

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TELL S.A.
ZA ROK 2014**

1	STAN PRAWNY TELL S.A.	3
1.1	Informacje o jednostce	3
1.2	Skład organów Spółki według stan na 16 marca 2015 roku.	3
1.3	Biegli rewidenci.....	4
1.4	Notowania na rynku regulowanym.....	4
1.5	Kapitał zakładowy.....	4
2	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	5
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.....	6
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.	7
2.4	Analiza wskaźnikowa	11
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
3	INFORMACJE DODATKOWE	14
3.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	14
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.....	14
3.3	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.	15
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.	15
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 powiązanym emitenta.	16
3.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	16
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
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.	17
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.	17
3.12	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	18
3.13	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	18
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.....	18
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.....	19
3.16	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.....	19
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 31.12.2014.....	20
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 31.12.2014r.....	20
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.	20
3.20	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	20
3.21	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	21
3.22	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	21
3.23	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	21

1.1 Informacje o jednostce

1 STAN PRAWNY TELL S.A.

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

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 16 marca 2015 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
Jerzy Motz	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mazurczak	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Cholewa	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Słowiński	- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował Piotr Karmelita oraz Robert Walicki. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 10 marca 2014 roku na członków Rady Nadzorczej powołano Piotra Cholewę oraz Tomasza Słowińskiego.

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:

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

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

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

1.5 Kapitał zakładowy.

Na dzień bilansowy wartość kapitału zakładowego Tell S.A. wynosi 1.022.169,40 zł. Kapitał dzieli się na 5.110.847 akcje o wartości nominalnej 20 groszy, z czego:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 18 grudnia 2014 podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 355.538,40 zł poprzez emisję 1.777.692 nowych akcji na okaziciela serii C. Cena emisyjna została ustalona w wysokości 13 zł za jedną akcję.

Emisja akcji została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. W 2015 roku akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (Aport) w postaci:

- 163.517.500 akcji zwykłych spółki Cursor S.A., stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,
- 592 równych udziałów spółki Divante stanowiących 51,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Na dzień przekazania raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

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 Orange S.A. Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2014 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 157 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 34 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z Orange Polska S.A., Tell S.A. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi operatora sieci Orange.

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. Z tytułu pozyskania klienta w systemie post-paid i odnowienia umowy z klientem pozyskanym w przeszłości, Tell S.A. otrzymuje od Orange Polska 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 usługi Orange Polska S.A. 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 Orange ma postać marży handlowej realizowanej na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu).

2.1.4 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Tell S.A. są karty doładujące (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.

2.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

Jedynym dostawcą akcesoriów jest operator sieci Orange.

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.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2014

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)	2014	2013	Zmiana 2014/2013
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	56 669	61 904	91,54%
Zestawy i doładowania pre-paid	8 259	11 014	74,99%
Telefony abonamentowe	25 320	6 191	408,96%
Pozostałe przychody	7 093	6 580	107,80%
Razem	97 341	85 690	113,60%
Wolumen sprzedaży usług	2014	2013	Zmiana 2014/2013
Aktywacje post-paid	270 839	271 263	99,84%
Aktywacje pre-paid	72 720	80 689	90,12%
Razem	343 559	351 952	97,62%

2.1.7 Usługi Orange Finance

W październiku 2014 roku spółka Orange uruchomiła sprzedaż produktów bankowych pod marką Orange Finance – produkty bankowe dostarcza mBank. Jest to oferta mobilnego banku detalicznego dla klientów urządzeń mobilnych, która obejmuje: rachunki bieżące, rachunki oszczędnościowe, pożyczki, depozyty oraz karty kredytowe i debetowe.

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 w coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz płatnej telewizji na bazie telefonii stacjonarnej. W roku 2014 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.

W przypadku pozyskania 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.

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez GUS na rynku telefonii komórkowej w 2014 roku nastąpił wzrost nasycenia kartami SIM do ok. 150%, tj. o 2,9% w stosunku do roku 2013.

