

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

Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2012

<b>1</b>	<b>STAN PRAWNY TELL S.A.</b> .....	<b>4</b>
1.1	Informacje o jednostce.....	4
1.2	Skład organów Spółki według stan na 31 grudnia 2012 roku.....	4
1.3	Biegli rewidenci.....	5
1.4	Notowania na rynku regulowanym.....	5
1.5	Kapitał zakładowy.....	5
<b>2</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI</b> .....	<b>5</b>
2.1	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 emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. ....	5
2.2	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. ....	7
2.3	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 emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym. ....	8
2.4	Analiza wskaźnikowa.....	12
2.5	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	14
2.6	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	14
<b>3</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE</b> .....	<b>15</b>
3.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji. ....	15
3.2	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych 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.....	15
3.3	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	16
3.4	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. 16	
3.5	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązany z emitentem. ....	16
3.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji. ....	17
3.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	17
3.8	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.....	17
3.9	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności. ....	17

Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2012

---

<b>3.10</b>	<b>Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik. ....</b>	<b>18</b>
<b>3.11</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>18</b>
<b>3.12</b>	<b>Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju. ....</b>	<b>18</b>
<b>3.13</b>	<b>Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową. ....</b>	<b>18</b>
<b>3.14</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>18</b>
<b>3.15</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>19</b>
<b>3.16</b>	<b>Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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>19</b>
<b>3.17</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>19</b>
<b>3.18</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>20</b>
<b>3.19</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>20</b>
<b>3.20</b>	<b>Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień. ....</b>	<b>20</b>
<b>3.21</b>	<b>Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....</b>	<b>20</b>
<b>3.22</b>	<b>Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta. ....</b>	<b>20</b>
<b>3.23</b>	<b>Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. ....</b>	<b>21</b>

## 1 STAN PRAWNY TELL S.A.

### 1.1 Informacje o jednostce

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 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 Karmelita	- 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.

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 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

### 2.1 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 emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Tell S.A. jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel. Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2012r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 184 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 43 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z PTK Centertel, Tell S.A. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi PTK Centertel oraz wybrane usługi TP S.A.

#### 2.1.1 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

Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2012

post-paid i odnowienia umowy z klientem pozyskanym w przeszłości, Tell S.A. otrzymuje od PTK Centertel prowizję. Prowizje te stanowią najważniejsze źródło marży Tell S.A..

### 2.1.2 Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu

Tell S.A. oferuje w swojej sieci sprzedaży, zarówno usługi PTK Centertel jak i TP S.A. (Neostrada). Z tytułu pozyskania klientów i przedłużania umów z klientami wcześniej pozyskanymi, Spółka otrzymuje prowizję na zasadach analogicznych do aktywacji typu post-paid.

### 2.1.3 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 PTK Centertel ma postać marży handlowej realizowanej na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu) oraz na sprzedaży tzw. zestawów z telefonem.

### 2.1.4 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Tell S.A. są karty doładowujące (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 Tell S.A. operuje praktycznie wyłącznie w obszarze doładowań elektronicznych.

### 2.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych stanowi niezależne od PTK Centertel źródło przychodów Spółki.

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

Telefony komórkowe oferowane łącznie z aktywacją typu post-paid, nie stanowią dla Tell S.A. źródła marży (ich sprzedaż jest neutralna dla Tell S.A.). Sprzedawane są one w cenach promocyjnych, znacznie niższych od cen rynkowych. 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 Tell S.A. oraz wolumeny sprzedaży w ramach głównych linii przychodowych.

Przychody ze sprzedaży usług i towarów (tys. zł)	2012	2011	Zmiana 2012/2011
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	60 001	74 504	80,53%
Zestawy i doładowania pre-paid	13 266	17 209	77,09%
Telefony abonamentowe	5 676	9 327	60,86%
Pozostałe przychody	6 615	7 827	84,52%
Razem	85 558	108 867	78,59%

Wolumen sprzedaży usług	2012	2011	Zmiana 2012/2011
Aktywacje post-paid	268 028	295 874	90,59%
Aktywacje pre-paid	88 839	112 922	78,67%
Razem	356 867	408 796	87,30%

**2.2 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.**

**2.2.1 Sytuacja na rynku telefonii komórkowej**

Podstawą funkcjonowania Tell S.A. jest rynek telefonii komórkowej oraz dzięki współpracy z TP S.A. w coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz płatnej telewizji na bazie telefonii stacjonarnej. W roku 2012 przychody Spółki 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 Spółki 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 Spółki.

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.

Szacunkowy udział PTK Centertel w rynku wyniósł na koniec grudnia 2012r. 27,6% pod względem liczby klientów oraz 29,8% pod względem przychodów. Odpowiednio, było to 29,0% ilościowo oraz 30,2% wartościowo w roku 2011 oraz 30,4% i 31,1% w roku 2010 (dane z raportów TP SA)

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.

W roku 2012 PTK Centertel kontynuowała proces optymalizacji sieci sprzedaży, przejawiający się głównie zamykaniem sklepów nieefektywnych.

### 2.2.2 Sieć sprzedaży 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. 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.

Sprzedaż w ramach sieci sklepów jest prowadzona w dwóch typach punktów sprzedaży, są to salony firmowe i salony agencyjne. Salony firmowe to punkty sprzedaży, w których Spółka zatrudnia własnych pracowników i ma własną kasę fiskalną. Salony agencyjne to punkty sprzedaży prowadzone przez sub-agentów, tj. niezależne podmioty gospodarcze prowadzące działalność na własny rachunek. Działalność Spółki obejmuje obszar całego kraju.

### 2.2.3 Uzależnienie od dostawców

Głównym dostawcą Spółki jest PTK Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umowy z PTK Centertel, Tell S.A. zrealizowała w 2012 roku ok. 91% swojej sprzedaży. Tell S.A. oraz PTK Centertel Sp. z o.o. nie są powiązane ani kapitałowo ani osobowo.

## 2.3 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 emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.

### 2.3.1 Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2012 roku 85 558 tys. zł i były niższe o 21,4% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek przychodów w ok. 40% dotyczył niskomargowych lub bezmargowych linii przychodowych, a w pozostałej części wynikał głównie ze zmniejszenia sieci sprzedaży.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2012 roku 5 845 tys. zł i był o 20,9% wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie dzięki redukcji kosztów.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2012 roku 6 883 tys. zł i był o 10,0% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w 2012 roku 9 963 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,9% i jest zarazem najwyższym zyskiem netto jaki Spółka dotąd osiągnęła w swojej ponad 15-letniej historii.

Rachunek zysków i strat w tys. zł.

	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011	2012/2011
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>85 558</b>	<b>108 867</b>	<b>78,6%</b>
Przychody ze sprzedaży usług	64 865	80 197	80,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	20 693	28 670	72,2%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>46 926</b>	<b>70 035</b>	<b>67,0%</b>
Koszt sprzedanych usług	28 474	42 729	66,6%



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

Koszt sprzedanych towarów i materiałów	18 452	27 306	67,6%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>38 632</b>	<b>38 832</b>	<b>99,5%</b>
Koszty sprzedaży	25 618	27 205	94,2%
Koszty ogólnego zarządu	5 857	6 275	93,3%
Pozostałe przychody operacyjne	222	315	70,5%
Pozostałe koszty operacyjne	1 534	830	184,8%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>5 845</b>	<b>4 836</b>	<b>120,9%</b>
Przychody finansowe	6 250	6 452	96,9%
Koszty finansowe	501	658	76,1%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>11 594</b>	<b>10 630</b>	<b>109,1%</b>
Podatek dochodowy	1 631	1 135	143,7%
<b>Zysk netto</b>	<b>9 963</b>	<b>9 494</b>	<b>104,9%</b>

EBITDA	6 883	6 258	110,0%
Amortyzacja	1 038	1 421	73,1%
Stopa EBITDA	8,0%	5,7%	140,0%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	45,2%	35,7%	126,6%
Stopa zysku ze sprzedaży	8,4%	4,9%	170,2%
Stopa zysku operacyjnego	6,8%	4,4%	153,8%
Stopa zysku brutto	13,6%	9,8%	138,8%
Stopa zysku netto	11,6%	8,7%	133,5%

### 2.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu

W prezentowanym bilansie uwagę zwraca spadek wartości sumy bilansowej z 113 177 tys. zł w 2011 roku do 98 967 tys. zł w 2012 roku, w ujęciu procentowym spadek wynosi 12,6%. W aktywach udział aktywów trwałych i aktywów obrotowych wynosi 51,4% i 48,6% (2011: 45,5% i 54,5%). Wartość aktywów trwałych uległa niewielkiej korekcie w stosunku do roku ubiegłego. W tej grupie największy wzrost wartości przypada na wartości niematerialne – wzrost o 68,2%, a spadek na pozycję – należności i pożyczki o 46,8%. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem spadł z 54,5% w 2011 do 48,60% w 2012 roku. Wartościowo aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o 22,1%, z 61 703 tys. zł w 2011 do 48 094 tys. zł w 2012 roku. W kategorii aktywów obrotowych znacznemu obniżeniu uległa wartość zapasów i należności z tytułu dostaw i usług odpowiednio, zapasy o 23,5% i należności o 23,9%. Spadek wartości zapasów z 9 823 tys. zł do 7 516 tys. zł w 2012 roku jest wynikiem zmniejszania sieci sprzedaży. Spadek wartości należności z 9 823 tys. zł w 2011 do 7 516 tys. zł jest następstwem podobnie, jak w przypadku zapasów - zmniejszania sieci sprzedaży.

W pasywach udział kapitału własnego i zobowiązań wynosi odpowiednio 59,2% i 40,8% (2011: 50,8% i 49,2%). Wartość kapitału własnego wzrosła o 1,9%, a zobowiązań spadła o 27,5%. Na uwagę zasługuje znaczny spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług z 46 493 tys. zł w 2011 roku do 31 370 tys. zł w 2012 roku, czyli wartość zobowiązań zmniejszyła się o 32,5%. Udział tych zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się z 41,1% w 2011 do 31,7% w 2012 roku. Spadek zobowiązań wynika podobnie, jak w przypadku należności z tytułu dostaw i usług, ze zmniejszania sieci sprzedaży oraz ze zmiany sposobu rozliczeń z operatorem i uregulowaniem wszystkich zobowiązań wobec 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 nie zmienił warunków płatności, czy też warunków dostawy towarów.

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

**Bilans na 31.12.2012 w tys. zł**

AKTYWA	31.12.2012		31.12.2011		2012/2011
	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
<b>Aktywa trwałe</b>					
Wartość firmy	21 298	21,5%	21 298	18,8%	100,0%
Wartości niematerialne	523	0,5%	311	0,6%	168,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 368	2,4%	2 797	5,4%	84,7%
Inwestycje w jednostkach powiązanych	25 636	25,9%	25 636	49,8%	100,0%
Należności i pożyczki	351	0,4%	660	1,3%	53,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	235	0,2%	304	0,6%	77,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	462	0,5%	468	0,9%	98,7%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>50 873</b>	<b>51,4%</b>	<b>51 474</b>	<b>45,5%</b>	<b>98,8%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	7 516	7,6%	9 823	8,7%	76,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26 720	27,0%	35 121	31,0%	76,1%
Pożyczki	7 482	7,6%	9 782	8,6%	76,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	306	0,3%	221	0,2%	138,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 068	6,1%	6 756	6,0%	89,8%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>48 094</b>	<b>48,6%</b>	<b>61 703</b>	<b>54,5%</b>	<b>77,9%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>98 967</b>	<b>100,0%</b>	<b>113 177</b>	<b>100,0%</b>	<b>87,4%</b>

PASywa	31.12.2012	31.12.2011	2012/2011	31.12.2012	31.12.2011
	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
<b>Kapitał własny</b>					
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki:</i>					
Kapitał podstawowy	1 136	1,1%	1 262	1,1%	90,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	24 863	25,1%	24 863	22,0%	100,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 186	1,2%	9 902	8,7%	12,0%
Zyski zatrzymane:					
- zysk netto z lat ubiegłych	21 471	21,7%	11 976	10,6%	179,3%
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki	9 963	10,1%	9 494	8,4%	104,9%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki	58 619	59,2%	57 498	50,8%	101,9%
<b>Kapitał własny</b>	<b>58 619</b>	<b>59,2%</b>	<b>57 498</b>	<b>50,8%</b>	<b>101,9%</b>
<b>Zobowiązania</b>					
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	713	0,7%	2 423	2,1%	29,4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 047	4,1%	3 917	3,5%	103,3%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	40	0,04%	10	0,01%	400,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 800</b>	<b>4,9%</b>	<b>6 350</b>	<b>5,6%</b>	<b>75,6%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31 370	31,7%	46 496	41,1%	67,5%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 232	1,2%	173	0,2%	712,1%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 711	1,7%	1 856	1,6%	92,2%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 219	1,2%	777	0,7%	156,9%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	16	0,02%	28	0,02%	57,1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>35 548</b>	<b>35,9%</b>	<b>49 328</b>	<b>43,6%</b>	<b>72,1%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>40 348</b>	<b>40,8%</b>	<b>55 679</b>	<b>49,2%</b>	<b>72,5%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>98 967</b>	<b>100,0%</b>	<b>113 177</b>	<b>100,0%</b>	<b>87,4%</b>

### 2.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

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

Z analizy przepływów z działalności operacyjnej wynika, że Spółka odnotowała spadek zapasów towarów o 2 307 tys. zł, należności o 8 709 tys. zł oraz zobowiązań aż o 15 125 tys. zł. Spadki wyżej wymienionych pozycji są

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

związane ze zmniejszaniem sieci sprzedaży oraz w przypadku zobowiązań dodatkowo z rozliczeniem salda wynikającego z poprzedniego systemu rozliczeń (por. pkt.2.3.2). Przychody z tytułu odsetek i dywidend na poziomie porównywalnym do roku poprzedniego. W 2012 roku Spółka otrzymała dywidendę w kwocie 5 059 tys. zł. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka odnotowała spłaty pożyczek w sumie na kwotę 5 800 tys. zł oraz udzieliła w ciągu roku pożyczek na ogólną sumę 3 500 tys. zł. Pożyczki są udzielane Spółkom powiązanym. Spółka wydatkowała 8 842 tys. zł na nabycie akcji własnych.

**Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.**

	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2011
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>11 594</b>	<b>10 630</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	903	1 199
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	135	222
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	105	152
Koszty odsetek	500	658
Przychody z odsetek i dywidend	-6 250	-6 450
Korekty razem	-4 607	-4 218
Zmiana stanu zapasów	2 307	3 009
Zmiana stanu należności	8 709	5 451
Zmiana stanu zobowiązań	-15 125	-4 936
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	445	145
Zmiany w kapitale obrotowym	-3 663	3 669
Zapłacony podatek dochodowy	-437	-559
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 887</b>	<b>9 522</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie aktywów trwałych	-1 024	-661
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych	98	210
Wydatki netto na nabycie jednostek powiązanych		-1 287
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	5 800	15 050
Pożyczki udzielone	-3 500	-19 750
Otrzymane odsetki	1 191	1 654
Otrzymane dywidendy	5 059	5 592
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>7 624</b>	<b>809</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Nabycie akcji własnych	-8 842	
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 856	-1 566
Odsetki zapłacone	-500	-658
Dywidendy wypłacone		-5 048
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-11 198</b>	<b>-7 272</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-687</b>	<b>3 058</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 756	3 697
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>6 068</b>	<b>6 756</b>

## 2.4 Analiza wskaźnikowa

Dla właściwej interpretacji wskaźników charakteryzujących sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Spółki, niezbędnym jest wyjaśnienie sposobu odzwierciedlenia w księgach Spółki, mechanizmu subsydiowania przez Operatora telefonów sprzedawanych z aktywacjami post-paid.

Spółka 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 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.

W konsekwencji opisanego powyżej mechanizmu, tzw. refundacji, powstaje stan, w którym formuły liczenia wskaźników sprawności zarządzania, mogą zdaniem Spółki sugerować ich zawyżenie. Sytuacja ta wprost wynika z faktu, że pozycje bilansowe (stany zapasów, należności i zobowiązań wobec głównego dostawcy z tytułu zakupu telefonów sprzedawanych z usługami post-paid) ewidencjonowane są w pierwotnych cenach zakupu (bez uwzględnienia subsydiów), natomiast sprzedaż i wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu tych telefonów, ewidencjonowane są według cen promocyjnych (po uwzględnieniu refundacji). Jak wynika z przedstawionych poniżej formuł liczenia wskaźników rotacji, w każdym przypadku zestawiają ze sobą dwie wartości, ewidencjonowane według odmiennych zasad (np. należności / przychody ze sprzedaży).

Dodatkowo, sam proces refundacji wpływa bezpośrednio na wysokość należności i zobowiązań wzajemnych pomiędzy Operatorem, a Spółką. W przypadku dokonania operacji matematycznej polegającej na kompensacie wzajemnych rozliczeń, poziomy należności i zobowiązań Spółki byłyby niższe niż wykazane w sprawozdaniu finansowym. Spółka zapewnia, że rotacja towarów magazynowych, należności i zobowiązań w praktyce jest znacznie krótsza, niż wynikałoby z wyliczenia poniższych wskaźników.

Niezależnie od wartości, jakie otrzymujemy w wyniku zastosowania formuł wyliczania wskaźników, fakt iż formuły te stosowane są zarówno do wyników roku 2012, jak i 2011, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2012	2011
<b>1</b>	<b>Wskaźniki sprawności działania</b>				
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,92	0,95
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,86	0,96

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

		ogółem aktywa		
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwale}}$	1,68	2,11
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$	1,78	1,76
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$	11,38	11,08
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ dni	32,06	32,93
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}$	3,16	3,04
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ dni	115,49	119,96
<b>2 Wskaźniki efektywności</b>				
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. Brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ %	14,79%	9,76%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. Netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ %	11,65%	8,72%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$ %	10,07%	8,39%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$ %	17,00%	16,51%
<b>3 Wskaźniki płynności finansowej</b>				
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	1,40	1,27
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	1,18	1,06
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	0,18	0,14
<b>4 Wskaźniki struktury kapitału</b>				
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$	0,69	0,97
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$	1,45	1,03
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,59	0,51
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,02	0,04

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

	kapitał całkowity		
4.5. Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{zobowiązania wobec dostawców}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,29	0,39
	zobowiązaniami		
<b>5 Wskaźniki wartości akcji</b>			
5.1. PER	$\frac{\text{cena rynkowa akcji}^*}{\text{zysk na 1 akcję}}$	6,27	7,13

\* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 30.12.2011 - 10,70 zł za 1 akcję

\* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 28.12.2012 - 10,00 zł za 1 akcję

#### Wskaźniki sprawności działania

Cykl rotacji zapasów i należności oscyluje wokół tych samych wartości w kolejnych latach. Jednostka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacji. Spółka na bieżąco monitoruje stany należności.

#### Wskaźnik efektywności

Spółka osiągnęła wyższe wskaźniki rentowności. Poprawa wskaźników ma związek ze wzrostem zysku osiągniętego w 2012 roku.

#### Wskaźnik płynności finansowej

Wskaźnik płynności I stopnia kształtujący się na poziomie 1,40, co oznacza bardzo dobrą sytuację płynnościową Spółki. Spółka jest w pełni wypłacalna, nie posiada żadnych zaległości z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych. Spółka utrzymuje bieżącą płynność finansową i systematycznie rozlicza się z odbiorcami w ramach restrykcyjnej polityki kredytowej.

#### Wskaźnik struktury kapitału

Zaprezentowane wskaźniki wykazują zmiany w stosunku do roku poprzedniego. Struktura finansowania uległa poprawie. Dług odsetkowy stanowi 2% sumy pasywów i ok. 4% sumy kapitałów własnych.

## 2.5 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Zdaniem Spółki, główne czynniki ryzyka to:

- 2.5.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- 2.5.2 Uzależnienie od PTK Centertel
- 2.5.3 Zmiana strategii sprzedaży PTK Centertel (w tym zmniejszenie sieci sprzedaży)
- 2.5.4 Wzrost znaczenia innych kanałów sprzedaży usług PTK Centertel (call centre, Internet)
- 2.5.5 Możliwość rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy Agencyjnej
- 2.5.6 Utrata pozycji konkurencyjnej PTK Centertel

## 2.6 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.

### 3 INFORMACJE DODATKOWE

#### **3.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

Istotnymi umowami dla Tell S.A. są umowy zawarte z PTK Centertel Sp. o.o z siedzibą w Warszawie.

##### **3.1.1 Umowa Agencyjna z 20 listopada 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.

#### **3.2 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych 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.**

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,
- 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 Pl. 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.

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

- Kapitał zakładowy spółki wynosi 142.900 zł Tell S.A. posiada w Spółce Toys4Boys. Pl 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.

**3.3 Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.**

Spółka Tell S.A. i spółki powiązane nie zawierały transakcji opartych na warunkach innych niż rynkowe.

**3.4 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość w PLN	Zobowiązanie na 31.12.2012r.	
				krótkoterminowe	długoterminowe
Kredyty w rachunku bieżącym Alior Bank S.A	zmiennie	2013-04-04	2 000		
Kredyty w rachunku bieżącym Bank DnB Nord Polska	zmiennie	2013-05-30	5 000		
Kredyty w rachunku kredytowym Alior Bank S.A.	zmiennie	2014-05-30	8 000	1 711	713

Kredyty oprocentowane są na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR 1M, która według stanu na dzień 31.12.2012 kształtowała się na poziomie 4,22 % (31.12.2011 rok 4,77 %). W bieżącym roku nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa.

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

- zastaw na udziałach spółek zależnych do kwoty 46 840 tys. PLN (2011 rok: 46 840 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 19 625 tys. PLN (2011 rok: 19 625 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 Spółki (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa finansowe – udziały	1 286	1 286
Zapasy	10 159	13 773
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	11 445	15 059

**3.5 Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныmi emitenta.**



### 3.5.1 Udzielone pożyczki

Na 31.12.2012r. wartość udzielonych pożyczek spółkom zależnym 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 do 30 czerwca 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

### 3.5.2 Udzielone poręczenia

Podmiot	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień	Beneficjent
		w tys. zł 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.

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

W roku 2012 Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

### 3.8 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.

Spółka Tell S.A. w roku 2012 prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi. Spółka terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań, prowadziła restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły monitoring należności. Spółka nie była i nie jest stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczała się przed ryzykiem walutowym.

### 3.9 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 przez Spółkę oraz ewentualnie kredytom bankowym. W przypadku, gdyby te instrumenty okazałyby się niewystarczające, to rozważana będzie nowa emisja akcji.

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

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

**3.11 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 Spółki zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży celem uzyskania względnej przewagi konkurencyjnej nad pozostałymi podmiotami z segmentu dystrybucji telefonii komórkowej.

Najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Spółki 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
- b) polityka sprzedaży PTK Centertel oraz pozostałych operatorów, ze szczególnym uwzględnieniem tendencji zmniejszania sieci sprzedaży;
- c) wejście na rynek ew. nowych operatorów, w tym MVNO oraz telewizji kablowych;

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

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

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

Spółka nie zmieniła zasad zarządzania przedsiębiorstwem ani grupą kapitałową.

**3.14 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

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

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.

**3.15 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.**

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

**3.16 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 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 otrzymywali w omawianym okresie wynagrodzenia z tytułu umów o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki za 2012 i dane porównywalne w tysiącach złotych prezentuje 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
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

**3.17 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.**

Tell S.A.  
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 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.

**3.18 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%

**3.19 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.**

Spółka nie posiada informacji o takich umowach.

**3.20 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.

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

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

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

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

**3.23 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 2013r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

-----  
Prezes Zarządu

-----  
Członek Zarządu

-----  
Członek Zarządu