

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
TELL S.A.  
ZA ROK 2012**

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

SPIS TREŚCI

<b>1</b>	<b>STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.</b> .....	<b>4</b>
1.1	Informacje o jednostce dominującej.....	4
1.2	Skład organów Spółki dominującej według stan na 31 grudnia 2012 roku.....	4
1.3	Biegli rewidenci.....	5
1.4	Notowania na rynku regulowanym.....	5
1.5	Kapitał zakładowy Spółki dominującej na 31 grudnia 2012r. ....	5
<b>2</b>	<b>JEDNOSTKI POWIĄZANE</b> .....	<b>5</b>
2.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Opis organizacji Grupy kapitałowej, opis zmian ze wskazaniem przyczyn.....	5
<b>3</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY</b> .....	<b>6</b>
3.1	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	6
3.1.1	Aktywacje post-paid.....	6
3.1.2	Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu.....	7
3.1.3	Aktywacje pre-paid.....	7
3.1.4	Doładowania kont pre-paid.....	7
3.1.5	Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych.....	7
3.1.6	Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid.....	7
3.2	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem. ....	8
3.2.1	Sytuacja na rynku telefonii komórkowej.....	8
3.2.2	Sieć sprzedaży Grupy.....	8
3.2.3	Uzależnienie od dostawców.....	9
3.3	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym. ....	9
3.3.1	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat.....	9
3.3.2	Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego.....	10
3.3.3	Omówienie rachunku przepływów pieniężnych.....	12
3.4	Analiza wskaźnikowa.....	13
3.5	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Tell wynik. ....	16
3.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona..	16
3.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	16
<b>4</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE</b> .....	<b>16</b>
4.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółek z Grupy Tell, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji..	16
4.1.1	Umowa Agencyjna z dnia 20-11-2012 roku.....	16
4.1.2	Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku.....	16
4.1.3	Umowa o Współpracy z Partnerem Sieciowym (Umowa Partnerska) z dnia 30.06.2010 roku. ....	17

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

<b>4.2</b>	<b>Informacje o głównych kierunkach inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....</b>	<b>17</b>
<b>4.3</b>	<b>Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach. ....</b>	<b>17</b>
<b>4.4</b>	<b>Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta. ....</b>	<b>17</b>
4.4.1	Udzielone pożyczki .....	18
4.4.2	Udzielone poręczenia .....	18
<b>4.5</b>	<b>Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Tell w danym roku obrotowym .....</b>	<b>18</b>
<b>4.6</b>	<b>Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji. ....</b>	<b>18</b>
<b>4.7</b>	<b>Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. ....</b>	<b>18</b>
<b>4.8</b>	<b>Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....</b>	<b>18</b>
<b>4.9</b>	<b>Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....</b>	<b>19</b>
<b>4.10</b>	<b>Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....</b>	<b>19</b>
<b>4.11</b>	<b>Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....</b>	<b>19</b>
<b>4.12</b>	<b>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....</b>	<b>19</b>
<b>4.13</b>	<b>Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....</b>	<b>20</b>
<b>4.14</b>	<b>Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....</b>	<b>20</b>
<b>4.15</b>	<b>Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta wypłaconych lub należnych członkom zarządu i rady nadzorczej oraz informacja o wartości wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.....</b>	<b>20</b>
<b>4.16</b>	<b>Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2012. ....</b>	<b>21</b>
<b>4.17</b>	<b>Akcjonariusze posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2012r.....</b>	<b>21</b>
<b>4.18</b>	<b>Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. ....</b>	<b>21</b>
<b>4.19</b>	<b>Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....</b>	<b>21</b>

## 1 STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.

### 1.1 Informacje o jednostce dominującej

Nazwa:	<b>Tell</b>
Forma prawna:	<b>Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	<b>61-362 Poznań, ul. Forteczna 19a</b>
Kraj rejestracji:	<b>Polska</b>
Podstawowy przedmiot działalności:	<ul style="list-style-type: none"><li>- działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,</li><li>- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,</li><li>- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,</li><li>- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,</li><li>- sprzedaż hurtowa komputerów , urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,</li><li>- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,</li><li>- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,</li><li>- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.</li></ul>

Organ prowadzący rejestrowy:

Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer statystyczny REGON: 630822208

### 1.2 Skład organów Spółki dominującej według stan na 31 grudnia 2012 roku

#### Zarząd:

Rafał Stempniewicz	- Prezes Zarządu
Stanisław Górski	- Członek Zarządu
Robert Krasowski	- Członek Zarządu

#### Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

#### Rada Nadzorcza:

Paweł Turno	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Karmeliła	- Członek Rady Nadzorczej
Mariola Więckowska	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Wojacki	- Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Kręski	- Członek Rady Nadzorczej

#### Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### 1.3 Biegli rewidenci

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., Sp.k.  
ul. Abpa A. Baraniaka 88E  
61-131 Poznań

### 1.4 Notowania na rynku regulowanym

#### 1. Informacje ogólne:

<b>Giełda:</b>	<b>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</b> ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
<b>Symbol na GPW:</b>	TEL
<b>Sektor na GPW:</b>	handel detaliczny

<b>2. System depozytowo – rozliczeniowy:</b>	<b>Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)</b> ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
--	--

<b>3. Kontakty z inwestorami:</b>	Tell S.A. ul. Forteczna 19a 61-362 Poznań
-----------------------------------	---

### 1.5 Kapitał zakładowy Spółki dominującej na 31 grudnia 2012r.

Na dzień bilansowy wartość kapitału zakładowego Tell S.A. wynosi 1.135.606,00 zł. Kapitał dzieli się na 5.678.030 akcje o wartości nominalnej 20 groszy, z czego:

- 1.534.104 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy)
- 4.143.926 akcji zwykłych na okaziciela.