Udział trzech wiodących operatorów w rynku zmniejszył się pod względem liczby klientów na rzecz P4. Zanotowano spadek z 80% do 78%, porównując stan na koniec grudnia 2014 roku z analogicznym okresem 2013 roku. Szacunkowy udział Orange Polska w rynku wyniósł na koniec grudnia 2014 roku 27,3% pod względem liczby klientów, podobnie jak 2013 roku – 27,3% (dane z raportów Orange Polska).

Orange Polska w 2014 roku polepszył swoją pozycję na tle konkurencji mierzoną udziałem w rynku przenośności numerów. Liczba numerów przeniesionych do Orange wyniosła 400 tys., co dało 26% udziału w rynku, wzrost z 21% udziału w rynku w roku 2013. Bilans przenośności numerów za ubiegły rok wyniósł -47 tys. i polepszył się w stosunku do roku 2013, kiedy wyniósł -135 tys. Bilans ten był dodatni, jeżeli weźmie się pod uwagę tylko usługi post-paid (dane z raportów Orange).

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 2014 Orange Polska kontynuowała proces optymalizacji sieci sprzedaży, przejawiający się głównie zamykaniem nieefektywnych sklepów.

2.2.2 Sieć sprzedaży Tell S.A.

Na dzień 31.12.2014 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 157 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 34 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2014 wynosiła 164, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2013 o 7%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2014 wynosiła 33, co stanowiło spadek o 21% w stosunków do ich średniej liczby w 2013 roku. Biorąc pod uwagę skalę zmniejszenia całej sieci salonów operatora sieci Orange, Spółka szacuje, że jej udział w sieci sprzedaży operatora na koniec 2014 roku nie zmienił się w stosunku do roku 2013. Tym samym Spółka utrzymała pozycję największego agenta sprzedaży usług operatora Orange.

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 Orange Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umowy z Orange Polska, Tell S.A. zrealizowała w 2014 roku ok. 94% swojej sprzedaży. Tell S.A. oraz Orange Polska S.A. 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 2014 roku 97 341 tys. zł i były wyższe o 13,6% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2014 roku 6 693 tys. zł i był o 21,6% niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2014 roku 8 155 tys. zł i był o 18,3% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk brutto wyniósł w 2014 roku 6 889 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 41,3%. Spadek zysku brutto jest wynikiem poniesienia przez spółkę kosztów związanych z procesem nabycia udziałów spółki Cursor i Divante, które zostało sfinalizowane w marcu 2015 roku, w kwocie 300 tys. zł oraz utworzeniem odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Toys4Boys w wysokości 1.287 tys. zł. Spółka Toys4Boys złożyła 26 lutego 2015 roku wniosek o upadłość.

Zysk netto wyniósł w 2014 roku 5 533 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 43,5%.

Rachunek zysków i strat w tys. zł.

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	2014/2013
Przychody ze sprzedaży	97 341	85 690	113,6%
Przychody ze sprzedaży usług	60 515	66 666	90,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	36 826	19 024	193,6%
Koszt własny sprzedaży	56 517	42 673	132,4%
Koszt sprzedanych usług	20 356	24 507	83,1%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	36 161	18 166	199,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	40 824	43 016	94,9%
Koszty sprzedaży	28 442	26 353	107,9%
Koszty ogólnego zarządu	5 583	5 883	94,9%
Pozostałe przychody operacyjne	928	135	688,5%
Pozostałe koszty operacyjne	764	2 034	37,6%
Zysk z działalności operacyjnej	6 693	8 881	78,4%
Przychody finansowe	2 469	3 235	76,3%
Koszty finansowe	2 543	381	667,3%
Zysk brutto	6 889	11 735	58,7%
Podatek dochodowy	1 356	1 933	70,1%
Zysk netto	5 533	9 802	56,5%

EBITDA	8 155	9 978
Amortyzacja	1 192	1 098
Stopa EBITDA	8,4%	11,6%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	41,9%	50,2%
Stopa zysku operacyjnego	7,2%	10,4%
Stopa zysku brutto	7,1%	13,7%
Stopa zysku netto	5,7%	11,4%

2.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu

W prezentowanym bilansie wartość sumy bilansowej kształtuje na poziomie 92 426 tys. zł i jest o 1,1% wyższa niż wartość z roku poprzedniego. W aktywach udział aktywów trwałych i aktywów obrotowych wynosi 54,4% i 45,6% (2013: 56,0% i 44,0%). Wartość aktywów trwałych uległa niewielkiej korekcie w stosunku do roku ubiegłego. W tej grupie największy wzrost wartości przypada na rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o 31,4%, a spadek na pozycję – należności i pożyczki długoterminowe o 100%. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem wzrósł z 44,0% w 2013 do 45,6% w 2014 roku. Wartościowo aktywa obrotowe zwiększyły się o 4,6%, z 40 248 tys. zł w 2013 do 42 101 tys. zł w 2014 roku. W kategorii aktywów obrotowych znacznie zwiększyła się wartość zapasów z 7 562 tys. zł w 2013 do 10 087 w 2014 roku – wzrost o 33,4%. Przyczyną wzrostu wartości zapasów jest zmiana asortymentu sprzedawanych telefonów na droższe, tzw. smartphony, których cena jest kilka razy wyższa niż cena pozostałych dostępnych w sprzedaży telefonów. Struktura aktywów obrotowych utrzymuje się na podobnym poziomie rok do roku.

W pasywach udział kapitału własnego i zobowiązań wynosi odpowiednio 60,4% i 39,9% (2013: 60,6% i 39,4%). Wartość kapitału własnego zwiększyła się o 0,8%, a zobowiązań o 1,6%. Struktura zobowiązań jest podobna w kolejnych latach. Zobowiązania odsetkowe kształtują się na poziomie 4 036 tys. zł (2013: 1 653 tys. zł, z czego 713 tys. zł to kwota kredytu inwestycyjnego, który został spłacony 30 maja 2014r.) Wartość zobowiązań odsetkowych wzrosła o 144,2% w porównaniu do roku poprzedniego.

Bilans na 31.12.2014 w tys. zł

AKTYWA	31.12.2014		31.12.2013		2014/2013
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Aktywa trwałe					dynamika
Wartość firmy	21 298	23,0%	21 298	23,3%	100,0%
Wartości niematerialne	343	0,4%	424	0,5%	81,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 672	4,0%	2 794	3,1%	131,4%
Inwestycje w jednostkach powiązanych	24 349	26,3%	25 636	28,0%	95,0%
Należności i pożyczki	348	0,4%	348	0,4%	100,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	129	0,1%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	314	0,3%	537	0,6%	58,5%
Aktywa trwałe	50 325	54,4%	51 168	56,0%	98,4%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	10 087	10,9%	7 562	8,3%	133,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25 281	27,4%	25 655	28,1%	98,5%
Pożyczki	6 282	6,8%	6 582	7,2%	95,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	248	0,3%	222	0,2%	111,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	203	0,2%	226	0,2%	89,8%
Aktywa obrotowe	42 101	45,6%	40 248	44,0%	104,6%
Aktywa razem	92 426	100,0%	91 415	100,0%	101,1%

PASywa	31.12.2014		31.12.2013		2014/2013
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Kapitał własny					dynamika
Kapitał podstawowy	1 022	1,1%	1 022	1,1%	100,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	24 863	26,9%	24 863	27,2%	100,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 459	1,6%	1 459	1,6%	100,0%
Zyski zatrzymane:					
- zysk z lat ubiegłych	22 914	24,8%	18 223	19,9%	125,7%
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki	5 533	6,0%	9 802	10,7%	56,5%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	55 792	60,4%	55 369	60,6%	100,8%
Udziały niedające kontroli					
Kapitał własny	55 792	60,4%	55 369	60,6%	100,8%
Zobowiązania					

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			713	0,8%	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	4 047	4,4%	4 047	4,4%	100,0%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń	50	0,1%	40	0,04%	125,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 097	4,4%	4 800	5,3%	85,4%
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 659	27,8%	25 773	28,2%	99,6%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku	578	0,6%	1 570	1,7%	36,8%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 036	4,4%	1 653	1,8%	244,2%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń	2 264	2,4%	2 962	3,2%	76,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	32 537	35,2%	31 959	35,0%	101,8%
Zobowiązania razem	36 634	39,6%	36 045	39,4%	101,6%
Pasywa razem	92 426	100,0%	91 415	100,0%	101,1%

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 wzrost zapasów o 2 525 tys. zł. Przychody z tytułu odsetek i dywidend na poziomie niższym od wyników osiągniętych w roku poprzednim. W 2014 roku Spółka otrzymała dywidendę w kwocie 1 814 tys. zł (2013: 2 509 tys. zł). W ramach działalności inwestycyjnej Spółka odnotowała spłaty pożyczek w sumie na kwotę 8 350 tys. zł oraz udzieliła, w ciągu roku, pożyczek na ogólną sumę 8 050 tys. zł. Pożyczki są udzielane Spółkom powiązanym. Spółka wydatkowała na wypłatę dywidendy 5 100 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przepływy z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 889	11 735
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 032	924
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	160	174
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	1 287	
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-2	36
Koszty odsetek	291	381
Przychody z odsetek i dywidend	-2 469	-3 235
Korekty razem	299	-1 721
Zmiana stanu zapasów	-2 525	-46
Zmiana stanu należności	374	1 068
Zmiana stanu zobowiązań	-72	-4 000
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-638	319
Zmiany w kapitale obrotowym	-2 861	-2 658
Zapłacony podatek dochodowy	-2 124	-1 669
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 203	5 686
Przepływy z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-79	-75
Wydatki na nabycie aktywów trwałych	-1 987	-1 448
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych	78	63
Otrzymałe spłaty pożyczek udzielonych	8 350	12 130

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

Pożyczki udzielone	- 8 050	-11 230
Otrzymane odsetki	655	726
Otrzymane dywidendy	1 814	2 509
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	783	2 674
Przepływy z działalności finansowej		
Nabycie akcji własnych		-7 941
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 383	
Spląty kredytów i pożyczek		-770
Odsetki zapłacone	-291	-381
Dywidendy wypłacone	-5 100	-5 111
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 009	-14 203
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	-23	-5 842
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	226	6 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	203	226

2.4 Analiza wskaźnikowa

Dla właściwej interpretacji wskaźników charakteryzujących sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Spółki, niezbędnym jest wyjaśnienie sposobu odzwierciedlania 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).

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

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 2014, jak i 2013, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2014	2013
1 Wskaźniki sprawności działania					
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,93	0,87
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		1,05	0,94
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,93	1,67
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		3,85	2,13
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		9,65	11,33
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	37,82	32,21
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}$		3,85	3,30
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	94,79	110,76
2 Wskaźniki efektywności					
2.1	Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	7,61%	15,67%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	5,68%	11,44%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	%	5,99%	10,72%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	%	9,92%	17,70%
3 Wskaźniki płynności finansowej					
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\text{aktywa bieżące ogółem}$		1,32	1,31

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

	bieżące zobowiązania		
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	<u>aktywa bież. - zapasy</u>	1,00
		bieżące zobowiązania	1,07
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	<u>środki pieniężne</u>	0,01
		bieżące zobowiązania	
4 Wskaźniki struktury kapitału			
4.1	Wskaźnik zadłużenia	<u>kapitał obcy</u>	0,66
		kapitał własny	0,65
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	<u>kapitał własny</u>	1,52
		kapitał obcy	1,54
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>kapitał własny</u>	0,60
	kapitałem własnym	kapitał całkowity	0,61
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>kredyty bankowe</u>	0,04
	kredytem bankowym	kapitał całkowity	0,02
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>zobowiązania wobec dostawców</u>	0,26
	zobowiązaniami	kapitał całkowity	0,26
5 Wskaźniki wartości akcji			
5.1.	PER	<u>cena rynkowa akcji*</u>	9,16
		zysk na 1 akcję	7,16

* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 30.12.2013 - 13,00 zł za 1 akcję.

* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 30.12.2014 - 9,32 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 wskaźniki rentowności są niższe, niż te z 2013 roku. Spółka odnotowała spadek zysku, przez co obniżeniu uległy wskaźniki oparte o zysk.

Wskaźnik płynności finansowej

Wskaźnik płynności I stopnia kształtujący się na poziomie 1,31 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 nie wykazują zmiany w stosunku do roku poprzedniego.

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 Orange Polska S.A.
- 2.5.3 Zmiana strategii sprzedaży Orange Polska S.A. (w tym zmniejszenie sieci sprzedaży)
- 2.5.4 Wzrost znaczenia innych kanałów sprzedaży usług Orange Polska S.A. (call centre, Internet)
- 2.5.5 Możliwość rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy Agencyjnej
- 2.5.6 Utrata pozycji konkurencyjnej Orange Polska S.A.

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 Orange Polska S. A. 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 Orange Polska S.A. 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 2.550.000 zł. 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.
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 142.900 zł Tell S.A. posiada w Spółce Toys4Boys. Pl Sp. z o.o. 30% udziałów.
- Spółka złożyła wniosek o upadłość 26 lutego 2015 roku. W 2014 roku na całość udziałów dokonano odpisu aktualizującego w wysokości 1.287 tys. zł. Spółka nie podlega konsolidacji.

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.
- Spółka nie prowadzi działalności. Spółka nie podlega konsolidacji.

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 31.12.2014	
				krótkoterminowe	długoterminowe
Kredyty w rachunku bieżącym Alior Bank S.A	zmiennie	2015-05-31	3 000		
Kredyty w rachunku bieżącym DnB Bank Polska S.A.	zmiennie	2015-05-31	5 000	4 036	

Kredyty oprocentowane są na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR 1M, która według stanu na dzień 30.12.2014 kształtowała się na poziomie 2,08% (30.12.2013 rok 2,61%).

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

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 rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 13 000 tys. PLN (2013 rok: 23 400 tys. PLN),
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy.

Na 31.12.2014 następujące aktywa Spółki (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe (inne niż należności) – udziały	13 781	13 781
Zapasy	7 586	8 825
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	21 367	22 606

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 powiązanim emitenta.

3.5.1 Udzielone pożyczki

Na 31.12.2014 r. wartość udzielonych pożyczek spółce zależnej Euro-Phone wyniosła 6.282 tys. zł. Dzień spłaty przypada na 30 czerwca 2015 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 31.12.2014	
T-Mobile Polska S.A.	kredyt kupiecki	6 300	Euro-Phone Sp. z o.o.
DnD Bank Polska S.A.	linia gwarancyjna	4 200	Euro-Phone Sp. z o.o.
DnD Bank Polska S.A.	kredyt	3 205	Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	10 000	PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	linia gwarancyjna	4 680	PTI Sp. z o.o.
Półkomtel Sp. z o.o.	kredyt kupiecki	1 200	PTI Sp. z o.o.

3.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 18 grudnia 2014 podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 355.538,40 zł poprzez emisję 1.777.692 nowych akcji na okaziciela serii C. Cena emisyjna została ustalona w wysokości 13 zł za jedną akcję. Emisja akcji została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (Aport) w postaci:

- 163.517.500 akcji zwykłych spółki Cursor S.A., stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,

- 592 równych udziałów spółki Divante stanowiących 51,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Na dzień przekazania raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

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 2014 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.

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 2014 roku spółka Tell poniosła koszty związane z nabyciem udziałów w spółkach Cursor i Divante w wysokości 300 tys. zł (kosztów tych nie można przypisać bezpośrednio do ceny nabycia udziałów) oraz poniosła stratę w związku ze zgłoszeniem upadłości przez spółkę Toys4Boys w wysokości 1 287 tys. zł – poprzez utworzenie odpisu aktualizujące wartość udziałów.

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.

Dotychczasowa strategia Spółki zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży usług telekomunikacyjnych, głównie telefonii komórkowej, celem uzyskania względnej przewagi konkurencyjnej nad pozostałymi podmiotami z tego segmentu dystrybucji.

Najważniejszymi czynnikami, które miały wpływ na wyniki finansowe Spółki w roku 2014, były:

- 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 Orange oraz pozostałych operatorów, ze szczególnym uwzględnieniem tendencji zmniejszania sieci sprzedaży;
- c) wejście na rynek ew. nowych operatorów, w tym MVNO oraz telewizji kablowych;

W dniu 5 marca 2015 r., realizując postanowienia umowy podpisanej w listopadzie 2014 roku, Tell S.A. przejął 100 % akcji Cursor S.A. i 51,03 % udziałów w Divante Sp. z o.o. W wyniku tych przejęć Grupa Kapitałowa Tell uzyskała pozycję wiodącego podmiotu na rynku outsourcingu sprzedaży. Dzięki transakcji Grupa zdywersyfikuje swoją działalność oraz zmniejszy uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej oraz zapewni sobie możliwość dalszego wzrostu.

Cursor specjalizuje się w projektowaniu i realizacji złożonych procesów sprzedażowych i promocyjnych oraz logistyce e-commerce. Dysponuje rozbudowaną siecią kilku tysięcy pracowników terenowych. Zarządza jednym z większych w Polsce centrów logistycznych dedykowanych magazynowaniu i dystrybucji towarów w ramach obsługi e-commerce oraz materiałów marketingowych.

Divante wspiera firmy w tworzeniu, rozwijaniu i optymalizacji internetowych i mobilnych kanałów sprzedaży. Spółka pracuje dla sklepów internetowych, producentów, dystrybutorów i sieci handlowych. Wdraża rozwiązania e-commerce, integruje systemy, projektuje i realizuje działania marketingowe.

3.12 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadziła w trakcie roku 2014 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 okresie od 1 stycznia 2014 do 16 marca 2015 roku wystąpiły zmiany w składzie osób nadzorujących Tell S.A. Uchwałą z 10 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na członków rady nadzorczej Piotra Cholewę oraz Tomasza Słowińskiego. Nowo-powołani członkowie rady nadzorczej zastąpili Piotra Karmelitę oraz Roberta Walickiego, którzy to złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.

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.).

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

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 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.

W omawianym okresie Spółka nie wypłacała wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych. 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 2014 i dane porównywalne w tysiącach złotych prezentuje poniższa tabela:

	2014	2013
Członkowie Zarządu		
Rafał Stempniewicz	493	728
Stanisław Górski	321	331
Robert Krasowski	489	509
	1 303	1 568
Członkowie Rady Nadzorczej		
Jerzy Motz	24	4
Robert Walicki	6	4
Tomasz Mazurczak	24	4
Piotr Karmelita	7	24
Łukasz Kręski	0	16
Paweł Turno	29	29
Piotr Cholewa	17	0
Tomasz Słowiński	17	0
Mariola Więckowska	0	20
Adam Wojacki	0	19
	125	120
razem	1 428	1 688

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 31.12.2014.

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

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 94 590 akcji o wartości nominalnej 18 918,00 zł,

Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 4 924 akcji o wartości nominalnej 984,80 zł,

Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 2 319 akcji o wartości nominalnej 463,80 zł.

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

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 30 000 akcji o wartości nominalnej 6 000,00 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 31.12.2014r.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach
Stan na 31.12.2014				
Neo Fund 1 Sp. z o.o.*	1 418 840	2 640 544	283 768	40,67%
Waldemar Ziomek	453 648	613 256	90 730	9,45%
MS Investment Sp. z o. o. s.k.	530 032	530 032	106 006	8,16%
AVIVA Investors FIO**	657 672	657 672	131 534	10,13%
AVIVA Investors SFIO				
Quercus Parasolowy SFIO	877 179	877 179	175 436	13,51%
Quercus Absolute Return FIZ				
	3 937 371	5 318 683	787 474	81,92%
Stan na 31.12.2013				
Neo Fund 1 Sp. z o.o.*	1 157 970	2 315 940	231 594	35,67%
V Group S.A.	529 093	529 093	105 819	8,15%
Waldemar Ziomek	453 648	613 256	90 730	9,45%
AVIVA Investors FIO**	657 672	657 672	131 534	10,13%
AVIVA Investors SFIO				
Quercus Parasolowy SFIO	877 179	877 179	175 436	13,51%
Quercus Absolute Return FIZ				
Razem	3 675 562	4 993 140	735 112	76,91%

* Akcje pośrednio nabyte przez Neo Investment spółka akcyjna

** Liczba akcji posiadanych przez Fundusze reprezentowanych na ZWZA 28.04.2011.

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:

	2014	2013
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	26	26
- za usługi doradztwa podatkowego	86	30
Razem	147	91

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał w 2014 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 2014 roku oraz dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 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 2014 wyniosła 61.200 zł netto.

Poznań, 16 marca 2015r.

Rafał Stępniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu