

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z  
DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI TELL S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ TELL S.A.**

Poznań, 20 sierpnia 2012 roku

**Grupa Kapitałowa Tell S.A.**  
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

---

**1. Informacje o jednostce dominującej;**

Nazwa:	<b>Tell</b>
Forma prawna:	<b>Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	<b>61-362 Poznań, ul. Forteczna 19a</b>
Kraj rejestracji:	<b>Polska</b>
Podstawowy przedmiot działalności:	
	- Telekomunikacja
	- Sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego realizowana na zlecenie
	- Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych
	- Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego
	- Informatyka
	- Reklama

Organ prowadzący rejestrowy:

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

Numer statystyczny REGON: 630822208

**2. Skład Zarządu Tell S.A. według stanu na 30 czerwca 2012 roku;**

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

**3. Skład Rady Nadzorczej Tell S.A. według stanu na 30 czerwca 2012 roku;**

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

**4. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiar wyniku finansowego;**

Śródroczne sprawozdanie finansowe jednostkowe Tell S.A. i skonsolidowane Grupy Tell S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie

**Grupa Kapitałowa Tell S.A.**  
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

---

stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy pomiędzy standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet do Spraw Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.

Sprawozdania finansowe powinny być odczytane wraz ze sprawozdaniami finansowymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdania finansowe są przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych PLN.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad (polityki) rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego.

**5. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji;**

Grupa Kapitałowa Tell S.A. składa się z Tell S.A. i jej Spółek zależnych. Konsolidacji podlegają spółki Euro-Phone Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o.

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. 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: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),
- 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. 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. Tell S.A. posiada w Spółce Toys4Boys.PI Sp. z o.o. 30% udziałów.

Sprawozdanie finansowe Spółki Toys4BoysPI. Sp. z o.o. jest nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Tell S.A.. Decyzją Zarządu odstąpiono od konsolidowania spółki Toys4BoysPI Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2012 roku.

**Grupa Kapitałowa Tell S.A.**  
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

---

Spółka Tell S.A. posiada udziały w Spółce Connex Sp. z o.o., która nie podlega konsolidacji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Connex Sp. z o.o. nie prowadzi działalności gospodarczej.

**6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności;**

Brak zmian w strukturze jednostki.

**7. Najważniejsze dokonania Grupy Kapitałowej w I półroczu 2012 roku;**

**Wielkość sieci sprzedaży.**

Średnia liczba salonów Orange, w których prowadzona jest sprzedaż usług PTK Centertel Sp. z o.o. wyniosła w I półroczu 2012 r. 191 salonów (stan na 30.06.2012 - 185 salonów), wobec średniej w I półroczu 2011 r. 229 salonów (stan na 30.06.2011 - 223 salony).

Liczba salonów prowadzonych przez Spółki zależne, w których sprzedawane są usługi pozostałych operatorów wyniosła na koniec 30.06.2012 roku – 190 salonów wobec 202 salonów na koniec 30.06.2011 roku. Wśród wyżej wymienionych znajdowało się 90 (odpowiednio 96 na koniec I półrocza 2011 roku) salonów oferujących usługi Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) oraz 100 (odpowiednio 106 na koniec I półrocza 2011 roku) salonów oferujących usługi Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (operator sieci T-Mobile).

**Wyniki jednostkowe Tell S.A. z bieżącej działalności.**

Przychody ze sprzedaży Tell S.A. wyniosły w I półroczu 2012 roku 43.543 tys. zł i były niższe o 20,0% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2012 roku 2.191 tys. zł i był o 16,4% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I półroczu 2012 roku 2.679 tys. zł i był o 23,0% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w I półroczu 2012 roku 5.097 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,3%.

**Wyniki skonsolidowane Grupy Tell S.A. z bieżącej działalności.**

Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej wyniosły w I półroczu 2012 roku 139.159 tys. zł i były niższe o 3,6% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2012 roku 5.148 tys. zł i był o 17,0% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I półroczu 2012 roku 5.994 tys. zł i był o 19,0% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w I półroczu 2012 roku 3.846 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 17,9%.