## 2 Jednostki powiązane

### 2.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Opis organizacji Grupy kapitałowej, opis zmian ze wskazaniem przyczyn.

Grupa Kapitałowa Tell S.A. składa się z Tell S.A. oraz Spółek powiązanych.

#### **Euro-Phone Sp. z o.o.**

- Siedziba Spółki: ul. Puławska 40a, 05-500 Piaseczno,
- Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 19 marca 1998 roku (Akt Notarialny REP. A 2699/98). Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000010796. Data rejestracji 25 maj 2001,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.550.000zł. Tell S.A. posiada w spółce Euro-Phone Sp. z o.o. 100% udziałów.

#### **PTI Sp. z o.o.**

- Siedziba Spółki: ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań,

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

---

- Podstawowy przedmiot działalności: (PKD 2007) 4618Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 12 lipca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 5675/2007. Organ prowadzący rejestr:, Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.900.000 zł. Tell S.A. posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

**Toys4Boys PI. Sp. z o.o.**

- Siedziba Spółki: ul. Nowy Świat 11B, 80-299 Gdańsk,
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet (PKD 2007 – 4791Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 16 lutego 2007 roku (Akt Notarialny Rep.A 5029/2007). Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000276286. Data rejestracji w KRS – 12 marzec 2007.
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 142.900 zł Tell S.A. posiada w Spółce Toys4Boys. PI Sp. z o.o. 30% udziałów.

**Connex Sp. z o.o.**

- Siedziba Spółki: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań,
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 2007: 5190Z
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 6 lipca 2000 roku – Akt Notarialny REP. A 4298/2000. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000024020,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 zł. Tell S.A. posiada w spółce Connex Sp. z o.o. 100% udziałów.

### 3 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

**3.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.**

Spółki Tell S.A., Euro-Phone Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o. operują na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej. W roku 2012 Grupa działała w oparciu o umowy agencyjne z 3 największymi operatorami telefonii komórkowej. Modele biznesowe wyżej wymienionych spółek Grupy są bardzo zbliżone.

Natomiast spółka Toys4BoysPI Sp. z o.o. jest liderem rynku prezentów i gadżetów. Prowadzi 13 sklepów zlokalizowanych w galeriach handlowych oraz sklep internetowy. Spółka Connex Sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

#### **3.1.1 Aktywacje post-paid**

Na rynku telefonii komórkowej funkcjonują dwa podstawowe typy usług: post-paid i pre-paid. Aktywacja typu post-paid (usługa opłacana „z dołu”) charakteryzuje się obowiązkiem podpisania przez klienta umowy terminowej z operatorem (najczęściej na okres 2 lat) i koniecznością płacenia miesięcznego abonamentu. W ramach usługi post-paid, coraz większy udział mają usługi transmisji danych, umożliwiające mobilny dostęp do internetu, w oparciu o odrębną kartę SIM, instalowaną w komputerach przenośnych. Z tytułu pozyskania klienta w systemie

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

post-paid i odnowienia umowy z klientem pozyskanym w przeszłości, spółki Grupy otrzymują od operatorów telefonii komórkowej prowizję. Prowizje te stanowią najważniejsze źródło marży spółek Grupy.

### 3.1.2 Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu

Z tytułu pozyskania klientów i przedłużania z umów z klientami wcześniej pozyskanymi spółki Grupy otrzymują prowizję na zasadach analogicznych do aktywacji typu post-paid.

### 3.1.3 Aktywacje pre-paid

Aktywacja typu pre-paid (usługa opłacana „z góry”) nie wymaga od klienta podpisania umowy z operatorem i płacenia miesięcznego abonamentu. Wynagrodzenie za przyłączenie klienta do sieci danego operatora ma postać marży handlowej realizowanej na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu) oraz na sprzedaży tzw. zestawów z telefonem.

### 3.1.4 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Grupy są karty doładujące (potoczne "zdrapki" lub doładowania elektroniczne), które pozwalają na zasilenie konta użytkownika usługi pre-paid o konkretną kwotę pieniędzy, wykorzystywanych następnie na rozmowy, sms-y i inne usługi. Wynagrodzenie za sprzedaż klientowi, tak rozumianego czasu antenowego, ma postać marży handlowej. W chwili obecnej spółki Grupy operują niemal wyłącznie w obszarze doładowań elektronicznych.

### 3.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych stanowi niezależne od operatorów telefonii komórkowej źródło przychodów Grupy.

### 3.1.6 Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid

Telefony komórkowe oferowane łącznie z aktywacją typu post-paid, nie stanowią dla spółek Grupy źródła marży (ich sprzedaż jest neutralna dla marży). Sprzedawane są one klientom w cenach promocyjnych, znacznie niższych od cen rynkowych, a różnicę pomiędzy ceną dla klienta a ceną rynkową wyrównują dystrybutorom operatorzy (każdy z nich w nieco odmienny sposób). Zjawisko to jest przejawem subwencjonowania telefonów komórkowych przez operatora, celem obniżenia bariery wejścia do sieci dla klienta. Subwencja stanowi rodzaj inwestycji operatora w klienta i zwraca się operatorowi w miarę płacenia przez klienta rachunków za korzystanie z usług.

