

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TELL S.A.
ZA ROK 2011**

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

1	STAN PRAWNY TELL S.A.....	4
1.1	Informacje o jednostce.....	4
1.2	Skład organów Spółki według stan na 31 grudnia 2011 roku	4
1.3	Biegli rewidenci	5
1.4	Notowania na rynku regulowanym	5
1.5	Kapitał zakładowy	5
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	7
2.3	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.	8
2.4	Analiza wskaźnikowa	12
2.5	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	15
2.6	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	15
3	INFORMACJE DODATKOWE.....	15
3.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	15
3.2	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	15
3.3	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.	16
3.4	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	16
3.5	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	18
3.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	18
3.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	18
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.	18
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.	19

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

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.....	19
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.	19
3.12	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	19
3.13	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.	19
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.....	20
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.	20
3.16	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta wypłaconych lub należnych członkom zarządu i rady nadzorczej oraz informacja o wartości wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.	21
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 31.12.2011....	21
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 31.12.2011r.	22
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.	22
3.20	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	22
3.21	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	22
3.22	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	22
3.23	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	22

1 STAN PRAWNY TELL S.A.

1.1 Informacje o jednostce

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 31 grudnia 2011 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
Tomasz Grabiak	- Członek Rady Nadzorczej do 29.04.2011
Piotr Karmelita	- Członek Rady Nadzorczej
Mariola Więckowska	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Buczak	- Członek Rady Nadzorczej do 12.12.2011
Marek Piątkowski	- Członek Rady Nadzorczej od 30.04.2011 do 12.12.2011
Adam Wojacki	- Członek Rady Nadzorczej od 12.12.2011
Łukasz Kręski	- Członek Rady Nadzorczej od 12.12.2011

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Pan Tomasz Grabiak zrezygnował z ubiegania się o wybór w następnej kadencji. Na członka Rady Nadzorczej powołano pana Marka Piątkowskiego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 12 grudnia 2011r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Marka Piątkowskiego i jednocześnie powołano dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: Adama Wojackiego i Łukasza Kręskiego. Z dniem 12 grudnia 2011 z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował Tomasz Buczak.

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 depozytowy – 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 1.261.924,60 zł. Kapitał dzieli się na 6.309.623 akcje o wartości nominalnej 20 groszy, z czego:

- 1.755. 375 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy)
- 4.554. 248 akcji zwykłych na okaziciela.

2 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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

Tell S.A. jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel. Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2011r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 209 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 72 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z PTK Centertel, Tell S.A. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi PTK Centertel oraz wybrane usługi TP S.A.

2.1.1 Aktywacje post-paid

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

2.1.2 Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu

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

2.1.3 Aktywacje pre-paid

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

2.1.4 Doładowania kont pre-paid

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

2.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

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

2.1.6 Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid

Telefony komórkowe oferowane łącznie z aktywacją typu post-paid, nie stanowią dla Tell S.A. źródła marży (ich sprzedaż jest neutralna dla Tell S.A.). Sprzedawane są one w cenach promocyjnych (w takich też Tell S.A. kupuje je od PTK Centertel), znacznie niższych od cen rynkowych. Zjawisko to jest przejawem subwencjonowania telefonów komórkowych przez operatora, celem obniżenia bariery wejścia do sieci dla klienta. Subwencja, stanowi rodzaj inwestycji operatora w klienta i zwraca się operatorowi w miarę płacenia przez klienta rachunków za korzystanie z usług.

Poniższe tabele przedstawiają sprzedaż w podziale na asortyment oferowany przez Tell S.A. oraz wolumeny sprzedaży w ramach głównych linii przychodowych.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2011	2010	Zmiana 2011/2010
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	74 504	77 908	95,63%
Zestawy i doładowania pre-paid	17 209	19 099	90,11%
Telefony abonamentowe	9 327	13 880	67,19%
Pozostałe przychody	7 827	9 191	85,16%

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

Razem	108 867	120 078	90,66%
Wolumen sprzedaży usług	2011	2010	Zmiana 2011/2010
Aktywacje post-paid	295 874	349 343	84,69%
Aktywacje pre-paid	112 922	113 165	99,79%
Razem	408 796	462 508	88,39%