**Grupa Kapitałowa Tell S.A.**  
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

Wartościowa i ilościowa struktura sprzedaży Grupy Tell S.A.:

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2012 I półrocze	2011 I półrocze	Zmiana 2012 I półrocze/ 2011 I półrocze
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	55 172	65 039	84,83%
Zestawy i doładowania pre-paid	11 639	14 385	80,91%
Telefony abonamentowe	65 704	59 242	110,91%
Pozostałe przychody	6 644	5 644	117,71%
Razem	139 159	144 310	96,43%

Wolumen sprzedaży usług	2012 I półrocze	2011 I półrocze	Zmiana 2012 I półrocze/ 2011 I półrocze
Aktywacje post-paid	302 563	330 694	91,49%
Aktywacje pre-paid	65 554	82 505	79,45%
Razem	368 117	413 199	89,09%

**8. Informacje dotyczące wypłaconej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;**

Zysk netto za 2011 rok w kwocie 9.494.220,82 zł uchwałą nr 19/2012 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Tell S.A. z dnia 16 maja 2012 roku został przekazany na kapitał zapasowy.

**9. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie śródrocznym w stosunku do wyników prognozowanych;**

Zarząd Spółki Tell S.A. nie publikował prognoz wyników na rok 2012.

**10. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;**

Ostatnim publikowany raportem jest raport za I kwartał 2012 roku. W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego do dnia przekazania raportu za I półrocze 2012 roku miały miejsce zmiany związane ze skupem akcji przeprowadzonym przez Tell S.A. w lipcu 2012 roku.

Całość została opisana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 23. Skupiono 631.593 akcji za kwotę 8.842.302 zł.

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu nie uległa zmianie i wynosi 8.014.373 głosów. Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie i wynosi 1.261.924,60 zł. Należy jednak wskazać, że zgodnie z art.364 par.2 KSH Spółka nie może wykonywać prawa głosu z własnych akcji.

Zmiany prezentują poniższe tabele.

**Grupa Kapitałowa Tell S.A.**  
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku.

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%	35,68%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,70%	8,42%
Rafał Stempniewicz	175 000	112 280	287 280	350 000	112 280	462 280	4,55%	5,77%
AVIVA Investors FIO* AVIVA Investors SFIO		657 672	657 672		657 672	657 672	10,42%	8,21%
Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ		888 235	888 235		888 235	888 235	14,08%	11,08%
razem	1 604 750	2 333 187	3 937 937	3 209 500	2 333 187	5 542 687	62,41%	69,16%

\* Liczba akcji posiadanych przez Fundusze reprezentowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 kwietnia 2011 r.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 286 632		1 286 632	2 573 264	0	2 573 264	20,39%	32,11%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000	0	675 000	675 000	10,70%	8,42%
Rafał Stempniewicz	157 482	100 372	257 854	314 964	100 372	415 336	4,09%	5,18%
AVIVA Investors FIO* AVIVA Investors SFIO		657 672	657 672	0	657 672	657 672	10,42%	8,21%
Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ		888 235	888 235	0	888 235	888 235	14,08%	11,08%
Tell S.A.	170 646	460 947	631 593	341 292	460 947	802 239	10,01%	10,01%
razem	1 614 760	2 782 226	4 396 986	3 229 520	2 782 226	6 011 746	69,69%	75,01%

\* Liczba akcji posiadanych przez Fundusze reprezentowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 kwietnia 2011 r.

Powyższe zestawienia zostały sformułowane w oparciu o informacje przekazane Spółce przez akcjonariuszy, w szczególności w trybie zawiadomień o znacznych pakietach akcji, przy uwzględnieniu zmian wysokości i struktury kapitału zakładowego spółki, w tym następujących w związku z emisją akcji, ich podziałem, zamianą czy umorzeniem.

**11. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu śródrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób;**

Ostatnim publikowany raportem jest raport za I kwartał 2012 roku. W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego do dnia przekazania raportu za I półrocze 2012 roku miały miejsce zmiany związane ze skupem akcji przeprowadzonym przez Tell S.A. w lipcu 2012 roku.

Całość została opisana w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym w punkcie 23.

Skupiono 631.593 akcji za kwotę 8.842.302 zł.

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu nie uległa zmianie i wynosi 8.014.373 głosów. Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie i wynosi 1.261.924,60 zł.

Spółka nie może wykonywać prawa głosu z własnych akcji.

**Grupa Kapitałowa Tell S.A.**  
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

Zmiany prezentują poniższe tabele.