Poniższe tabele przedstawiają sprzedaż w podziale na asortyment oferowany przez spółki Grupy oraz wolumeny sprzedaży w ramach głównych linii przychodowych.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2012	2011	Zmiana 2012/2011
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	113 469	128 621	88,22%
Zestawy i doładowania pre-paid	22 812	28 028	81,39%
Telefony abonamentowe	146 261	119 359	122,54%
Pozostałe przychody	10 623	11 659	91,11%
Razem	293 165	287 668	101,91%

Wolumen sprzedaży usług	2012	2011	Zmiana 2012/2011
Aktywacje post-paid	565 464	653 187	86,57%
Aktywacje pre-paid	146 300	161 020	90,86%
Razem	711 764	814 207	87,42%

**3.2 Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.**

**3.2.1 Sytuacja na rynku telefonii komórkowej**

Podstawą funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej Tell S.A. jest rynek telefonii komórkowej oraz coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz płatnej telewizji. W roku 2012 przychody Spółek oparte były, analogicznie do lat poprzednich na modelu transakcyjnym, tj. wynagrodzeniu od Operatora za pozyskanie nowego klienta lub przedłużenie umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych z klientem pozyskanym wcześniej. Uzupełniającym źródłem przychodów spółek są premie związane z obsługą posprzedażną i utrzymaniem standardów sprzedażowych.

Jeżeli chodzi o pozyskanie nowego klienta należy zwrócić szczególną uwagę, iż nie są to tylko klienci którzy nie posiadali dotąd telefonu komórkowego, lecz także ci, migrujący z segmentu pre-paid do post-paid oraz klienci migrujący pomiędzy operatorami telefonii komórkowej w ramach usługi post-paid. Należy zatem mieć na względzie, że najczęściej publikowane dane o poziomie nasycenia rynku kartami SIM, tylko częściowo stanowią o potencjale przychodowym.

Liczba użytkowników telefonów komórkowych wzrosła w 2012r. o 7%, do poziomu ponad 54 mln. Oznacza to, że wskaźnik penetracji rynku dla telefonii komórkowej (wśród ludności) wyniósł 141%, wobec 132,7% na koniec 2011r. i 124,3% na koniec 2010r.

Jeżeli chodzi o rynek dystrybucji usług operatorów telefonii komórkowej, nie uległy zmianie trzy kluczowe reguły obowiązujące dystrybutorów:

- a) wyłączność w zakresie oferowania usług tylko jednego operatora w jednym sklepie;
- b) wyłączna kompetencja operatorów w zakresie liczby i lokalizacji sklepów oferujących jego usługi;
- c) standaryzacja oferty, wizualizacji oraz standardów sprzedażowych w całej sieci sprzedaży (w tym względzie występują nieznaczne odstępstwa).

Wobec tych okoliczności, konkurencja pomiędzy różnymi dystrybutorami usług tego samego operatora ma ograniczony charakter i sprowadza się do takich obszarów jak pozyskiwanie nowych lokalizacji pod sklepy (czynnik ten obecnie stracił na znaczeniu wobec dojrzałości rynku), jakość sił sprzedażowych oraz sprawność operacyjna procesów logistycznych i rozliczeniowych. Konkurencja pomiędzy dystrybutorami usług poszczególnych operatorów jest z kolei wprost odzwierciedleniem strategii i polityki marketingowej samych operatorów.

**3.2.2 Sieć sprzedaży Grupy.**

**TELL S.A.**

Na dzień 31.12.2012 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 184 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 43 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2012 wynosiła 188, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2011 o 15%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2012 wynosiła 55, co stanowiło spadek o 20% w stosunków do ich średniej liczby w 2011 roku. roku.



Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

Biorąc pod uwagę skalę zmniejszenia całej sieci PTK Centertel, Spółka szacuje, że jej udział w sieci sprzedaży operatora na koniec 2012 roku nie zmienił się w stosunku do roku 2011. Tym samym Spółka utrzymała pozycję największego agenta PTK Centertel.

#### **EURO-PHONE Sp. z o.o.**

Na dzień 31.12.2012 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 95 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 71 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2012 wynosiła 99, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2011 o 6,60%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2012 wynosiła 78, co stanowiło spadek do roku 2011 o 16%.

#### **PTI Sp z o.o.**

Na dzień 31.12.2012 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 84 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 24 Doradców Biznesowych Plus (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2012 wynosiła 94, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2011 o 2%, natomiast średnia liczba Doradców Biznesowych Plus w roku 2012 wynosiła 24 i nie uległa zmianie w stosunku do roku poprzedniego.

#### **3.2.3 Uzależnienie od dostawców**

Największym kontrahentem Grupy pozostaje PTK Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przyjmując jako podstawę wielkość przychodów ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych, udział tego operatora w przychodach Grupy wyniósł 53%. W roku 2011 udział ten kształtował się na poziomie 58%. Spadek jest spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży w Spółkach zależnych. Żadna ze spółek Grupy nie jest powiązana kapitałowo ani osobowo z PTK Centertel Sp. z o.o. ani pozostałymi operatorami telefonii komórkowej.

### **3.3 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.**

#### **3.3.1 Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat**

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2012 roku 293.165 tys. zł i były wyższe o 1,9% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2012 roku 12.541 tys. zł i był o 0,8% niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2012 roku 14.295 tys. zł i był o 2,9% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w 2012 roku 9.316 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1,2%.