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

2.2.1 Sytuacja na rynku telefonii komórkowej

Podstawą funkcjonowania Tell S.A. jest rynek telefonii komórkowej oraz dzięki współpracy z TP S.A. w coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz płatnej telewizji na bazie telefonii stacjonarnej. W roku 2011 przychody Spółki oparte były, analogicznie do lat poprzednich, na modelu transakcyjnym, tj. wynagrodzeniu od Operatora za pozyskanie nowego klienta lub przedłużenie umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych z klientem pozyskanym wcześniej. Uzupełniającym źródłem przychodów Spółki są premie związane z obsługą posprzedażną i utrzymaniem standardów sprzedażowych.

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

Liczba użytkowników telefonów komórkowych w Polsce wzrosła w roku 2011 o 7%, do poziomu 50,7 mln. Oznacza to, że wskaźnik nasycenia rynku wyniósł 132,7%, wobec 124,3% na koniec roku 2010. Jednocześnie, zmniejszył się udział w rynku trzech wiodących operatorów telefonii komórkowej z 87,8% na koniec roku 2010 do 84,3% na koniec roku 2011. Beneficjentami tego zjawiska był operator PLAY oraz MVNO. Udział w rynku PTK Centertel wyniósł na koniec 2011 roku 29,0% ilościowo oraz 30,2% wartościowo, wobec odpowiednio 30,4% i 31,1% w analogicznym okresie 2010 roku.

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

- a) wyłączność w zakresie oferowania usług tylko jednego operatora w jednym sklepie;
- b) wyłączna kompetencja operatorów w zakresie liczby i lokalizacji sklepów oferujących jego usługi;
- c) standaryzacja oferty, wizualizacji oraz standardów sprzedażowych w całej sieci sprzedaży (w tym względnie 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 2011 optymalizacji podlegała sieć sprzedaży PTK Centertel, przejawiająca się głównie zamykaniem sklepów nieefektywnych. Wg szacunków Spółki, łącznie sieć sklepów Orange zmniejszyła się o ok. 150 sklepów.

2.2.2 Sieć sprzedaży Tell S.A.

Na dzień 31.12.2011 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 209 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 64 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2011 wynosiła 221, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2010 o 5,2%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2011 wynosiła 68,7, co stanowiło spadek o 4,5% w stosunków do ich średniej liczby w 2010 roku. Biorąc pod uwagę skalę zmniejszenia całej sieci PTK Centertel, Spółka szacuje, że jej udział w sieci sprzedaży operatora wyniósł na koniec 2011 roku ok. 20% wszystkich sklepów oraz ok. 12% wszystkich konsultantów klientów biznesowych. Tym samym Spółka utrzymała pozycję największego agenta PTK Centertel.

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

2.2.3 Uzależnienie od dostawców

Głównym dostawcą Spółki jest PTK Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umów z PTK Centertel, Tell S.A. zrealizowała w 2011 roku ok. 93% swojej sprzedaży. Tell S.A. oraz PTK Centertel Sp. z o.o. nie są powiązane ani kapitałowo ani osobowo.

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

2.3.1 Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

W 2011 roku, Spółka osiągnęła przychody w wysokości 108.867 tys. zł, co oznacza spadek o 9,3% w stosunku do roku ubiegłego, przy czym po wyłączeniu przychodów z tytułu sprzedaży telefonów abonamentowych (sprzedaż bezmarżowa), spadek ten wynosi ok. 6,3%, co odpowiada skali zmniejszenia sieci sprzedaży.

Po stronie kosztowej, w konsekwencji zmniejszania sieci sprzedaży, Spółka podejmowała działania optymalizujące, polegające na zmniejszeniu struktur regionalnych, relokacji sklepów pomiędzy siecią sklepów firmowych i subagencyjnych oraz zmniejszeniu kosztów działów back office. Z uwagi na obciążenia wynikające ze zwolnień pracowników, okresy wypowiedzenia umów najmu oraz odpisy na poczet niezamortyzowanych części nakładów inwestycyjnych w zamykanych sklepach zysk ze sprzedaży jaki Spółka osiągnęła w roku 2011 wyniósł 5.351 tys. zł. i był o blisko 20% niższy niż zysk ze sprzedaży osiągnięty w analogicznym okresie 2010r.

