czy wręcz uniemożliwią przejściowo lub trwale sprzedaż produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta.

8.2.5. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Grupa Kapitałowa Emitenta działa na szybko rozwijającym się rynku producentów odtwarzaczy multimedialnych. Wytwarza produkty na zlecenie dystrybutorów pod ich markami. Istnieje duże prawdopodobieństwo zaistnienia na tym rynku silnej konkurencji, szczególnie przy nasileniu się konkurencji ze strony podmiotów zagranicznych, które posiadają znacznie większe zasoby finansowe lub niż Grupa Kapitałowa Emitent i posiadają możliwości wprowadzania nowych technologii lub optymalizowania kosztów procesu produkcji. Ponadto Grupa Kapitałowa Emitent nie dywersyfikuje znacząco swojej działalności. W przypadku nasilenia się konkurencji ze strony producentów o podobnym poziomie jakości i zaawansowania technologicznego do produktów Emitenta może doprowadzić do konieczności zwiększenia wydatków związanych z rozwojem technologii i procesu produkcyjnego.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.**8.2.6. Ryzyko związane z współpracą z chińskim współzałożycielem i akcjonariuszem NDEL w zakresie produkcji i sprzedaży oferowanych wyrobów**

W związku z faktem, iż produkcja wyrobów oferowanych przez Emitenta realizowana jest przez spółkę Shenzhen Smartblue Technology, której 100% udział posiada spółka New Dragon Electronic Limited (NDEL), a sprzedaż wyrobów jest realizowana przede wszystkim za pośrednictwem NDEL, istnieje ryzyko związane ze współpracą z chińskim współzałożycielem i akcjonariuszem w NDEL (posiada 40% akcji NDEL). Ryzyko to związane jest z posiadaniem przez chińskiego partnera znajomości zasad produkcji i dystrybucji w branży, w której działa Grupa Kapitałowa Emitenta. Ryzyko to jest ograniczane poprzez fakt, iż chiński partner nie bierze udziału w bieżącej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, a ponadto Zarząd Emitenta posiada już kilkuletnie doświadczenie w prowadzeniu działalności gospodarczej w Chinach.

8.2.7. Ryzyko związane z utratą głównych dostawców

Działalność Emitenta polega na sprzedaży produktów wytwarzanych przez spółkę zależną Shenzhen Smartblue Technology, która dokonuje montażu urządzeń elektronicznych z komponentów dostarczanych przez kilku znaczących producentów. Ponadto znaczący udział w sprzedaży produktów Emitenta mają produkty dostarczane przez kilku kluczowych producentów. Fakt powiązania gospodarczego z kilkoma producentami rodzi ryzyko uzależnienia od współpracy z nimi. W przypadku istotnego wzrostu pozycji negocjacyjnej dostawcy może wystąpić przejściowy wzrost kosztów produkcji lub w przypadku przerwania współpracy z jednym z tych podmiotów może pojawić się ryzyko przejściowego zmniejszenia wartości przychodów ze sprzedaży.

8.2.8. Ryzyko związane z rynkami zbytu

Głównym rynkiem zbytu dla wytwarzanych przez Grupę Kapitałową Emitenta produktów jest rynek rosyjski, na którym Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje prawie 50% przychodów. Ponadto istotnymi rynkami zbytu dla Grupy Kapitałowej Emitenta są również: Hiszpania, Polska i Chiny. Udział w/w rynków zbytu w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta wynosi 83%. W związku z powyższym w przypadku zmian w przepisach (np. cła, zaostreżenie norm dla produktów) może nastąpić ograniczenie dostępu do istotnych dla Grupy kapitałowej Emitenta rynków zbytu. Może to mieć istotny wpływ na wyniki i rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta. Kryzys na Ukrainie z 2014 roku oraz niski kurs rubla w istotny sposób wpłynęły na spadek zamówień z Rosji, która jest ważniejszym dla Grupy Kapitałowej rynkiem zbytu. Spowodowało to znaczny spadek obrotów w całym 2014 roku.

8.2.9. Ryzyko związane z niezrealizowaniem zakładanych prognoz

W wypadku nagłego wystąpienia zmiany sytuacji politycznej i/lub ekonomicznej w kraju lub na świecie, mogącej mieć negatywny wpływ na rynki finansowe, w szczególności w Polsce, na działalność Emitenta i/lub zaistnienia innych zdarzeń mających bezpośredni wpływ na samego Emitenta lub jego otoczenie, istnieje ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz.