#### **Skonsolidowany rachunek zysków i strat w tys. zł.**

	d 01.01 do 31.12.2012	d 01.01 do 31.12.2011	2012/2011
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>293 165</b>	<b>287 668</b>	<b>101,9%</b>
Przychody ze sprzedaży usług	171 230	173 645	98,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	121 935	114 023	106,9%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>229 582</b>	<b>221 523</b>	<b>103,6%</b>

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

Koszt sprzedanych usług	110 641	109 857	100,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	118 941	111 666	106,5%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>63 582</b>	<b>66 145</b>	<b>96,1%</b>
Koszty sprzedaży	40 177	41 289	97,3%
Koszty ogólnego zarządu	9 345	11 721	79,7%
Pozostałe przychody operacyjne	510	1 055	48,3%
Pozostałe koszty operacyjne	2 029	1 554	130,6%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>12 541</b>	<b>12 636</b>	<b>99,2%</b>
Przychody finansowe	490	238	205,9%
Koszty finansowe	909	956	95,1%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 122</b>	<b>11 917</b>	<b>98,8%</b>
Podatek dochodowy	<b>2 806</b>	<b>2 492</b>	112,6%
<b>Zysk netto</b>	<b>9 316</b>	<b>9 426</b>	<b>98,8%</b>

EBITDA	14 295	14 724	97,1%
Amortyzacja	1 754	2 088	84,0%
Stopa EBITDA	4,9%	5,1%	95,3%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	21,7%	23,0%	94,3%
Stopa zysku ze sprzedaży	4,8%	4,6%	105,0%
Stopa zysku operacyjnego	4,3%	4,4%	97,4%
Stopa zysku brutto	4,1%	4,1%	99,8%
Stopa zysku netto	3,2%	3,3%	97,0%

### 3.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego

W prezentowanym bilansie wartość sumy bilansowej uległa nieznacznemu obniżeniu o 6,80% w stosunku do roku poprzedniego, z 144 731 tys. zł w 2011 do 134 950 tys. zł w 2012 roku.

Aktywa trwałe stanowią 49,1% aktywów ogółem. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wzrósł do stosunku do roku ubiegłego 3%. Struktura tej grupy jest stabilna.

Aktywa obrotowe stanowią 50,9% aktywów ogółem. Ich udział uległ zmniejszeniu o 3,0% w stosunku do roku poprzedniego. Wartość aktywów obrotowych zmalała z 77 943 tys. zł w 2011 roku do 68 757 tys. zł w 2012 roku, procentowo wartość zmalała o 11,8%. Znaczącą pozycją są należności krótkoterminowe i stanowią one 35,4% sumy bilansowej i oraz zapasy, które stanowią 8,0% wartości sumy bilansowej. Wartość zapasów i należności uległa zmniejszeniu – zapasy o 15,5% a należności o 9,6%. Spadek wartości zapasów oraz należności jest wynikiem zmniejszania sieci sprzedaży.

Kapitały własne stanowią 44,6% pasywów ogółem. Ich wartość nieznacznie wzrosła w stosunku do roku ubiegłego.

Zobowiązania razem stanowią 55,4% pasywów ogółem, z czego zobowiązania długoterminowe 6,8% a krótkoterminowe 48,6%. Wartość zobowiązań razem spadła o 12,1% z 85 000 tys. zł w 2011 do 74 744 tys. zł w 2012 roku.

Zobowiązania kredytowe Grupy wynoszą 5 712 tys. zł, z czego 2 767 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytu inwestycyjnego udzielonego Spółce Euro-Phone Sp. z o.o. przez Bank DnB NORD Polska S.A., 522 tys. to zadłużenie w rachunku bieżącym Spółki Euro-Phone Sp. z o.o. oraz kwota 2 423 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytów inwestycyjnych udzielonych Tell S.A. przez Alior Bank S.A.

Udział zobowiązań z tytułu dostaw i usług w pasywach zmniejszył się z 48,9% do 42,8% w 2012 roku.

Wartościowo zobowiązania zmalały z 70 708 tys. zł w 2011 do 57 747 tys. zł w 2012 roku. Spadek zobowiązań wynika podobnie, jak w przypadku należności z tytułu dostaw i usług, ze zmniejszania sieci sprzedaży i ze zmiany sposobu rozliczeń z operatorem sieci Orange, oraz uregulowaniem wszystkich zobowiązań wobec tego

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

operatora, z tytułu zakupu telefonów, powstałych do 30 kwietnia 2012 roku. Nowy sposób rozliczeń został wprowadzony 1 maja 2012 roku. Zmiana ta ma charakter techniczny i jest związana ze sposobem rozliczaniem faktur korygujących sprzedaż z fakturami sprzedaży. Operator sieci Orange nie zmienił warunków płatności, czy też warunków dostawy towarów.

**Skonsolidowany bilans w tys. zł**

AKTYWA	31.12.2012		31.12.2011		2012/2011
	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>					
Wartość firmy	57 581	87,0%	57 581	39,8%	100,0%
Wartości niematerialne	957	1,4%	485	0,3%	197,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 133	6,2%	5 059	3,5%	81,7%
Inwestycje w jednostkach powiązanych	1 287	1,9%	1 287	0,9%	100,0%
Należności i pożyczki	1001	1,5%	1184	0,8%	84,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	235	0,4%	304	0,2%	77,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	999	1,5%	888	0,6%	112,5%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>66 193</b>	<b>49,1%</b>	<b>66 788</b>	<b>46,1%</b>	<b>99,1%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	10 744	8,0%	12 744	8,8%	84,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47 757	35,4%	52 804	36,5%	90,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	258	0,2%	78	0,1%	330,8%
Pożyczki	268	0,2%	22	0,02%	1218,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	377	0,3%	321	0,2%	117,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 352	6,9%	11 975	8,3%	78,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>68 757</b>	<b>50,9%</b>	<b>77 943</b>	<b>53,9%</b>	<b>88,2%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>134 950</b>	<b>100,0%</b>	<b>144 731</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,2%</b>