Jednocześnie, z uwagi na znacznie niższy w roku 2011 poziom pozostałych kosztów operacyjnych, zysk operacyjny Spółki zamknął się kwotą 4.836 tys. zł co jest wynikiem bardzo zbliżonym do zysku operacyjnego osiągniętego w roku 2010.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

Znaczny wpływ na ostateczne wyniki Spółki miało saldo przychodów i kosztów finansowych. Znacząca kwota przychodów finansowych: 6.452 tys. zł oraz jej prawie dwukrotny przyrost w stosunku do roku ubiegłego to w głównej mierze efekt dywidend otrzymanych od spółek zależnych. Jednocześnie istotnemu zmniejszeniu uległy koszty finansowe – z 1.408 tys. zł w roku 2010 do 658 tys. zł w roku 2011.

Zysk netto, jaki osiągnęła Spółka w roku 2011, na poziomie 9.494 tys. zł jest o 68% wyższy niż zysk netto osiągnięty w analogicznym okresie 2010 roku i jest zarazem najwyższym zyskiem netto jaki Spółka dotąd osiągnęła w swojej 15-letniej historii.

Rachunek zysków i strat w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2011	2010	2011/2010
Przychody netto ze sprzedaży	108 867	120 078	90,7%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	80 197	84 360	95,1%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	28 670	35 718	80,3%
Koszty własny sprzedaży	70 035	74 143	94,5%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42 729	39 488	108,2%
Wartość sprzedanych towarów	27 306	34 655	78,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	38 832	45 935	84,5%
Koszty sprzedaży	27 205	32 454	83,8%
Koszty ogólnego zarządu	6 275	6 743	93,1%
Zysk ze sprzedaży	5 351	6 738	79,4%
Pozostałe przychody operacyjne	315	447	70,5%
Pozostałe koszty operacyjne	830	2 285	36,3%
Zysk z działalności	4 836	4 899	98,7%
Przychody finansowe	6 452	3 372	191,3%
Koszty finansowe	658	1 408	46,7%
Zysk brutto	10 630	6 864	154,9%
Podatek dochodowy	1 135	1 213	93,6%
Zysk netto	9 494	5 651	168,0%

EBITDA	6 257	6 635	94,3%
Amortyzacja	1 421	1 736	81,9%
Stopa EBITDA	5,7%	5,5%	104,0%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	35,7%	38,3%	93,2%
Stopa zysku ze sprzedaży	4,9%	5,6%	87,6%
Stopa zysku operacyjnego	4,4%	4,1%	108,9%
Stopa zysku brutto	9,8%	5,7%	170,8%
Stopa zysku netto	8,7%	4,7%	185,3%

2.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu

W prezentowanym poniżej bilansie uwagę zwraca niemalże nie zmieniona suma aktywów i pasywów roku bieżącego w stosunku do okresu porównywalnego.

Aktywa trwałe stanowią 45,48% sumy aktywów i ich udział w sumie bilansowej pozostał niemalże bez zmian w stosunku do roku ubiegłego. Znaczącą pozycję w tej grupie stanowią inwestycje długoterminowe – udziały w spółkach powiązanych. W stosunku do roku ubiegłego wartość udziałów wzrosła o 5,28%. Przyczyną tego wzrostu był zakup 30% udziałów w spółce Toys4BoyaPl. Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku za kwotę 1.287 tys. zł.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

Struktura aktywów trwałych jest stabilna i uległa nieznacznym zmianom w stosunku do roku ubiegłego.

Aktywa obrotowe stanowią 54,52% sumy aktywów i ich udział spadł zaledwie o 0,54% w stosunku do roku ubiegłego na rzecz aktywów trwałych,

Znaczące pozycje aktywów obrotowych to należności oraz aktywa pieniężne, które stanowią odpowiednio 31,03% i 8,64% aktywów ogółem. Największy przyrost wartości związany jest ze wzrostem środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i wartości udzielonych pożyczek (aktywa finansowe) odpowiednio o 82,72% i 66,38% w stosunku do roku poprzedniego. W dalszym ciągu obserwuję się spadek wartości zapasów wynikający z racjonalizowania obrotu magazynowego.

W pasywach udział kapitału własnego i zobowiązań wynosi odpowiednio – 50,80% i 49,20% sumy pasywów. Wartość kapitału własnego wzrosła o 8,38% w stosunku do roku poprzedniego, wartość zobowiązań spadła o 9,6%.

W obrębie zobowiązań najistotniejsza pozycja to zobowiązania krótkoterminowe, których udział jest najwyższy i stanowi 42,87% zobowiązań ogółem. W stosunku do roku poprzedniego wartość zobowiązań krótkoterminowych zmalała o 9,13%. Udział zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów w sumie bilansowej wynosi 2,14% i uległ on zmniejszeniu o 1,47%.

Bilans na 31.12.2011 w tys. zł

	2011 stan na koniec 31.12.2011		2010 stan na koniec 31.12.2010		Dynamika w % 2011/2010
	wartość	struktura %	wartość	struktura %	
A k t y w a					
Aktywa trwałe	51 474	45,48%	51 520	44,94%	99,91%
Wartości niematerialne	21 609	19,09%	21 797	19,01%	99,14%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 797	2,47%	3 731	3,25%	74,96%
Należności długoterminowe	660	0,58%	753	0,66%	87,64%
Inwestycje długoterminowe	25 636	22,65%	24 349	21,24%	105,28%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	468	0,41%	502	0,44%	93,16%
Rozliczenia międzyokresowe długookresowe	304	0,27%	387	0,34%	78,55%
Aktywa obrotowe	61 703	54,52%	63 124	55,06%	97,75%
Zapasy	9 823	8,68%	12 833	11,19%	76,55%
Należności handlowe oraz pozostałe	35 121	31,03%	40 479	35,31%	86,76%
Aktywa finansowe	9 782	8,64%	5 879	5,13%	166,38%
Rozliczenia międzyokresowe	221	0,20%	236	0,21%	93,60%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 756	5,97%	3 697	3,23%	182,72%
A k t y w a r a z e m	113 177	100%	114 644	100%	98,72%

P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	57 498	50,80%	53 052	46,28%	108,38%
Kapitał zakładowy	1 262	1,12%	1 262	1,10%	100,01%
Kapitał zapasowy	36 840	32,55%	36 237	31,61%	101,67%
Kapitał rezerwowy	9 902	8,75%	9 902	8,64%	100,00%
Zysk netto	9 494	8,39%	5 651	4,93%	168,01%

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 679	49,20%	61 592	53,72%	90,40%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	3 917	3,46%	3 293	2,87%	118,93%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10	0,01%	10	0,01%	98,72%
Pozostałe rezerwy	804	0,71%	757	0,66%	106,14%
Zobowiązania długoterminowe	2 423	2,14%	4 134	3,61%	58,61%
Zobowiązania krótkoterminowe	48 524	42,87%	53 397	46,58%	90,87%
P a s y w a r a z e m	113 177	100%	114 644	100%	98,72%

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 działalności operacyjnej wynika, że Spółka odnotowała spadek zapasów towarów o 3.009 tys. zł. Należności oraz zobowiązania zmalały odpowiednio o 5.451 tys. zł i o 4.936 tys. zł. Znaczący wzrost odnotowano w przychodach z tytułu odsetek i dywidend. W 2011 Spółka otrzymała dywidendę w kwocie 5.592 tys. zł. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka odnotowała spłaty pożyczek w sumie na kwotę 15.050 tys. zł oraz udzieliła w ciągu roku pożyczek na ogólną sumę 19.750 tys. zł. Pożyczki są udzielane Spółkom powiązanym. W pozycji – nabycie udziałów w Spółkach zależnych zaprezentowano rzeczywisty wypływ gotówki związany z zapłatą za nowo objęte udziały w wysokości 1.287 tys. zł.

W 2011, jak i w 2010 roku Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości odpowiednio 5.048 tys. zł i 6.310 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	2011	2010
A. Przepływy środków z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	10 630	6 864
II. Korekty razem	-1 108	-186
1. Amortyzacja	1 421	1 736
2. Odsetki	-5 792	-2 681
3. (Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych	152	-112
4. Zmiana stanu rezerw	47	72
5. Zmiana stanu zapasów	3 009	3 464
6. Zmiana stanu należności	5 451	-1 405
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, wyjątkiem kredytów	-4 936	-1 547
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	98	138
9. Podatek dochodowy zapłacony	-559	-411
10. Aktualizacja wartości pożyczki	0	560
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 522	6 678
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	22 421	16 840
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	210	460
2. Z aktywów finansowych z tytułu odsetek	1 569	647
3. Spłata pożyczek	15 050	13 072
4. Otrzymane dywidendy	5 592	2 661
II. Wydatki	-21 698	-14 186
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-661	-1 322
2. Nabycie udziałów w Spółkach zależnych	-1 287	-3 764

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

3. Udzielenie pożyczek	-19 750	-9 100
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	723	2 654
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	405
1. Kredyty		405
II. Wydatki	-7 187	-6 952
1. Kredyty	-1 566	
2. Dywidendy na rzecz właścicieli	-5 048	-6 310
3. Odsetki zapłacone	-573	-642
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 187	-6 547
D. Przepływy pieniężne netto, razem	3 058	2 785
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 058	2 785
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 697	912
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	6 756	3 697

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 subsydium), 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 2011

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 2011, jak i 2010, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2011	2010
1 Wskaźniki sprawności działania					
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,95	0,94
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		0,96	1,05
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		2,11	2,33
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		1,76	1,90
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		11,08	9,36
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	32,93	39,01
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}$		3,04	2,91
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	119,96	125,33
2 Wskaźniki efektywności					
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. Brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	9,76%	5,72%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. Netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	8,72%	4,71%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	%	8,39%	4,93%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	%	16,51%	10,65%
3 Wskaźniki płynności finansowej					
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\text{aktywa bieżące ogółem}$		1,27	1,18

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

	bieżące zobowiązania			
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	<u>aktywa bież. - zapasy</u>	1,06	0,93
		bieżące zobowiązania		
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	<u>środki pieniężne</u>	0,14	0,07
		bieżące zobowiązania		
4 Wskaźniki struktury kapitału				
4.1	Wskaźnik zadłużenia	<u>kapitał obcy</u>	0,97	1,16
		kapitał własny		
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	<u>kapitał własny</u>	1,03	0,86
		kapitał obcy		
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>kapitał własny</u>	0,51	0,46
	kapitałem własnym	kapitał całkowity		
4.4.	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>kredyty bankowe</u>	0,04	0,05
	kredytem bankowym	kapitał całkowity		
4.5.	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>zobowiązania wobec dostawców</u>	0,39	0,42
	zobowiązaniami	kapitał całkowity		
5 Wskaźniki wartości akcji				
5.1.	PER	<u>cena rynkowa akcji*</u>	11,95	15,41
		zysk na 1akcję		

* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 31.12.2010 - 13,80 zł za 1 akcję

* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 31.12.2011 - 10,70 zł za 1 akcję

Wskaźniki sprawności działania

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

Wskaźnik efektywności

Spółka osiągnęła wyższe wskaźniki rentowności. Poprawa wskaźników ma związek ze znacznym wzrostem zysku osiągniętego w 2011 roku.

Wskaźnik płynności finansowej

Wskaźnik płynności I stopnia kształtujący się na poziomie 1,27, co oznacza bardzo dobrą sytuację płynnościową Spółki. Spółka jest w pełni wypłacalna, nie posiada żadnych zaległości z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych. Spółka utrzymuje bieżącą płynność finansową i systematycznie rozlicza się z odbiorcami w ramach restrykcyjnej polityki kredytowej.

Wskaźnik struktury kapitału

Zaprezentowane wskaźniki wykazują zmiany w stosunku do roku poprzedniego. Struktura finansowania uległa poprawie. Kapitał odsetkowy stanowi 4% sumy pasywów i ok. 7% sumy kapitałów własnych .

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

Zdaniem Spółki, główne czynniki ryzyka to:

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

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

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

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

3 INFORMACJE DODATKOWE

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

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

3.1.1 Umowa Agencyjna z 1 lutego 2011 roku

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna z 1 lutego 2011 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której Tell S.A. świadczy na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i PTK Centertel łączy ponadto Umowa Agencyjna KKB dotycząca sieci Konsultantów Klientów Biznesowych.

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,

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

- Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.550.000zł. Tell S.A. posiada w spółce Euro-Phone Sp. z o.o. 100% udziałów.

PTI Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Glogera 5, 31-222 Kraków,
- Podstawowy przedmiot działalności: (PKD 2007) 4618Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 12 lipca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 5675/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.900.000 zł. Tell S.A. posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

Toys4Boys PI. Sp. z o.o.

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

Connex Sp. z o.o.

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

3.3 Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi 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 kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW Tell S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2011	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	6 000	3 000	WIBOR 1M +marża banku	2014-05-30

Zabezpieczenie kredytu:

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na 100% udziałach PTI Sp. z o.o.,
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów magazynowych.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW Tell S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2011	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	2 000	1 277	WIBOR 1M +marża banku	2014-05-30

Zabezpieczenie kredytu:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na 100% udziałach PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych PTI Sp. z o.o.
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów magazynowych.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW Tell S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2011	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BANK DnB NORD POLSKA S.A.	Warszawa	5 000	0	WIBOR 1M +marża banku	2012-05-30
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	2 000	3	WIBOR 1M + marża banku	2012-04-04

Zabezpieczenie kredytów:

BANK DnB NORD Polska S.A.:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy o wartości księgowej nie mniejszej niż 150% limitu zadłużenia,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Alior Bank S.A.:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków PTI Sp. z o.o.,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym PTI Sp. z o.o. na kwotę 4.000 tys. zł,
- przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej mienia ruchomego na kwotę minimum 2.000 tys. zł.

Gwarancje bankowe

Spółka wykorzystuje przyznane linie gwarancyjne jako:

- gwarancję dobrego wykonania
- gwarancję zapłaty za usługę najmu lokali handlowych

Wystawcą gwarancji bankowych jest Bank DnB NORD Polska S.A. do kwoty 2.000 tys. zł Beneficjentami natomiast są sieci handlowe, takie jak Tesco, Carrefour, Real, Kaufland oraz inne, od których Spółka dzierżawi lokale handlowe w centrach handlowych.

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.

3.5.1 Udzielone pożyczki

Na 31.12.2011r. wartość udzielonych pożyczek wynosiła 9.782 zł. Z tego odpowiednio dla PTI Sp. z o.o.: 4.000 tys. zł oraz dla Euro-Phone Sp z o.o.: 5.782 tys. zł. Pożyczki są wymagalne do 30 czerwca 2012 roku. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne i jest obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 2% do 4%.

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/bank	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień w tys. zł	Zabezpieczenie
		31.12.2011	
PTC Sp. z o.o.	kredyt kupiecki	6 300	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o
Bank DnD Nord Polska S.A.	linia gwarancyjna	3 000	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Bank DnD Nord Polska S.A.	kredyt	3 750	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	3 000	poręczenie za PTI Sp. z o.o.

3.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2011 Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

Spółka Tell S.A. w roku 2011 prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi. Spółka terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań, prowadziła restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły

monitoring należności. Spółka nie była i nie jest stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczała się przed ryzykiem walutowym.