8.2.10. Ryzyko związane z prezentacją wyników finansowych

Emitent działa na terenie Polski, Chińskiej Republiki Demokratycznej oraz na terenie Hong Kongu. Ewidencję księgową oraz sprawozdawczość finansową prowadzi z zachowaniem zasad prawnych na lokalnych rynkach. Emitent zatrudnia do tych czynności wykwalifikowany personel oraz regularnie korzysta z doświadczonych firm doradczych i audytorskich. Dokłada starań, aby sytuacja finansowa była przedstawiona poprawnie, rzetelnie i terminowo. Istnieje jednak ryzyko, że audytor zasugeruje Emitentowi dokonanie

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

korekt, które mogą istotnie wpłynąć na ostateczne pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponadto istnieje ryzyko opóźnień w przygotowaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych, a co za tym idzie raportów okresowych Emitenta w ASO na rynku NewConnect. Może to skutkować zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta albo nawet wykluczeniem akcji Emitenta z ASO na rynku NewConnect.

8.2.11. Ryzyko związane z kadrą menadżerską Emitenta

Istotne znaczenie dla działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta ma know-how posiadane przez osoby nim zarządzające oraz zajmujące kluczowe stanowiska. Odejście większej liczby członków kadry kierowniczej Emitenta może negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki. Powyższe ryzyko jest w pewnym stopniu ograniczone przez fakt, iż w strukturach Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta są osoby będące jednocześnie założycielami Spółki i jej istotnymi akcjonariuszami.

8.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

8.3.1. Ryzyko kształtowania się kursu akcji oraz płynności obrotu w przyszłości

Inwestycje w akcje, będące przedmiotem obrotu w ASO cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w skarbowe papiery wartościowe, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i w długim terminie. Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników finansowych osiąganych przez notowane spółki, ale zależą również m.in. od zmian wyników operacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta, od czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, że osoba nabywająca akcje, będzie mogła je zbyć, po wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

8.3.2. Ryzyko związane z rozwodnieniem akcji

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 1.163.703,10 zł (jeden milion sto sześćdziesiąt trzy tysiące siedemset trzy złote i dziesięć groszy) poprzez emisję nie więcej niż 11.637.031 (jedenastę milionów sześćset trzydzieści siedem tysięcy trzydzieści jeden) nowych akcji zwykłych, na okaziciela, o wartości o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Zarząd Vedia S.A. skorzystał z tego upoważnienia i w dniu 31 grudnia 2013 r. z 4 osobami zasiadającymi w organach spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta umowę kupna akcji New Dragon Electronic Limited (NDEL). W wyniku umowy 168.000 szt. akcji spółki NDEL zostało zakupionych przez spółkę Vedia S.A. W rozliczeniu za nabyte akcje NDEL Spółka wyemitowała w ramach kapitału docelowego akcje serii F po cenie 0,38 zł za jedną akcję, które zostaną objęte przez 4 osoby zasiadające w organach spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Łączna liczba wyemitowanych akcji serii F Emitenta wyniosła 5.303.348 szt.

W związku z powyższym inwestor powinien liczyć się z możliwością dalszej zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki oraz liczby wyemitowanych Akcji, co skutkować będzie rozwodnieniem posiadanego przez niego udziału w Spółce.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

8.3.3. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

a) Ryzyko związane z zawieszeniem notowań instrumentów finansowych Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, GPW, jako Organizator Alternatywnego Systemu Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5.

1) na wniosek Emitenta,

2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Na podstawie § 11 ust. 2 Organizator Alternatywnego Systemu w przypadkach określonych przepisami prawa zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 – 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

1) upomnieć Emitenta,

2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do publikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 17c ust. 3, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może:

1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt. 2) nie może przekraczać 50.000 zł,

2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie obrotu,

3) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Do terminu zawieszenia, o którym mowa w ust. 3 pkt. 2) nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu ASO, w przypadku:

1) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w ust. 3, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w ust. 4,

2) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

3) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy, o której mowa w ust. 1

- Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

Zgodnie z § 20 ust. 5 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem § 9 ust. 2b, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

b) Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 12 ust. 1 Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

2. Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 – 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do publikowania

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 17c ust. 3, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- 1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt. 2) nie może przekraczać 50.000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie obrotu,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

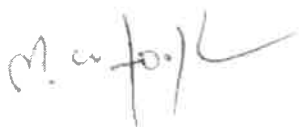
Zgodnie z § 13 Regulaminu ASO informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

8.3.4. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Spółki notowane na rynku NewConnect są spółkami publicznymi. Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na spółkę publiczną kary administracyjne, w tym kary pieniężne, za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie publicznej i Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi.

W przypadku, gdy Emitent nie będzie wykonywał lub będzie wykonywał nienależyście obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie.

Powyższa sytuacja może spowodować utratę zaufania inwestorów do Emitenta. Emitent oświadcza, że zamierza przeciwdziałać takim sytuacjom i będzie starał się wywiązywać z wszystkich obowiązków wynikających z w/w ustaw.



Mirosław Włodarczyk
Prezes Zarządu



Maciej Podbielski
Członek Zarządu

Warszawa 25-09-2015r.