PASywa	31.12.2012		31.12.2011		2012/2011
	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
<b>Kapitał własny</b>					
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki:</i>					
Kapitał podstawowy	1 136	0,8%	1 262	0,9%	90,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	24 863	18,4%	24 863	17,2%	100,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 186	0,9%	9 902	6,8%	12,0%
Zyski zatrzymane:					
- zysk z lat ubiegłych	23 705	17,6%	14 279	9,9%	166,0%
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki	9 316	6,9%	9 426	6,5%	98,8%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki	60 206	44,6%	59 732	41,3%	100,8%
<b>Kapitał własny</b>	<b>60 206</b>	<b>44,6%</b>	<b>59 732</b>	<b>41,3%</b>	<b>100,8%</b>
<b>Zobowiązania</b>					
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	2 339	1,7%	3 840	2,7%	60,9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	6 720	5,0%	5 837	4,0%	115,1%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	74	0,1%	36	0,02%	205,6%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>9 133</b>	<b>6,8%</b>	<b>9 712</b>	<b>6,7%</b>	<b>94,0%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57 747	42,8%	70 708	48,9%	81,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 232	0,9%	184	0,1%	669,6%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	3 373	2,5%	1 856	1,3%	181,7%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 163	2,3%	2 329	1,6%	135,8%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	96	0,1%	211	0,1%	45,5%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>65 611</b>	<b>48,6%</b>	<b>75 228</b>	<b>52,0%</b>	<b>87,2%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>74 744</b>	<b>55,4%</b>	<b>85 000</b>	<b>58,7%</b>	<b>87,9%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>134 950</b>	<b>100,0%</b>	<b>144 731</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,2%</b>

### 3.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy – charakteryzują się dodatnim strumieniem z działalności operacyjnej oraz ujemnym strumieniem z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Z analizy przepływów z działalności operacyjnej wynika, że Grupa odnotowała spadek zapasów towarów o 1 999 tys. zł, należności o 5 230 tys. zł oraz zobowiązań aż o 12 845 tys. zł. Spadki wyżej wymienionych pozycji są związane ze zmniejszaniem sieci sprzedaży oraz w przypadku zobowiązań dodatkowo ze zmianą sposobu rozliczeń z operatorem sieci Orange. Przychody z tytułu odsetek na poziomie porównywalnym do roku poprzedniego.

W przepływach z działalności inwestycyjnej znaczącą pozycją są wydatki na nabycie aktywów trwałych w wysokości 1 716 tys. zł.

W przepływach z działalności finansowej znaczącą pozycję stanowią środki wydatkowane na skup akcji w wysokości 8 842 tys. zł.

#### Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	Noty	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		12 122	11 917
<b>Korekty:</b>	22		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące aktywa trwałe		1 754	2 088
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		219	350
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			7
Koszty odsetek		676	705
Przychody z odsetek i dywidend		-309	-44
Inne korekty			-1
Korekty razem		2 340	3 105
Zmiana stanu zapasów		1 999	2 717
Zmiana stanu należności	22	5 230	8 758
Zmiana stanu zobowiązań	22	-12 845	- 7 048
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		657	184
Zmiany w kapitale obrotowym		- 4 959	4 611
Zapłacony podatek dochodowy		- 1 167	- 1 397
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>8 336</b>	<b>18 236</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie aktywów trwałych		-1 716	- 1 845
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych		197	304
Wydatki netto na nabycie jednostek powiązanych			- 1 287
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		534	2 415
Pożyczki udzielone		-781	- 2 236
Otrzymane odsetki		311	68
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-1 455</b>	<b>- 2 581</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Nabycie akcji własnych		-8 842	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		3 939	
Spłaty kredytów i pożyczek		-3 937	- 2 066
Odsetki zapłacone		-663	- 705

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

Dywidendy wypłacone			- 5 048
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 9 504</b>	<b>- 7 819</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>-2 623</b>	<b>7 837</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		11 975	4 145
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych			- 7
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>9 352</b>	<b>11 975</b>

### 3.4 Analiza wskaźnikowa

Dla właściwej interpretacji wskaźników charakteryzujących sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Grupy oraz wskaźników rentowności opartych o przychody, niezbędnym jest wyjaśnienie sposobu odzwierciedlenia w księgach spółek Grupy mechanizmu subsydiowania przez operatorów telefonii komórkowej telefonów sprzedawanych z aktywacjami post-paid. Zmiany te są jednak nie tyle efektem realnych zmian relacji istotnych dla wyników Grupy wartości ekonomicznych, lecz wynikają głównie z odmiennej w stosunku do pozostałych operatorów metody rozliczania subsydiów do telefonów abonamentowych. Niezależnie jednak od odmiennego sposobu rozliczenia sprzedaży telefonów abonamentowych przez poszczególnych operatorów, rezultat tych operacji jest dla spółek Grupy neutralny wynikowo.

Operator sieci ORANGE – PTK Centertel Sp. z o.o.

Spółka Tell S.A. nabywa telefony od Operatora po cenach rynkowych. Z tytułu tego zakupu powstaje zobowiązanie Spółki w kwocie równej rynkowej cenie telefonu. Jednocześnie w aktywach Spółki powstaje zapas magazynowy wyceniony według ceny rynkowej telefonu. Spółka dokonuje sprzedaży ww. telefon w dwóch wariantach:

- sprzedaż telefonu bezpośrednio klientowi w punkcie sprzedaży (salonie firmowym)

W przypadku tym, sprzedaż następuje według ceny promocyjnej (z uwzględnieniem ustalonego przez Operatora poziomu subsydium). Spółka ponosi więc chwilową stratę na tej konkretnej transakcji. Jednak niezwłocznie po dokonaniu promocyjnej sprzedaży, zgodnie z procedurami ustalonymi w umowie z Operatorem, na podstawie faktury korekty, Operator umniejsza pierwotną cenę zakupu telefonu przez Spółkę, do wysokości ceny promocyjnej (uwzględniającej wysokość subsydium). Tak

więc w efekcie końcowym, dla Spółki transakcja ma neutralny wpływ na wynik finansowy.

- sprzedaż telefonu sub-agentowi, który następnie sprzedaje go klientowi w punkcie sprzedaży

W przypadku tym, sprzedaż następuje według pierwotnej ceny zakupu od Operatora, a następnie proces przebiega analogicznie jak w przypadku pierwszym, przy czym to Spółka wystawia sub-agentowi fakturę korygującą pierwotną cenę sprzedaży.

Operator sieci T-Mobile – Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.

Do końca czerwca 2011r. przychody i koszty związane ze sprzedażą telefonów komórkowych były ewidencjonowane w cenach promocyjnych. Od 1 lipca 2011r., w wyniku zmiany zapisów umowy z operatorem, w Spółce obowiązuje system identyczny jak w przypadku rozliczeń spółki Tell S.A. z PTK Centertel.

Operator sieci PLUS – Polkomtel S.A.

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

Spółka PTI Sp. z o.o. nabywa telefony od operatora po cenach rynkowych. Z tytułu tego zakupu powstaje zobowiązanie spółki w kwocie równej rynkowej cenie telefonu. Jednocześnie w aktywach spółki powstaje zapas magazynowy wyceniony według ceny rynkowej telefonu. Spółka dokonuje sprzedaży ww. telefonów w dwóch wariantach:

- sprzedaż telefonu bezpośrednio klientowi w punkcie sprzedaży (salonie firmowym)

W przypadku tym, sprzedaż następuje według ceny promocyjnej (z uwzględnieniem ustalonego przez operatora poziomu subsydium). Spółka ponosi więc stratę na tej konkretnej transakcji. Jednak niezwłocznie po dokonaniu promocyjnej sprzedaży, zgodnie z procedurami ustalonymi w umowie z operatorem, operator przyznaje spółce prowizję w kwocie równej wartości poniesionej straty na danej transakcji. W efekcie, dla Spółki transakcja ma neutralny wpływ na wynik finansowy, jednak Spółka wykazuje znacznie wyższy przychód i koszt niż pozostałe spółki Grupy z analogicznej transakcji.

- sprzedaż telefonu sub-agentowi, który następnie sprzedaje go klientowi w punkcie sprzedaży

W przypadku tym, sprzedaż następuje według pierwotnej ceny zakupu od operatora, a następnie proces przebiega analogicznie jak w przypadku pierwszym, przy czym to Spółka kompensuje sub-agentowi stratę na transakcji sprzedaży telefonu klientowi w cenie promocyjnej w postaci odpowiedniej prowizji (uzyskanej uprzednio od operatora).

Konsekwencją takiego ujęcia sprzedaży telefonów są relatywnie wysokie przychody ze sprzedaży i odpowiednio wysoki koszt własny sprzedaży w porównaniu z pozostałymi Spółkami Grupy.

Gdyby wszystkie Spółki Grupy rozliczały wartość subsydiów do telefonów w taki sam sposób jak Spółka Tell S.A., to przychody Grupy wyniosłyby w latach 2012 i 2011 odpowiednio 215.996 tys. zł i 226.673 tys. zł. Koszt sprzedaży wyniosłyby w latach 2012 i 2011 odpowiednio 152.414 tys. zł i 163.528 tys. zł.

Nie istnieje natomiast obecnie możliwość zasymulowania wartości przychodów i kosztów Grupy przy zastosowaniu modelu rozliczeń obowiązującego w umowie pomiędzy PTI Sp. z o.o. i operatorem Polkomtel S.A., z uwagi na fakt iż w spółce Euro-Phone do czerwca 2011 roku, przychody i koszty z tytułu obrotu telefonami komórkowymi ewidencjonowane były wyłącznie w cenach promocyjnych (brak danych na temat ich cen rynkowych). Zmiana systemu rozliczeń pomiędzy Euro-Phone oraz PTC, która miała miejsce w lipcu 2011 roku pozwolił z czasem na prezentację symulacji przychodów Grupy zarówno wg modelu obowiązującego w Tell S.A. oraz Europ-Phone Sp. z o.o., jak i wg modelu obowiązującego w PTI Sp. z o.o.

W poniższej tabeli zwracamy uwagę na wskaźniki rotacji zapasów i należności, których zmiany nastąpiły na skutek opisanych powyżej mechanizmów rozliczeniowych.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2012	2011
<b>1</b>	<b><u>Wskaźniki sprawności działania</u></b>				
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,95	0,95
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		2,17	1,99
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		4,43	4,31
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		4,26	3,69

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		27,29	22,57
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	13,38	16,17
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług}}$		5,98	5,44
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	61,03	67,10
<b>2 Wskaźniki efektywności</b>					
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	4,34%	4,14%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	3,18%	3,28%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	%	6,90%	6,51%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	%	14,57%	13,68%
<b>3 Wskaźniki płynności finansowej</b>					
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		1,05	1,05
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy-roz. międzyokresowe}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,88	0,87
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,14	0,16
<b>4 Wskaźniki struktury kapitału</b>					
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$		1,24	1,42
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$		0,81	0,70
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,45	0,41
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku kredytem bankowym	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,04	0,04
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{zobowiązania wobec dostawców}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,40	0,47

**3.5 Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Tell wynik.**

W ciągu roku obrotowego nie wystąpiły zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na wynik osiągnięty przez Grupę.

**3.6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona.**

Główne czynniki ryzyka to:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Zmniejszanie sieci sprzedaży

Uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej poszczególnych spółek Grupy

Zmiana strategii sprzedaży przez operatorów telefonii komórkowej ( w tym zmniejszenie sieci sprzedaży)

Wzrost znaczenia innych kanałów sprzedaży usług operatorów telefonii komórkowej (call centre, Internet)

Możliwości rozwiązania lub wypowiedzenia Umów Agencyjnych przez operatorów

Utrata pozycji konkurencyjnej operatorów w kontekście wyników poszczególnych spółek Grupy

**3.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Zarówno Spółka, jak i jednostki od niej zależne, są stronami postępowań przed sądami powszechnymi, jednak żadne z tych postępowań nie dotyczy zobowiązań ani wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta. Również łączna wartość odpowiednio zobowiązań oraz wierzytelności, których dotyczą te postępowania nie stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego nie toczą się żadne postępowania z udziałem Spółki lub jednostek od niej zależnych.

## 4 INFORMACJE DODATKOWE

**4.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółek z Grupy Tell, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

**4.1.1 Umowa Agencyjna z dnia z dnia 20-11-2012 roku**

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna Orange z 20 listopada 2012 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio i weszła w życie 1 października 2012 roku), na podstawie której Tell S.A. świadczy na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej.

**4.1.2 Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku**

Kluczową umową dla Spółki Euro-Phone Sp. z o.o. jest Umowa Agencyjna z dnia 01.04.2001 r., na podstawie której Euro-Phone Sp. z o.o. świadczy na rzecz PTC Sp. z o.o. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i PTC Sp. z o.o. łączą ponadto Umowy Franczyzowe oraz Umowa Dystrybucyjna z dnia 01.07.2001 r.



#### 4.1.3 Umowa o Współpracy z Partnerem Sieciowym (Umowa Partnerska) z dnia 30.06.2010 roku.

Kluczową umową dla Spółki PTI Sp. z o.o. jest Umowa Partnerska z dnia 30.06.2010 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której PTI sp. z o.o. świadczy na rzecz Polkomel S.A. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i Polkomtel łączą ponadto Umowa o Współpracy z Partnerem G300 oraz Umowa o Dystrybucję Towarów.

#### 4.2 Informacje o głównych kierunkach inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Spółka, ani jednostki zależne nie były i nie są stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym.

#### 4.3 Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość w PLN	Zobowiązanie na 31.12.2012r.	
				krótkoterminowe	długoterminowe
Kredyty w rachunku kredytowym Bank DnB Nord Polska	zmiennie	2015-05-31	3 417	1 140	1 626
Kredyty w rachunku bieżącym Bank DnB Nord Polska	zmiennie	2013-05-31	1 000	522	
Kredyty w rachunku kredytowym Alior Bank S.A.	zmiennie	2014-05-30	8 000	1 711	713

Zaciągnięte przez Grupę Kapitałową zobowiązania z tytułu kredytów objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

- zastaw na udziałach spółek PTI Sp. z o.o. i Euro-Phone do kwoty 46 840 tys. PLN (2011 rok: 46 840 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 33 625 tys. PLN (2011 rok: 33 625 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym do kwoty 10.000 tys. PLN (2011 rok: 6.000 tys. PLN),
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy.

Na 31.12.2012 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2012	31.12.2011
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu		
Aktywa finansowe (inne niż należności)	1 286	1 286
Zapasy	12 941	16 555
Mienie ruchome	18 413	18 413
Należności z tytułu dostaw i usług i inne		
Środki pieniężne		
<b>Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem</b>	<b>32 640</b>	<b>39 195</b>

#### 4.4 Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.

#### 4.4.1 Udzielone pożyczki

Na 31.12.2012r. wartość udzielonych pożyczek spółkom Grupy przez Tell S.A. wyniosła 7.482 zł. Z tego odpowiednio dla PTI Sp. z o.o.: 3.200 tys. zł oraz dla Euro-Phone Sp z o.o.: 4.282 tys. zł. Pożyczki są wymagalne w 2013 roku. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne i jest obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 3,50%.

Stopa procentowa zmienia się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania niniejszej umowy, proporcjonalnie do stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego

#### 4.4.2 Udzielone poręczenia

Podmiot	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień w tys. zł	Beneficjent
		31.12.2012	
PTC Sp. z o.o.	kredyt kupiecki	6 300	Euro-Phone Sp. z o.o.
Bank DnD Nord Polska S.A.	linia gwarancyjna	4 200	Euro-Phone Sp. z o.o.
Bank DnD Nord Polska S.A.	kredyt	5 125	Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	10 000	PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	linia gwarancyjna	2 600	PTI Sp. z o.o.
Polkomtel S.A.	kredyt kupiecki	1 200	PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	4 000	Tell S.A.

#### 4.5 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Tell w danym roku obrotowym

Nadwyżki środków pieniężnych Grupy Tell lokowano w 2012 roku wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych.

#### 4.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2012 Spółki Grupy nie przeprowadzały emisji akcji.

#### 4.7 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Nie publikowano prognoz wyników.

#### 4.8 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Grupa Tell S.A. w roku 2012 prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi. Poszczególne Spółki Grupy terminowo wywiązywały się ze swoich zobowiązań. Grupa prowadziła restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły monitoring należności.

Spółka, ani jednostki zależne nie były i są stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym.

**4.9 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Zamierzenia inwestycyjne będą realizowane dzięki środkom wypracowanym z bieżącej działalności oraz ewentualnie kredytom bankowym. W przypadku, gdyby te instrumenty okazałyby się niewystarczające, to rozważana będzie nowa emisja akcji.

**4.10 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

Strategia Grupy zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży, poprzez inwestycje w otwieranie nowych punktów sprzedaży i przejmowanie istniejących punktów od innych podmiotów. Celem realizacji powyższej strategii jest uzyskanie względnej konkurencyjności Grupy nad pozostałymi podmiotami z segmentu dystrybucji telefonii komórkowej poprzez maksymalizację wielkości realizowanego EBITDA oraz dywersyfikację działalności pomiędzy wszystkich liczących się operatorów telefonii komórkowej w Polsce. Grupa zakłada dywersyfikację przychodów poprzez inwestycje w inne podmioty gospodarcze działające na rynku w podobnym modelu biznesowym.

Najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy w roku 2013, to:

- a) sytuacja na rynku telefonii mobilnej, w tym:
  - tempo wzrostu nasycenia rynku,
  - wzrost liczby odnawianych umów z klientami pozyskanymi w latach poprzednich,
  - poziom migracji klientów między operatorami,
  - wzrost sprzedaży usług stacjonarnego i mobilnego dostępu do Internetu oraz usług opartych na transmisji danych,
  - średni przychód z klienta,
  - odpływ klientów do sieci PLAY (w chwili obecnej Grupa nie współpracuje z tym operatorem wobec czego nie może osiągać przychodów z tytułu pozyskiwania klientów przez tego operatora)
- b) polityka sprzedaży operatorów telefonii komórkowej, ze szczególnym uwzględnieniem tendencji zmniejszania sieci sprzedaży;
- c) wejście na rynek ew. nowych operatorów, w tym MVNO oraz telewizji kablowych;

**4.11 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.**

Grupa nie prowadziła w trakcie roku 2012 projektów w zakresie badań i rozwoju.

**4.12 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.**

Emitent nie zmieniał zasad zarządzania przedsiębiorstwem i jego Grupą kapitałową.

**4.13 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Tell S.A.

Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej 5-letniej kadencji. Również odwoływanie Członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Zasady działania Zarządu reguluje Kodeks spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą lub Statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie albo dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarządowi przysługuje prawo do podjęcia decyzji w sprawie nabywania akcji własnych w takim zakresie w jakim uprawnienie to wynika z przepisów kodeksu spółek handlowych (np. w oparciu o art.362 §1 pkt.1) k.s.h.).

Statut w §6 zawiera upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału emitenta poprzez emisję nowych akcji w ramach kapitału docelowego, jednak z uwagi na upływ trzyletniego terminu na jaki upoważnienie zostało udzielone, zgodnie z ust.2 §6 Statutu upoważnienie to wygasło.

**4.14 Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.**

Grupa nie zawierała z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensaty w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

**4.15 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta wypłaconych lub należnych członkom zarządu i rady nadzorczej oraz informacja o wartości wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.**

W omawianym okresie Spółka dominująca nie wypłacała wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych. Nie wystąpiły także należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody i korzyści z tego tytułu. Spółka nie przyznała także wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek podporządkowanych. Członkowie Zarządu Spółki dominującej otrzymywali w omawianym okresie wynagrodzenia z tytułu umów o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej spółki dominującej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru. Wynagrodzenie członków zarządu oraz członków rady nadzorczej spółki dominującej w tysiącach złotych przedstawia poniższa tabela.

	2012	2011
<b>Członkowie Zarządu</b>		
Rafał Stempniewicz	661	621
Stanisław Górski	319	320
Robert Krasowski	447	403
	1 428	1 344
<b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>		
Tomasz Buczek		12
Tomasz Grabiak		5
Piotr Karmelita	18	13

Grupa kapitałowa Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2012

Łukasz Kręski	18	1
Marek Piątkowski		7
Paweł Turno	22	16
Mariola Więckowska	18	13
Adam Wojacki	18	1
	94	67
razem	1 522	1 411

**4.16 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2012.**

Akcje Tell S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających:

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 257 854 akcji o wartości nominalnej 51 570,80 zł,

Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 13 409 akcji o wartości nominalnej 2 681,80 zł,

Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 2 456 akcji o wartości nominalnej 491,20 zł.

Akcje Tell S.A. będące w posiadaniu osób nadzorujących:

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 152 529 akcji o wartości nominalnej 30 505,80 zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki nie są w posiadaniu udziałów Spółek zależnych.

**4.17 Akcjonariusze posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2012r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 286 632		1 286 632	2 573 264		2 573 264	22,66%	35,68%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	11,89%	9,36%
Rafał Stempniewicz	157 482	100 372	257 854	314 964	100 372	415 336	4,54%	5,76%
AVIVA Investors FIO		657 672	657 672		657 672	657 672	11,58%	9,12%
AVIVA Inestors SFIO								
Quercus Parasolowy SFIO		893 461	893 461		893 461	893 461	15,74%	12,39%
	1 444 114	2 326 505	3 770 619	2 888 228	2 326 505	5 214 733	66,41%	72,30%

**4.18 Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.**

Spółki Grupy nie posiadają informacji o takich umowach.

**4.19 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.**

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.

**4.20 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Spółkach Grupy nie występują programy akcji pracowniczych.

**4.21 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.**

Akcje Spółki dominującej nie są obarczone żadnymi statutowymi ograniczeniami dotyczącymi ich przenoszenia ani wykonywania przypadającego na nie prawa głosu.

**4.22 Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Wynagrodzenie wypłacone lub należne w tys. zł:

	2012	2011
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	39	38
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29	29
- za usługi doradztwa podatkowego	78	11
- za pozostałe usługi		
<b>Razem</b>	<b>146</b>	<b>78</b>

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał w 2012 roku umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. s.k. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3654, w przedmiocie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2012 roku oraz dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznego za rok 2012 wyniosła 68.900 zł netto.

Poznań, 15 marca 2012r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

-----  
Prezes Zarządu

-----  
Członek Zarządu

-----  
Członek Zarządu