Zestawienie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 roku.

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Członkowie Rady Nadzorczej				
Paweł Turno	170 625	170 625	2,70%	2,13%
Osoby Zarządzające				
Rafał Stempniewicz	287 280	462 280	4,55%	5,77%
Stanisław Górski	2 748	2 748	0,04%	0,03%
Robert Krasowski	15 000	15 000	0,24%	0,19%
razem	475 653	650 653	7,53%	8,12%

Zestawienie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 roku.

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Członkowie Rady Nadzorczej				
Paweł Turno	152 529	152 529	2,42%	1,90%
Osoby Zarządzające				
Rafał Stempniewicz	257 854	415 336	4,09%	5,18%
Stanisław Górski	2 456	2 456	0,04%	0,03%
Robert Krasowski	13 409	13 409	0,21%	0,17%
	426 248	583 730	6,76%	7,28%

**12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie;**

Zarówno Spółka Tell S.A., 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.

**13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;**

Transakcje zawierane pomiędzy Spółkami Grupy są zawierane na warunkach rynkowych.

**Grupa Kapitałowa Tell S.A.**  
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

Na dzień bilansowy suma udzielonych pożyczek przez Tell S.A. na rzecz Spółek zależnych wyniosła 8.482 tys. zł. Transakcje z tytułu pożyczek i odsetek z podmiotami powiązanymi podlegają wyłączeniu w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Oprocentowanie pożyczek jest zmienne i zostało obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 3,5%-7%. 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-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

**14. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta;**

Podmiot/bank	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień w tys. zł	Zabezpieczenie
		30.06.2012	
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	4.200	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Bank DnD Nord Polska S.A.	kredyt	5.125	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	6.000	poręczenie za PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	linia gwarancyjna	2.600	poręczenie za PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	4.000	poręczenie za Tell Sp. z o.o.

**15. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;**

Sprawozdanie zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Tell S.A., przy czym dla całości obrazu poniżej przedstawiony został system ewidencjonowania przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą telefonów komórkowych w ramach usług postpaid.

**Metody rozliczania subsydiów do telefonów abonentowych w umowach z poszczególnymi operatorami**

Dla właściwej interpretacji jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych uzyskanych przez Spółki Grupy Tell S.A. należy wyjaśnić odmienny sposób ujmowania w księgach spółek Grupy subsydiowania sprzedaży telefonów komórkowych przez poszczególnych operatorów i wpływ tych operacji na pozycje przychodów i kosztów. Niezależnie jednak od odmiennego sposobu rozliczenia sprzedaży telefonów komórkowych, przez poszczególnych operatorów, rezultat tych operacji jest neutralny wynikowo.

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

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

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

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



**Grupa Kapitałowa Tell S.A.**  
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

---

(uwzględniającej wysokość subsydium). Tak więc w efekcie końcowym, dla Spółki transakcja ma neutralny wpływ na wynik finansowy.

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

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

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

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

**Operator sieci PLUS – Polkomtel Sp. z o.o.**

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

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

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

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

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

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

Gdyby wszystkie Spółki Grupy rozliczały wartość subsydiów do telefonów w taki sam sposób jak Spółka Tell S.A, to przychody Grupy wyniosłyby w I półroczu 2012 i 2011 roku odpowiednio 105.340 tys. zł i 114.283 tys. zł. Koszt sprzedaży wyniosłyby w I półroczu 2012 i 2011 roku odpowiednio 74.903 tys. zł i 78.046 tys. zł. Rezultat tej operacji jest neutralny wynikowo.

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

**16. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tell S.A. w najbliższym czasie, są popyt na usługi telefonii komórkowej ze szczególnym uwzględnieniem jego sezonowości i związany z nim poziom wykonania planów sprzedaży narzuconych Spółkom Grupy przez operatorów telefonii komórkowej.

**17. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.**

Główne czynniki ryzyka to:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej poszczególnych spółek Grupy

Zmiana strategii sprzedaży przez operatorów telefonii komórkowej

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

Możliwości rozwiązania lub wypowiedzenia Umów Agencyjnych przez operatorów

Utrata pozycji konkurencyjnej operatorów w kontekście wyników poszczególnych spółek Grupy

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

-----  
Prezes Zarządu

-----  
Członek Zarządu

-----  
Członek Zarządu