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

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

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

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

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

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

Najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Spółki w roku 2012, to:

- a) sytuacja na rynku telefonii mobilnej, w tym:
 - tempo wzrostu nasycenia rynku,
 - wzrost liczby odnawianych umów z klientami pozyskanymi w latach poprzednich,
 - poziom migracji klientów między operatorami,
 - wzrost sprzedaży usług stacjonarnego i mobilnego dostępu do Internetu oraz usług opartych na transmisji danych,
 - średni przychód z klienta,
 - odpływ klientów do sieci PLAY
- b) polityka sprzedaży PTK Centertel oraz pozostałych operatorów, ze szczególnym uwzględnieniem tendencji zmniejszania sieci sprzedaży o około 10%;
- c) wejście na rynek ew. nowych operatorów, w tym MVNO oraz telewizji kablowych;

3.12 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadziła w trakcie roku 2011 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.

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
Tomasz Grabiak	- Członek Rady Nadzorczej do 29.04.2011
Piotr Karmelita	- Członek Rady Nadzorczej
Mariola Więckowska	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Buczak	- Członek Rady Nadzorczej do 12.12.2011
Marek Piątkowski	- Członek Rady Nadzorczej od 30.04.2011 do 12.12.2011
Adam Wojacki	- Członek Rady Nadzorczej od 12.12.2011
Łukasz Kręski	- Członek Rady Nadzorczej od 12.12.2011

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Pan Tomasz Grabiak zrezygnował z ubiegania się o wybór w następnej kadencji. Na członka Rady Nadzorczej powołano pana Marka Piątkowskiego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 12 grudnia 2011r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Marka Piątkowskiego i jednocześnie powołano dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: Adama Wojackiego i Łukasza Kręskiego. Z dniem 12 grudnia 2011 r. z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował Tomasz Buczak.

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.

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

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

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

W omawianym okresie Spółka nie wypłacała wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych. Nie wystąpiły także należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody i korzyści z tego tytułu. Spółka nie przyznała także wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółek podporządkowanych. Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali w omawianym okresie wynagrodzenia z tytułu umów o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki za 2011 i dane porównywalne w tysiącach złotych prezentuje poniższa tabela:

	2011	2010
Członkowie Zarządu		
Rafał Stempniewicz	621	605
Stanisław Górski	320	351
Robert Krasowski	403	432
	1 344	1 388
Członkowie Rady Nadzorczej		
Tomasz Buczek	12	14
Tomasz Grabiak	5	14
Piotr Karmelita	13	14
Łukasz Kręski	1	0
Marek Piątkowski	7	0
Paweł Turno	16	18
Mariola Więckowska	13	14
Adam Wojacki	1	0
	67	76
razem	1 411	1 464

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 31.12.2011.

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

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 287.280 akcji o wartości nominalnej 57.456,00 zł,
Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 15.000 akcji o wartości nominalnej 3.000,00 zł,
Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 2.748 akcji o wartości nominalnej 549,60 zł .

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

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 170.625 akcji o wartości nominalnej 34.125,00 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 31.12.2011r.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750		1 429 750	2 859 500	0	2 859 500	22,66%	35,46%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,70%	8,37%
Rafał Stempniewicz	175 000	112 280	287 280	350 000	112 280	462 280	4,55%	5,73%
AVIVA Investors FIO AVIVA Inestors SFIO		657 672	657 672		657 672	657 672	10,42%	8,15%
Quercus Parasolowy SFIO		888 235	888 235		888 235	888 235	14,08%	11,01%
	1 604 750	2 333 187	3 937 937	3 209 500	2 333 187	5 542 687	62,41%	68,73%

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 obciążone 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	2011	2010
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	38	40
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29	41
- za usługi doradztwa podatkowego	11	
- za pozostałe usługi		
Razem	78	81

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał 28 czerwca 2011 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

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2011

stanu na 31 grudnia 2011 roku oraz dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 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 2011 wyniosła 66.900 zł netto.

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał 20 listopada 2010 roku umowę z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 548, w przedmiocie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2010 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 za rok 2010 wyniosła 40.000 zł netto.

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał 20 czerwca 2010 roku umowę z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 548, w przedmiocie przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30 czerwca 2010 sporządzonego zgodnie z MSSF.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2010 roku wyniosła 41.200 zł netto.

Poznań, 12 marca 2012r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu