

OEX S.A.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Poznań, 16 marca 2016

## SPIS TREŚCI

|  |    |
|--|----|
| 1. Informacje o Emitencie;   | 4  |
| 2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego;  | 5  |
| 3. 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  |
| 4. 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  |
| 5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym;  | 8  |
| 6. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;  | 14 |
| 7. Charakterystykę zewnętrzną i wewnętrzną 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;   | 15 |
| 8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony;  | 15 |
| 9. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą 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;  | 15 |
| 10. Wskazanie postępowań sądowych, arbitrażowych i administracyjnych (o wartości jednostkowej lub skumulowane powyżej 10% kapitału własnego);  | 15 |
| 11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;  | 15 |
| 12. 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;  | 16 |
| 13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym;   | 17 |
| 14. 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;   | 17 |
| 15. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;   | 17 |
| 16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta;   | 17 |
| 17. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;  | 18 |
| 18. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;   | 18 |
| 19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;   | 18 |
| 20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;   | 18 |
| 21. Wszelkie 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;   | 18 |
| 22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym; | 18 |
| 23. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) na 31.12.2015;   | 20 |
| 24. 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 i obligatariuszy;  | 20 |
| 25. Informacje o nabyciu akcji własnych, w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej ze wskazaniem, jaka część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia;   | 20 |
| 26. Informacje o najważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju;   | 20 |

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 27. | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych; _____                           | 20 |
| 28. | Informacje o umowie emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych; _____ | 20 |
| 29. | Zatwierdzenie do publikacji; _____  | 21 |

## 1. Informacje o Emitencie;

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Nazwa:                             | OEX   |
| Forma prawna:                      | Spółka Akcyjna  |
| Siedziba:                          | 61-362 Poznań, ul. Forteczna 19a  |
| Kraj rejestracji:                  | Polska  |
| 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><br/><li>- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,</li><br/><li>- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,</li><br/><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   |

„OEX S.A.” jest nową firmą spółki działającej uprzednio pod firmą „TELL S.A.”, zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30 września 2015 roku. Powyższa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Poznaniu 30 grudnia 2015 roku.

Zarząd emitenta zwraca ponadto uwagę, że z dniem 31.01.2016 roku na podstawie wymienionej wyżej uchwały Walnego Zgromadzenia, zorganizowana część przedsiębiorstwa obejmująca prowadzenie sieci sprzedaży dla Orange Polska S.A. została wniesiona aportem do spółki zależnej Tell Sp. z o.o., w której emitent posiada 100% udziałów. W związku z powyższym, w niniejszym sprawozdaniu informacje odnoszące się do przyszłości nie odnoszą się już do uwarunkowań wynikających z działania przez OEX S.A. na rynku telefonii komórkowej czy też współpracy z Orange Polska S.A. Stosowne informacje w tym zakresie znajdują się natomiast w sprawozdaniu z działalności do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

## **2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego;**

Zasady dotyczące sporządzania rocznego sprawozdania finansowego zostały opisane w rocznym sprawozdaniu finansowym emitenta za 2015 rok.

## **3. 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;**

Spółka OEX S.A. była Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim Orange Polska S.A. Działała na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2015 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 148 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 46 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z Orange Polska S.A., OEX S.A. oferowała klientom, na zasadzie wyłączności, usługi operatora sieci Orange.

W związku z wydzieleniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącej sieć sprzedaży dla Orange Polska S.A. od 1 lutego 2016 rolę OEX S.A. w relacjach z Orange Polska przejęła Tell Sp z o.o., spółka zależna od Emitenta (więcej informacji na temat wydzielenia zawierają raporty bieżące: 40/2015, 6/2016, 7/2016, 8/2016 i korekta raportu 8/2016 z 1.02.2016, 9/2016).

### **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, OEX S.A. otrzymywała od Orange Polska prowizję. Prowizje te stanowiły najważniejsze źródło marży OEX S.A.

### **Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu**

OEX S.A. oferowała w swojej sieci sprzedaży usługi Orange Polska S.A. Z tytułu pozyskania klientów i przedłużania umów z klientami wcześniej pozyskanymi, Spółka otrzymywała prowizję na zasadach analogicznych do aktywacji typu post-paid.

### **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 miało postać marży handlowej realizowanej na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu).

### **Doładowania kont pre-paid**

Kolejnym źródłem przychodów OEX S.A. były 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 miało postać marży handlowej.

### **Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych**

Jedynym dostawcą akcesoriów był operator sieci Orange.

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

Telefony komórkowe oferowane łącznie z aktywacją typu post-paid, nie stanowiły dla OEX S.A. źródła marży (ich sprzedaż była neutralna dla OEX S.A.). Sprzedawane były 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 OEX S.A. oraz wolumen sprzedaży w ramach głównych linii przychodowych.

| Przychody ze sprzedaży usług i towarów (w tys. zł) | 2015   | 2014   | 2015/2014 |
|--|--------|--------|-----------|
| Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych    | 56 940 | 56 669 | 100,5%    |
| Zestawy i doładowania pre-paid                     | 8 310  | 8 259  | 100,6%    |
| Telefony abonamentowe                              | 28 107 | 25 320 | 111,0%    |
| Pozostałe przychody                                | 5 931  | 7 093  | 83,6%     |
| Razem  | 99 288 | 97 341 | 102,0%    |

| Wolumen sprzedaży usług | 2015    | 2014    | 2015/2014 |
|-------------------------|---------|---------|-----------|
| Aktywacje post-paid     | 279 774 | 279 969 | 99,93%    |
| Aktywacje pre-paid      | 66 972  | 72 720  | 92,10%    |
| Razem                   | 346 746 | 352 689 | 98,31%    |

### **Usługi Orange Finance**

W październiku 2014 roku spółka Orange Polska S.A. 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.

- 4. 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;**

Podstawą funkcjonowania OEX S.A. był rynek telefonii komórkowej oraz rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu i płatnej telewizji na bazie telefonii stacjonarnej. W roku 2015 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 były 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.

Rynek usług głosowych telefonii komórkowej znajduje się w fazie nasycenia, jeśli chodzi o liczbę użytkowników telefonii mobilnej. Liczba kart SIM zmniejszyła się w stosunku do 31 grudnia 2014 roku o -2,4%, osiągając na koniec grudnia 2015 roku wskaźnik penetracji rynku telefonii komórkowej (wśród ludności) na poziomie 146,2% (dane GUS).

Według szacunków Orange Polska S.A. udział czterech wiodących operatorów utrzymał się na poziomie 98%, porównując stan na koniec grudnia 2015 roku ze stanem na koniec grudnia 2014 roku. Według danych podawanych przez Orange Polska S.A. udział tego operatora w rynku telefonii komórkowej wyniósł na koniec 2015 roku 28,4% pod względem liczby kart SIM. Operator Orange utrzymał w 2015 roku drugą pozycję mierzoną udziałem w rynku przenośności numerów, ale ze względu na różnice metodologiczne danych prezentowanych przez operatorów, np. odmienny sposób definiowania aktywnej przedpłaconej karty SIM, czy też odmiennie sposoby pozyskania i utrzymania klienta (sprzedaż ratalna, subsydia), coraz trudniejsze staje się miarodajne pozycjonowanie. Liczba numerów przeniesionych do Orange wyniosła 420 tys., co dało 25% udziału w rynku. Bilans przenośności numerów za okres styczeń-grudzień 2015 wyniósł -35 tys. nieznacznie polepszył się w stosunku do roku 2014, kiedy wyniósł -47 tys. Należy podkreślić, że bilans ten był dodatni w zakresie usług post-paid. Wyniósł +116 tys. i uległ poprawie drugi rok z rzędu.

Rynek dystrybucji usług operatorów telefonii komórkowej.

Nie uległy zmianie trzy kluczowe reguły obowiązujące dystrybutorów:

- ✓ wyłączność w zakresie oferowania usług tylko jednego operatora w jednym sklepie;
- ✓ wyłączna kompetencja operatorów w zakresie liczby i lokalizacji sklepów oferujących jego usługi
- ✓ 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 2015 Orange Polska kontynuowała proces optymalizacji sieci sprzedaży, przejawiający się głównie zamykaniem nieefektywnych sklepów.

Głównym dostawcą Spółki jest Orange Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umowy z Orange Polska, OEX S.A. zrealizowała w 2015 roku ok. 95% swojej sprzedaży.

OEX S.A. oraz Orange Polska S.A. nie są powiązane ani kapitałowo ani osobowo.

## 5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym;

### a) Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2015 roku 99 288 tys. zł i były wyższe o 2% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2015 roku 5 983 tys. zł i był o 14,1% niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2015 roku 7 314 tys. zł i był o 10,3% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk brutto wyniósł w 2015 roku 8 208 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 19,2%. Wzrost zysku brutto jest związany z zwiększonymi przychodami z tytułu dywidend. Dywidendy otrzymane w 2015 roku wyniosły 3 312 tys. zł wobec 1 814 tys. zł otrzymanych w 2014 roku.

Zysk netto wyniósł w 2015 roku 7 126 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 28,8%.

### Rachunek zysków i strat

|                                 | Od 01.01 do 31.12.2015 | Od 01.01 do 31.12.2014 | 2015/2014 |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| Przychody ze sprzedaży          | 99 288                 | 97 341                 | 102,0%    |
| Przychody ze sprzedaży usług    | 60 567                 | 60 515                 | 100,1%    |
| Przychody ze sprzedaży towarów  | 38 721                 | 36 826                 | 105,1%    |
| Koszt własny sprzedaży          | 83 193                 | 81 084                 | 102,6%    |
| Koszt sprzedanych usług         | 44 840                 | 44 923                 | 99,8%     |
| Koszt sprzedanych towarów       | 38 353                 | 36 161                 | 106,1%    |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 16 095                 | 16 257                 | 99,0%     |
| Koszty sprzedaży                | 3 847                  | 3 875                  | 99,3%     |
| Koszty ogólnego zarządu         | 5 946                  | 5 583                  | 106,5%    |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 76                     | 928                    | 8,2%      |
| Pozostałe koszty operacyjne     | 395                    | 764                    | 51,7%     |
| Zysk z działalności operacyjnej | 5 983                  | 6 963                  | 85,9%     |
| Przychody finansowe             | 3 791                  | 2 469                  | 153,5%    |
| Koszty finansowe                | 1 566                  | 2 543                  | 61,6%     |
| Zysk przed opodatkowaniem       | 8 208                  | 6 889                  | 119,2%    |
| Podatek dochodowy               | 1 082                  | 1 356                  | 79,8%     |
| Zysk netto                      | 7 126                  | 5 533                  | 128,8%    |



Podstawowe wskaźniki rentowności sprzedaży:

|                                 | Od 01.01 do 31.12.2015 | Od 01.01 do 31.12.2014 | 2015/2014 |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| EBITDA                          | 7 314                  | 8 155                  | 89,7%     |
| Stopa EBITDA                    | 7,4%                   | 8,4%                   | 87,9%     |
| Stopa zysku brutto ze sprzedaży | 16,2%                  | 16,7%                  | 97,1%     |
| Stopa zysku ze sprzedaży        | 6,3%                   | 7,0%                   | 90,9%     |
| Stopa zysku operacyjnego        | 6,0%                   | 7,2%                   | 84,2%     |
| Stopa zysku brutto              | 8,3%                   | 7,1%                   | 116,8%    |
| Stopa zysku netto               | 7,2%                   | 5,7%                   | 126,3%    |

b) Omówienie głównych pozycji bilansu

W prezentowanym bilansie wartość sumy bilansowej kształtuje na poziomie 111 419 tys. zł i jest o 20,5% wyższa niż wartość z roku poprzedniego. W aktywach udział aktywów trwałych i aktywów obrotowych wyniósł 65,0% i 35,0% (2014: 54,4% i 45,6%). Wartość aktywów trwałych wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 43,9% z 50 325 tys. zł do 72 397 tys. zł w 2015 roku. Zwiększenie wartości aktywów trwałych jest wynikiem nabycia 100% akcji spółki Cursor S.A. oraz 51,03% udziałów spółki Divante Sp. z o.o. w dniu 5 marca 2015 roku. Łączna wartość bilansowa nabytych w drodze aportu 163.517.500 akcji Cursor i 592 udziałów Divante wynosi 20 621 tys. zł.

W stosunku do roku ubiegłego znacznie wzrósł udział wartości niematerialnych – wzrost jest wynikiem nabycia znaków towarowych OEX za 300 tys. zł.

Również w stosunku do roku poprzedniego wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych z 3 672 tys. zł w 2014 roku do 4 975 tys. zł, co oznacza 35,5% wzrost. Przyrost jest głównie wynikiem poczynionych nakładów na zmianę wizualizacji salonów sprzedaży Orange. Wartość poczynionych nakładów wyniosła 1 539 tys. zł.

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem spadł z 45,6 % w 2014 do 35,0% w 2015 roku. Zmniejszyła się także wartość aktywów obrotowych z 42 101 tys. zł w 2014 do 39 022 w 2015 roku – co stanowi spadek wartości o 7,3%. Największy spadek udziału w aktywach obrotowych z 27,4% w 2014 do 19,1% w 2015 roku dotyczy należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, których wartość zmalała z 25 281 tys. zł do 21 293 tys. zł w 2015 roku.

W pasywach udział kapitału własnego i zobowiązań wynosi odpowiednio 71,1% i 28,9% (2014: 60,4% i 39,6%). Wartość kapitałów wzrosła z 55 792 tys. zł do 79 237 tys. zł w 2015 roku – wzrost wartości o 42,0%, a wartość zobowiązań i rezerw spadła z 36 634 tys. zł do 32 182 tys. zł w 2015 roku – spadek o 12,2%. Wzrost kapitału własnego wynika w znacznej mierze z emisji akcji 1.777.692 spółki pokrytej aportem w postaci 163.517.500 akcji spółki Cursor S.A. i 592 udziałów Divante Sp. z o.o. W wyniku tej emisji kapitał zakładowy został podniesiony o wartość 356 tys. zł, a kapitał zapasowy o 20 097 tys. zł.

Udział zobowiązań w pasywach ogółem spadł z 39,6 % w 2014 do 28,9% w 2015 roku. Zmniejszyła się także wartość zobowiązań z 36 634 tys. zł w 2014 do 32 182 tys. zł w 2015 roku – co stanowi spadek o 12,2%. Zobowiązania kredytowe (kredyt w rachunku bieżącym) kształtują się na poziomie 2 127 tys. zł (2014: 4 036 tys. zł), co stanowi spadek o 47,3% w porównaniu do roku poprzedniego. W 2015 roku spółka podpisała umowę leasingu operacyjnego związanego z zakupem samochodów osobowych dla

przedstawicieli handlowych. Zobowiązanie ogółem z tego tytułu na 31 grudnia 2015 wyniosło 372 tys. zł z czego 299 tys. zł to zobowiązanie długoterminowe, a 73 tys. zł wartość zobowiązania krótkoterminowego. Umowa została zawarta na 36 miesięcy.

## Bilans

| AKTYWA  | 31.12.2015     |               | 31.12.2014    |               | 2015/2014     |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Aktywa trwałe                                     |                |               |               |               |               |
| Wartość firmy                                     | 21 298         | 19,1%         | 21 298        | 23,0%         | 100,0%        |
| Wartości niematerialne                            | 626            | 0,6%          | 343           | 0,4%          | 182,4%        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            | 4 974          | 4,5%          | 3 672         | 4,0%          | 135,5%        |
| Inwestycje w jednostkach powiązanych              | 44 975         | 40,4%         | 24 349        | 26,3%         | 184,7%        |
| Należności i pożyczki                             | 217            | 0,2%          | 348           | 0,4%          | 62,4%         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku               | 305            | 0,3%          | 314           | 0,3%          | 97,2%         |
| <b>Aktywa trwałe</b>                              | <b>72 397</b>  | <b>65,0%</b>  | <b>50 325</b> | <b>54,4%</b>  | <b>143,9%</b> |
| Aktywa obrotowe                                   |                |               |               |               |               |
| Zapasy  | 11 173         | 10,0%         | 10 087        | 10,9%         | 110,8%        |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 21 293         | 19,1%         | 25 281        | 27,4%         | 84,2%         |
| Pożyczki  | 6 282          | 5,6%          | 6 282         | 6,8%          | 100,0%        |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe        | 98             | 0,1%          | 248           | 0,3%          | 39,7%         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 175            | 0,2%          | 203           | 0,2%          | 86,3%         |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                            | <b>39 022</b>  | <b>35,0%</b>  | <b>42 101</b> | <b>45,6%</b>  | <b>92,7%</b>  |
| <b>Aktywa razem</b>                               | <b>111 419</b> | <b>100,0%</b> | <b>92 426</b> | <b>100,0%</b> | <b>120,5%</b> |

| PASYWA  | 31.12.2015    |              | 31.12.2014    |              | 2015/2014     |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Kapitał własny                                      |               |              |               |              |               |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom          |               |              |               |              |               |
| Kapitał podstawowy                                  | 1 378         | 1,2%         | 1 022         | 1,1%         | 134,8%        |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości     | 44 960        | 40,4%        | 24 863        | 26,9%        | 180,8%        |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                        | 1 459         | 1,3%         | 1 459         | 1,6%         | 100,0%        |
| Zyski zatrzymane:                                   |               |              |               |              |               |
| - zysk z lat ubiegłych                              | 24 314        | 21,8%        | 22 914        | 24,8%        | 106,1%        |
| - zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki  | 7 126         | 6,4%         | 5 533         | 6,0%         | 128,8%        |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom</b>   | <b>79 237</b> | <b>71,1%</b> | <b>55 792</b> | <b>60,4%</b> | <b>142,0%</b> |
| <b>Kapitał własny</b>                               | <b>79 237</b> | <b>71,1%</b> | <b>55 792</b> | <b>60,4%</b> | <b>142,0%</b> |
| Zobowiązania  |               |              |               |              |               |
| Zobowiązania długoterminowe                         |               |              |               |              |               |
| Leasing finansowy                                   | 299           | 0,3%         |               |              | 100,0%        |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku                | 4 048         | 3,6%         | 4 047         | 4,4%         | 100,0%        |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń           | 50            | 0,04%        | 50            | 0,05%        | 100,0%        |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                  | <b>4 397</b>  | <b>3,9%</b>  | <b>4 097</b>  | <b>4,4%</b>  | <b>107,3%</b> |
| Zobowiązania krótkoterminowe                        |               |              |               |              |               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 22 719        | 20,4%        | 25 659        | 27,8%        | 88,5%         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku             | 502           | 0,5%         | 578           | 0,6%         | 86,9%         |
| Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne          | 2 127         | 1,9%         | 4 036         | 4,4%         | 52,7%         |
| Leasing finansowy                                   | 73            | 0,1%         |               |              | 100,0%        |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń           | 2 363         | 2,1%         | 2 264         | 2,4%         | 104,4%        |

|                              |         |        |        |        |        |
|------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Zobowiązania krótkoterminowe | 27 785  | 24,9%  | 32 537 | 35,2%  | 85,4%  |
| Zobowiązania razem           | 32 182  | 28,9%  | 36 634 | 39,6%  | 87,8%  |
| Pasywa razem                 | 111 419 | 100,0% | 92 426 | 100,0% | 120,5% |

c) Omówienie głównych pozycji rachunku przepływów

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 1 086 tys. zł., spadek należności o 4 118 tys. zł oraz spadek wartości zobowiązań o 2 454 tys. zł – co wpłynęło na powstanie dodatniej zmiany w kapitale obrotowym w wysokości 728 tys. zł. Przepływy z działalności operacyjnej osiągnęły wartość 5 493 tys. zł w porównaniu do 2 203 tys. zł w 2014 roku. Przepływy z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość 852 tys. zł. Na utrzymanie dodatniej wartości, przy jednoczesnych zwiększonych w porównaniu do roku ubiegłego wydatkach na nabycie aktywów trwałych, ma wpływ wartość otrzymanej dywidendy. Spółka otrzymała 3 312 tys. zł dywidend od spółek zależnych, przy czym w roku 2014 było to 1 814 tys. zł. Przepływy z działalności finansowej były ujemne. Spółka spłaciła zadłużenie kredytowe w wysokości 1 909 tys. zł oraz wypłaciła dywidendę w wysokości 4 133 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych

|   | od 01.01 do<br>31.12.2015 | od 01.01 do<br>31.12.2014 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Przepływy z działalności operacyjnej                      |                           |                           |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem                        | 8 208                     | 6 889                     |
| Korekty:  |                           |                           |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe | 1 137                     | 1 032                     |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne | 194                       | 160                       |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów     |                           | 1 287                     |
| Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów         | 18                        | -2                        |
| Koszty odsetek  | 147                       | 291                       |
| Przychody z odsetek i dywidend                            | -3 791                    | -2 469                    |
| Korekty razem   | -2 295                    | 299                       |
| Zmiana stanu zapasów                                      | -1 086                    | -2 525                    |
| Zmiana stanu należności                                   | 4 118                     | 374                       |
| Zmiana stanu zobowiązań                                   | -2 454                    | -72                       |
| Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych          | 149                       | -638                      |
| Zmiany w kapitale obrotowym                               | 728                       | -2 861                    |
| Zapłacony podatek dochodowy                               | -1 149                    | -2 124                    |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 5 493                     | 2 203                     |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej                    |                           |                           |
| Wydatki na nabycie wartości niematerialnych               | -476                      | -79                       |
| Wydatki na nabycie aktywów trwałych                       | -2 596                    | -1 987                    |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych                      | 138                       | 78                        |
| Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych              | -5                        |                           |
| Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych                     | 1 160                     | 8 350                     |

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| Pożyczki udzielone                                  | -1 160 | -8 050 |
| Otrzymane odsetki                                   | 479    | 655    |
| Otrzymane dywidendy                                 | 3 312  | 1 814  |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 852    | 783    |
| Przepływy z działalności finansowej                 |        |        |
| Wydatki związane z emisją                           | -169   |        |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek    |        | 2 383  |
| Spłaty kredytów i pożyczek                          | -1 909 |        |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego     | -15    |        |
| Odsetki zapłacone                                   | -147   | -291   |
| Dywidendy wypłacone                                 | -4 133 | -5 100 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej    | -6 373 | -3 009 |
| Zmiany netto stanu środków pieniężnych              | -28    | -23    |
| Środki pieniężne na początek okresu                 | 203    | 226    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 175    | 203    |

#### d) 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 2015, jak i 2014, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

| Lp.      | Nazwa wskaźnika                       | Formuła  | Miernik | 2015  | 2014  |
|----------|---------------------------------------|--|---------|-------|-------|
| <b>1</b> | <b>Wskaźniki sprawności działania</b> |  |         |       |       |
| 1.1      | Wskaźnik poziomu kosztów              | $\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$                   |         | 0,94  | 0,93  |
| 1.2      | Wskaźnik rotacji aktywów              | $\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$                               |         | 0,89  | 1,05  |
| 1.3      | Wskaźnik rotacji aktywów trwałych     | $\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$                                |         | 1,37  | 1,93  |
| 1.4      | Wskaźnik rotacji środków obrotowych   | $\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$                             |         | 2,54  | 3,85  |
| 1.5      | Wskaźnik rotacji zapasów              | $\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$                                      |         | 8,89  | 9,65  |
| 1.6      | Wskaźnik cykliczności zapasów         | $\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$     | dni     | 41,07 | 37,82 |
| 1.7      | Wskaźnik rotacji należności           | $\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}$           |         | 4,62  | 3,85  |
| 1.8      | Wskaźnik cykliczności należności      | $\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ | dni     | 79,08 | 94,79 |
| <b>2</b> | <b>Wskaźniki efektywności</b>         |  |         |       |       |
| 2.1      | Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto | $\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$               | %       | 8,83% | 7,61% |
| 2.2      | Wskaźnik rentowności sprzedaży netto  | $\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$                        | %       | 7,18% | 5,68% |
| 2.3      | Wskaźnik stopy zysku                  | $\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$                | %       | 6,40% | 5,99% |
| 2.4      | Wskaźnik zyskowności kapitałów        | $\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$                              | %       | 8,99% | 9,92% |
| <b>3</b> | <b>Wskaźniki płynności finansowej</b> |  |         |       |       |
| 3.1      | Wskaźnik płynności I stopnia          | $\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$                         |         | 1,40  | 1,32  |
| 3.2      | Wskaźnik płynności II stopnia         | $\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy}}{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy}}$          |         |       |       |

|          |   |                              |       |      |
|----------|---|------------------------------|-------|------|
|          |   | bieżące zobowiązania         | 1,00  | 1,00 |
| 3.3      | Wskaźnik płynności III stopnia          | środkami pieniężnymi         | 0,01  | 0,01 |
|          |   | bieżące zobowiązania         |       |      |
| <b>4</b> | <b>Wskaźniki struktury kapitału</b>     |                              |       |      |
| 4.1      | Wskaźnik zadłużenia                     | kapitał obcy                 | 0,41  | 0,66 |
|          |   | kapitał własny               |       |      |
| 4.2      | Wskaźnik źródeł finansowania            | kapitał własny               | 2,46  | 1,52 |
|          |   | kapitał obcy                 |       |      |
| 4.3      | Wskaźnik struktury finansowania majątku | kapitał własny               | 0,71  | 0,60 |
|          | kapitałem własnym                       | kapitał całkowity            |       |      |
| 4.4.     | Wskaźnik struktury finansowania majątku | kredyty bankowe              | 0,02  | 0,04 |
|          | kredytem bankowym                       | kapitał całkowity            |       |      |
| 4.5.     | Wskaźnik struktury finansowania majątku | zobowiązania wobec dostawców | 0,19  | 0,26 |
|          | zobowiązaniami                          | kapitał całkowity            |       |      |
| <b>5</b> | <b>Wskaźniki wartości akcji</b>         |                              |       |      |
| 5.1.     | PER                                     | cena rynkowa akcji*          | 11,39 | 9,16 |
|          |   | zysk na 1 akcję**            |       |      |

\*cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 30.12.2014 - 9,32 zł za 1 akcję.

\* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 30.12.2015 - 12,80 zł za 1 akcję.

\*\* - w odniesieniu do średniej ważonej liczby akcji

#### 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 wyższe niż te z 2014 roku. Spółka odnotowała wzrost zysku netto, przez co podwyższeniu uległy wskaźniki oparte o zysk netto.

#### 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

Wskaźniki struktury kapitału uległy polepszeniu się ze względu na wzrost udziału kapitałów własnych.

### 6. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;

Nie wystąpiły czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływy na jednostkowy wynik z działalności emitenta.

**7. Charakterystykę 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;**

W związku z wydzieleniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącej sieć sprzedaży dla Orange Polska S.A. do spółki zależnej TELL Sp. z o.o. perspektywy rozwoju OEX S.A. należy rozpatrywać w kontekście nowej roli, jaką OEX S.A. pełni w Grupie Kapitałowej. OEX S.A. koncentrował się będzie na dalszej dywersyfikacji działalności Grupy Kapitałowej, głównie w drodze przejęć oraz na zarządzaniu strategicznym spółkami zależnymi.

**8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony;**

W związku z wydzieleniem ze zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej TELL Sp. z oo., zdaniem Spółki, główne czynniki ryzyka na jakie emitent będzie narażony to:

- ✓ Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski;
- ✓ Ryzyko utraty wartości aktywów na skutek pogorszenia się sytuacji finansowej spółek zależnych;
- ✓ Niewystarczający dostęp do źródeł finansowania dalszego rozwoju w drodze przejęć;

**9. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą 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 OEX S.A. w roku 2015 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.

**10. Wskazanie postępowań sądowych, arbitrażowych i administracyjnych (o wartości jednostkowej lub skumulowane powyżej 10% kapitału własnego);**

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.

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

a) Umowy znaczące dla działalności emitenta

Kluczową umową dla Spółki OEX S.A. w roku 2015 była Umowa Agencyjna Orange z 20 listopada 2012 roku (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio i weszła w życie 1 października 2012 roku), na podstawie której OEX S.A. świadczył na rzecz Orange Polska S.A. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej.

b) Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Obecnie nie jest znana emitentowi jakakolwiek umowa zawarta pomiędzy akcjonariuszami. Porozumienie z 23 grudnia 2014 roku zawarte pomiędzy akcjonariuszami emitenta Neo Investment S.A. oraz Grupą Archidoc S.A. zostało rozwiązane, o czym emitent został powiadomiony 14 grudnia 2015 roku (raport bieżący 61/2015).

**12. 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;**

Zestawienie udziałów kapitałowych, będących w posiadaniu emitenta bezpośrednio i pośrednio poprzez spółki zależne:

| Nazwa Spółki                             | Siedziba                           | % posiadanych udziałów/akcji |                        |
|--|------------------------------------|------------------------------|------------------------|
|  |                                    | kontrolowane bezpośrednio    | kontrolowane pośrednio |
| OTI Sp. z o.o. (obecnie TELL Sp. z o.o.) | ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań   | 100                          |                        |
| Euro-Phone Sp. z o. o.                   | ul. Puławska 40a, 05-500 Piaseczno | 100                          |                        |
| PTI Sp. z o. o.                          | ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań   | 100                          |                        |
| Cursor S.A.                              | ul. Równoległa 4A, 02-235 Warszawa | 100                          |                        |
| Divante Sp. z o.o.                       | ul. Kościuszki 14, 50-038 Wrocław  | 51,03                        |                        |
| Toys4Boys Pl. Sp. z o. o.                | ul. Nowy Świat 11B, 80-299 Gdańsk  | 30                           |                        |
| Connex Sp. z o. o.                       | ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań   | 100                          |                        |
| TRS Services Sp. z o. o.                 | ul. Równoległa 4A, 02-235 Warszawa |                              | 100                    |

Spółki Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. weszły w skład Grupy Kapitałowej Emitenta 05.03.2015 roku.

W dniu 18 września 2015 roku OEX S.A. powoła spółkę OTI Sp. z o.o., w ramach wykonania uchwały Walnego Zgromadzenia z 30 września 2015 roku, o wydzieleniu ze spółki OEX S.A. działalności operacyjnej obejmującej świadczenie usług na podstawie umowy agencyjnej z Orange Polska S.A. Spółka OTI Sp. z o.o. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu 4 listopada 2015 roku. W dniu 11 stycznia 2016 roku uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zmieniona została firma spółki z OTI Sp. z o.o. na TELL Sp. z o.o. Zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu 17 lutego 2016 roku.



Jedynym udziałowcem spółki TRS Services Sp. z o.o. jest Cursor S.A. Spółka TRS Services Sp. z o.o. została powołana 8 lipca 2015 roku celem wydzielenia w przyszłości segmentu Wsparcia sprzedaży ze spółki Cursor S.A. Na dzień sporządzenia raportu ww. spółka nie prowadzi działalności.

Emitent nie dokonał innych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

**13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym;**

Emitent zawiera transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach rynkowych.

**14. 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;**

Spółka nie zaciągnęła nowych kredytów, ani pożyczek w 2015 roku.

W bieżącym roku nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa.

**15. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;**

Spółka OEX S.A. udzieliła w 2015 roku spółce zależnej Euro-Phone Sp. z o.o. pożyczek na kwotę 1.160 tys. złotych, które zostały spłacone w 2015 roku. Oprocentowanie pożyczek było zmienne, obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 3,50%.

Stopa procentowa zmieniała się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania 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.

**16. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta;**

W 2015 roku nie udzielono, ani nie otrzymano nowych poręczeń. Kwota poręczeń udzielonych przez Emitenta spółkom zależnym wynosi na koniec 2015 roku 27.670 tys. zł (2014 rok – 29.585 tys. zł). Kwota poręczeń otrzymanych wynosi 2.700 tys. zł (2014 rok -2.700 tys. zł).

**17. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;**

W 2015 roku nie miały miejsca emisja, wykup lub spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych, z zastrzeżeniem zaoferowania przez Emitenta i objęcia przez Grupa Archidoc S.A. (wówczas działający pod firmą OEX S.A. z siedzibą w Warszawie) w dniu 5 marca 2015 roku 1.777.692 akcji emitenta wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy emitenta nr 3/2014 z dnia 18 grudnia 2014 roku Rejestracja ww. podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy w Poznaniu nastąpiła w dniu 23 kwietnia 2015 roku.

Wyżej wymieniona emisji została pokryta aportem w postaci:

- ✓ 163.517.500 akcji spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 4A (02-235 Warszawa), stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki;
- ✓ 592 spółki Divante Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kościuszki 14 (50-038 Wrocław), stanowiących łącznie 51,03% (po zaokrągleniu) kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

**18. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;**

Zarząd emitenta nie publikował prognoz wyników jednostkowych emitenta.

**19. Ocenę 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.

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

W 2015 roku Spółka nie zmieniła zasad zarządzania przedsiębiorstwem ani grupą kapitałową.

**21. Wszelkie 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;**

Nie zostały zawarte żadne umowy 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.

**22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów**

opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

Emitent nie prowadzi programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie).

Członkowie zarządu emitenta otrzymują wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę oraz wynagrodzenie z tytułu powołania. Członkowie rady nadzorczej spółki otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru.

Informacja o wartości wypłaconych wynagrodzeń i innych świadczeń została zamieszczona w tabeli poniżej.

|                              | W Spółce:  |                  | W spółkach zależnych:                              |                  | Razem |
|------------------------------|--|------------------|--|------------------|-------|
|                              | Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę lub powołania | Inne świadczenia | Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę lub powołania | Inne świadczenia |       |
| Okres od 01.01 do 31.12.2015 |  |                  |  |                  |       |
| Rafał Stempniewicz           | 640  | 6                |  |                  | 646   |
| Stanisław Górski             | 276  | 6                |  |                  | 282   |
| Robert Krasowski             | 400  | 6                |  |                  | 406   |
| Artur Wojtaszek              | 72   | 0                | 285  |                  | 357   |
| Razem                        | 1 388  | 18               | 285  |                  | 1 691 |

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń przyznanych Członkom Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła w 2015 roku:

|                  | od 01.01 do 31.12.2015 |
|------------------|------------------------|
| Jerzy Motz       | 27                     |
| Paweł Turno      | 26                     |
| Piotr Cholewa    | 24                     |
| Tomasz Słowiński | 24                     |
| Tomasz Mazurczak | 24                     |
| Razem            | 125                    |

**23. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) na 31.12.2015;**

Osoby zarządzające oraz nadzorujące emitenta nie są w posiadaniu akcji i udziałów spółek zależnych.

Zestawienie akcji emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

|   | Łączna liczba akcji | Łączna liczba głosów | Udział w kapitale zakładowym | Udział w głosach |
|---|---------------------|----------------------|------------------------------|------------------|
| <b>Członkowie Rady Nadzorczej</b>                         |                     |                      |                              |                  |
| Paweł Turno   | 30 000              | 30 000               | 0,44%                        | 0,36%            |
| Piotr Cholewa,<br>w tym pośrednio przez Silquern S.a.r.l. | 879 384<br>826 558  | 879 384<br>826 558   | 12,77%<br>12,00%             | 10,63%<br>9,99%  |
| <b>Osoby Zarządzające</b>                                 |                     |                      |                              |                  |
| Rafał Stempniewicz  | 94 590              | 94 590               | 1,37%                        | 1,14%            |
| Robert Krasowski  | 4 924               | 4 924                | 0,07%                        | 0,06%            |
| Artur Wojtaszek   | 36 890              | 36 890               | 0,54%                        | 0,45%            |

**24. 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 i obligatariuszy;**

Emitent nie posiada takich informacji.

**25. Informacje o nabyciu akcji własnych, w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej ze wskazaniem, jaka część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia;**

Emitent nie nabywał akcji własnych w 2015 roku.

**26. Informacje o najważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju;**

Emitent nie prowadzi badań.

**27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;**

Emitent nie prowadzi programów pracowniczych.

**28. Informacje o umowie emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych;**

Informacje o zawartej umowie i wynagrodzeniu zostały zawarte w rocznym sprawozdaniu finansowym.

## 29. Zatwierdzenie do publikacji;

Sprawozdanie z działalności emitenta za 2015 rok zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej 16 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

| Data          | Imię i Nazwisko    | Funkcja         | Podpis |
|---------------|--------------------|-----------------|--------|
| 16 marca 2016 | Rafał Stempniewicz | Prezes Zarządu  |        |
| 16 marca 2016 | Robert Krasowski   | Członek Zarządu |        |
| 16 marca 2016 | Artur Wojtaszek    | Członek Zarządu |        |