

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TELL S.A.
ZA ROK 2013**

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2013

1	STAN PRAWNY TELL S.A.	4
1.1	Informacje o jednostce	4
1.2	Skład organów Spółki według stan na 17 marca 2014 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	11
2.5	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.	14
2.6	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	14
3	INFORMACJE DODATKOWE	14
3.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	14
3.2	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.	15
3.3	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe	16
3.4	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	16
3.5	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.....	16
3.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	17
3.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok. 17	
3.8	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	17
3.9	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	17
3.10	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	17
3.11	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	17
3.12	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.	18

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2013

3.13	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	18
3.14	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	18
3.15	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	19
3.16	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta wypłaconych lub należnych członkom zarządu i rady nadzorczej oraz informacja o wartości wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.....	19
3.17	Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2013.....	19
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 31.12.2013r.....	20
3.19	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również) zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	20
3.20	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	20
3.21	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	20
3.22	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	20
3.23	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	20

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 17 marca 2014 roku.

Zarząd:

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Paweł Turno	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Motz	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mazurczak	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Cholewa	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Słowiński	- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnowali: Mariola Więckowska, Łukasz Kręski, Piotr Karmelita oraz Robert Walicki. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 27 września 2013 roku na członków Rady Nadzorczej powołano Tomasza Mazurczaka oraz Jerzego Motza i uchwałą z 10 marca 2014 roku powołano Piotra Cholewę oraz Tomasza Słowińskiego.

1.3 Biegli rewidenci

Grant Thornton Frackowiak Sp. z o.o., Sp.k.
ul. Abpa A. Baraniaka 88E
61-131 Poznań

1.4 Notowania na rynku regulowanym

1. Informacje ogólne:

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

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

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

1.5 Kapitał zakładowy.

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

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

2 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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

Tell S.A. jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim Orange S.A.(dawniej PTK Centertel Sp. z o.o). Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2013r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 173 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 38 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z Orange Polska S.A., Tell S.A. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi operatora sieci Orange.

2.1.1 Aktywacje post-paid

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

2.1.2 Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu

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

2.1.3 Aktywacje pre-paid

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

2.1.4 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Tell S.A. są karty doładujące (doładowania elektroniczne), które pozwalają na zasilenie konta użytkownika usługi pre-paid o konkretną kwotę pieniędzy, wykorzystywanych następnie na rozmowy, sms-y i inne usługi. Wynagrodzenie za sprzedaż klientowi tak rozumianego czasu antenowego, ma postać marży handlowej.

2.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych stanowiło do października 2013 roku niezależne od Orange Polska źródło przychodów Spółki. Obecnie jedynym dostawcą akcesoriów jest operator sieci Orange.

2.1.6 Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid

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

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

Przychody ze sprzedaży usług i towarów (tys. zł)	2013	2012	Zmiana 2013/2012
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	61 904	60 001	103,17%
Zestawy i doładowania pre-paid	11 014	13 266	83,03%
Telefony abonamentowe	6 191	5 676	109,08%
Pozostałe przychody	6 580	6 615	99,47%
Razem	85 690	85 558	100,15%

Wolumen sprzedaży usług	2013	2012	Zmiana 2013/2012
-------------------------	------	------	------------------

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2013

Aktywacje post-paid	271 263	268 028	101,21%
Aktywacje pre-paid	80 689	88 839	90,83%
Razem	351 952	356 867	98,62%

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

2.2.1 Sytuacja na rynku telefonii komórkowej

Podstawą funkcjonowania Tell S.A. jest rynek telefonii komórkowej oraz w coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz płatnej telewizji na bazie telefonii stacjonarnej. W roku 2013 przychody Spółki oparte były, analogicznie do lat poprzednich, na modelu transakcyjnym, tj. wynagrodzeniu od operatora za pozyskanie nowego klienta lub przedłużenie umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych z klientem pozyskanym wcześniej. Uzupełniającym źródłem przychodów Spółki są premie związane z obsługą posprzedażną i utrzymaniem standardów sprzedażowych.

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

Liczba aktywnych kart sim wzrosła od początku 2013 roku o 4,1%. Oznacza to, że wskaźnik penetracji rynku dla telefonii komórkowej (wśród ludności) wyniósł 147%, wobec 141% na koniec 2012r. i 123,7% na koniec 2011r.

Szacunkowy udział PTK Centertel w rynku wyniósł na koniec grudnia 2013r. 27,3% pod względem liczby klientów oraz 28% pod względem przychodów. Odpowiednio, było to 27,6% ilościowo oraz 29,8% wartościowo w roku 2012 oraz 29% i 30,2% w roku 2011 (dane z raportów TP SA)

Rynek dystrybucji usług operatorów telefonii komórkowej. Nie uległy zmianie trzy kluczowe reguły obowiązujące dystrybutorów:

- a) wyłączność w zakresie oferowania usług tylko jednego operatora w jednym sklepie;
- b) wyłączna kompetencja operatorów w zakresie liczby i lokalizacji sklepów oferujących jego usługi;
- c) standaryzacja oferty, wizualizacji oraz standardów sprzedażowych w całej sieci sprzedaży (w tym względzie występują nieznaczne odstępstwa).

Wobec tych okoliczności, konkurencja pomiędzy różnymi dystrybutorami usług tego samego operatora ma ograniczony charakter i sprowadza się do takich obszarów jak pozyskiwanie nowych lokalizacji pod sklepy (czynnik ten obecnie stracił na znaczeniu wobec dojrzałości rynku), jakość sił sprzedażowych oraz sprawność operacyjna procesów logistycznych i rozliczeniowych. Konkurencja pomiędzy dystrybutorami usług poszczególnych operatorów jest z kolei wprost odzwierciedleniem strategii i polityki marketingowej samych operatorów.

W roku 2013 Orange Polska kontynuowała proces optymalizacji sieci sprzedaży, przejawiający się głównie zamykaniem nieefektywnych sklepów.

2.2.2 Sieć sprzedaży Tell S.A.

Na dzień 31.12.2013 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 173 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 38 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2013 wynosiła 176, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2012 o 6%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2013 wynosiła 42, co stanowiło spadek o 24% w stosunku do ich średniej liczby w 2012 roku. Biorąc pod uwagę skalę zmniejszenia całej sieci salonów operatora sieci Orange, Spółka szacuje, że jej udział w sieci sprzedaży operatora na koniec 2013 roku nie zmienił się w stosunku do roku 2012. Tym samym Spółka utrzymała pozycję największego agenta sprzedaży usług operatora Orange.

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

2.2.3 Uzależnienie od dostawców

Głównym dostawcą Spółki jest Orange Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umowy z PTK Centertel, Tell S.A. zrealizowała w 2013 roku ok. 91% swojej sprzedaży. Tell S.A. oraz Orange Polska S.A. nie są powiązane ani kapitałowo ani osobowo.

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

2.3.1 Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2013 roku 85 690 tys. zł i były wyższe o 0,2% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2013 roku 8 881 tys. zł i był o 51,9% wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie dzięki redukcji kosztów.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2013 roku 9 978 tys. zł i był o 45,0% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w 2013 roku 9 802 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1,6%.

Rachunek zysków i strat w tys. zł.

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	2013/2012
Przychody ze sprzedaży	85 690	85 558	100,2%
Przychody ze sprzedaży usług	66 666	64 865	102,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	19 024	20 693	91,9%
Koszt własny sprzedaży	42 673	46 926	90,9%
Koszt sprzedanych usług	24 507	28 474	86,1%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	18 166	18 452	98,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	43 016	38 632	111,3%
Koszty sprzedaży	26 353	25 618	102,9%

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

Koszty ogólnego zarządu	5 883	5 857	100,4%
Pozostałe przychody operacyjne	135	222	60,7%
Pozostałe koszty operacyjne	2 034	1 534	132,6%
Zysk z działalności operacyjnej	8 881	5 845	151,9%
Przychody finansowe	3 235	6 250	51,8%
Koszty finansowe	381	501	76,1%
Zysk przed opodatkowaniem	11 735	11 594	101,2%
Podatek dochodowy	1 933	1 631	118,5%
Zysk netto	9 802	9 963	98,4%

EBITDA	9 978	6 883
Amortyzacja	1 098	1 038
Stopa EBITDA	11,6%	8,0%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	50,2%	45,2%
Stopa zysku ze sprzedaży	12,6%	8,4%
Stopa zysku operacyjnego	10,4%	6,8%
Stopa zysku brutto	13,7%	13,6%
Stopa zysku netto	11,4%	11,6%

2.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu

W prezentowanym bilansie wartość sumy bilansowej kształtuje na poziomie 91 415 tys. zł i jest o 7,6% niższa niż wartość z roku poprzedniego. W aktywach udział aktywów trwałych i aktywów obrotowych wynosi 56,0% i 44,0% (2012: 51,4% i 48,6%). Wartość aktywów trwałych uległa niewielkiej korekcie w stosunku do roku ubiegłego. W tej grupie największy wzrost wartości przypada na rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o 18,0%, a spadek na pozycję – należności i pożyczki długoterminowe o 45,1%. Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem spadł z 48,6% w 2012 do 44,0% w 2013 roku. Wartościowo aktywa obrotowe uległy zmniejszeniu o 16,3%, z 48 094 tys. zł w 2012 do 40 248 tys. zł w 2013 roku. W kategorii aktywów obrotowych znacznemu obniżeniu uległa wartość udzielonych pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych odpowiednio o 12,0% i 27,5%.

W pasywach udział kapitału własnego i zobowiązań wynosi odpowiednio 60,6% i 39,4% (2012: 59,2% i 40,8%). Wartość kapitału własnego zmniejszyła się o 5,5%, a zobowiązań o 10,7%. Na uwagę zasługuje znaczny spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług z 30 477 tys. zł w 2012 roku do 25 773 tys. zł w 2013 roku, czyli wartość zobowiązań zmniejszyła się o 15,4%. Udział tych zobowiązań w pasywach ogółem zmniejszył się z 30,8% w 2012 do 28,2% w 2013 roku. Zobowiązania odsetkowe kształtują się na poziomie 1 653 tys. zł (2012: 2 424 tys. zł), z czego 713 tys. zł to kwota kredytu inwestycyjnego, którego dzień spłaty przypada na 30 maja 2014r.

Bilans na 31.12.2013 w tys. zł

AKTYWA	31.12.2013		31.12.2012		2013/2012
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Aktywa trwałe					dynamika
Wartość firmy	21 298	23,3%	21 298	21,5%	100,0%
Wartości niematerialne	424	0,5%	523	0,5%	81,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 794	3,1%	2 368	2,4%	118,0%
Inwestycje w jednostkach powiązanych	25 636	28,0%	25 636	25,9%	100,0%
Należności i pożyczki	348	0,4%	351	0,4%	99,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	129	0,1%	235	0,2%	54,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	537	0,6%	462	0,5%	116,2%
Aktywa trwałe	51 168	56,0%	50 873	51,4%	100,6%
Aktywa obrotowe					

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

Zapasy	7 562	8,3%	7 516	7,6%	100,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25 655	28,1%	26 720	27,0%	96,0%
Pożyczki	6 582	7,2%	7 482	7,6%	88,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	222	0,2%	306	0,3%	72,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	226	0,2%	6 068	6,1%	3,7%
Aktywa obrotowe	40 248	44,0%	48 094	48,6%	83,7%
Aktywa razem	91 415	100,0%	98 967	100,0%	92,4%
PASYWA	31.12.2013		31.12.2012		2013/2012
Kapitał własny	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom</i>					
Kapitał podstawowy	1 022	1,1%	1 136	1,1%	90,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	24 863	27,2%	24 863	25,1%	100,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 459	1,6%	9 286	9,4%	15,7%
Zyski zatrzymane:					
- zysk (strata) z lat ubiegłych	18 223	19,9%	13 371	13,5%	136,3%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki	9 802	10,7%	9 963	10,1%	98,4%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	55 369	60,6%	58 619	59,2%	94,5%
Udziały niedające kontroli					
Kapitał własny	55 369	60,6%	58 619	59,2%	94,5%
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne			713	0,7%	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	4 047	4,4%	4 047	4,1%	100,0%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń	40	0,04%	40	0,04%	100,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 087	4,5%	4 800	4,9%	85,1%
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz	25 773	28,2%	29 689	30,0%	86,8%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku	1 570	1,7%	1 232	1,2%	127,4%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 653	1,8%	1 711	1,7%	96,6%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń	2 962	3,2%	2 901	2,9%	102,1%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			16	0,02%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	31 959	35,0%	35 548	35,9%	89,9%
Zobowiązania razem	36 045	39,4%	40 348	40,8%	89,3%
Pasywa razem	91 415	100,0%	98 967	100,0%	92,4%

2.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

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

Z analizy przepływów z działalności operacyjnej wynika, że Spółka odnotowała spadek należności o 1 068 tys. zł oraz zobowiązań o 4 000 tys. zł. Przychody z tytułu odsetek i dywidend na poziomie niższym od wyników osiągniętych w roku poprzednim. W 2013 roku Spółka otrzymała dywidendę w kwocie 2 509 tys. zł. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka odnotowała spłaty pożyczek w sumie na kwotę 12 130 tys. zł oraz udzieliła, w ciągu roku, pożyczek na ogólną sumę 11 230 tys. zł. Pożyczki są udzielane Spółkom powiązanym. Spółka wydatkowała 7 941 tys. zł na nabycie akcji własnych, które następnie zostały umorzone oraz na wypłatę dywidendy w kwocie 5 111 tys. zł.

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

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	11 735	11 594
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	924	903
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	174	135
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	36	105
Koszty odsetek	381	500
Przychody z odsetek i dywidend	-3 235	-6 250
Korekty razem	-1 721	-4 607
Zmiana stanu zapasów	-46	2 307
Zmiana stanu należności	-1 068	8 709
Zmiana stanu zobowiązań	-4 000	-15 125
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	319	445
Zmiany w kapitale obrotowym	-2 658	-3 663
Zapłacony podatek dochodowy	-1 669	-437
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 686	2 887
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie aktywów trwałych	-1 523	-1 024
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych	63	98
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	12 130	5 800
Pożyczki udzielone	-11 230	-3 500
Otrzymane odsetki	726	1 191
Otrzymane dywidendy	2 509	5 059
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 674	7 624
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Nabycie akcji własnych	-7 941	-8 842
Spłaty kredytów i pożyczek	-770	-1 856
Odsetki zapłacone	-381	-500
Dywidendy wypłacone	-5 111	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-14 2013	-11 198
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 842	-687
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6 068	6 756
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	226	6 068

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)

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

W przypadku tym, sprzedaż następuje według ceny promocyjnej (z uwzględnieniem ustalonego przez Operatora poziomu subsyduium). 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 subsyduium). 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 2013, jak i 2012, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2013	2012
1	<u>Wskaźniki sprawności działania</u>				
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,87	0,92
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		0,94	0,86
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		1,67	1,68
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		2,13	1,78
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		11,33	11,38
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}$		32,21	32,06

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

	przychód ze sprzedaży	dni		
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}$	3,30	3,16
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności x ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	110,76	115,49
2 Wskaźniki efektywności				
2.1	Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp. x 100}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	15,67%	14,79%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto x 100}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	11,44%	11,65%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto x 100}}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	10,72%	10,07%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto x 100}}{\text{kapitały własne}}$	17,70%	17,00%
3 Wskaźniki płynności finansowej				
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	1,31	1,40
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież. - zapasy}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	1,07	1,18
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	0,01	0,18
4 Wskaźniki struktury kapitału				
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$	0,65	0,69
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$	1,54	1,45
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,61	0,59
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku kredytem bankowym	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,02	0,02
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{zobowiązania wobec dostawców}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,26	0,29
5 Wskaźniki wartości akcji				
5.1.	PER	$\frac{\text{cena rynkowa akcji}^*}{\text{zysk na 1 akcję}}$	8,26	6,27

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

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

Wskaźniki sprawności działania

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

Wskaźnik efektywności

Spółka osiągnęła wskaźniki rentowności zbliżone do wskaźników z roku 2012.

Wskaźnik płynności finansowej

Wskaźnik płynności I stopnia kształtujący się na poziomie 1,31 co oznacza bardzo dobrą sytuację płynnościową Spółki. Spółka jest w pełni wypłacalna, nie posiada żadnych zaległości z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych. Spółka utrzymuje bieżącą płynność finansową i systematycznie rozlicza się z odbiorcami w ramach restrykcyjnej polityki kredytowej.

Wskaźnik struktury kapitału

Zaprezentowane wskaźniki wykazują zmiany w stosunku do roku poprzedniego. Struktura finansowania uległa poprawie. Dług odsetkowy stanowi 2% sumy pasywów i ok. 3% 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 Orange Polska S.A. (dawniej PTK Centertel)
- 2.5.3 Zmiana strategii sprzedaży Orange Polska S.A. (w tym zmniejszenie sieci sprzedaży)
- 2.5.4 Wzrost znaczenia innych kanałów sprzedaży usług Orange Polska S.A. (call centre, Internet)
- 2.5.5 Możliwość rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy Agencyjnej
- 2.5.6 Utrata pozycji konkurencyjnej Orange Polska S.A.

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

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

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

3 INFORMACJE DODATKOWE

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

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

3.1.1 Umowa Agencyjna z 20 listopada 2012 roku

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

3.2 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Grupa Kapitałowa Tell S.A. składa się z Tell S.A. oraz Spółek powiązanych.

Euro-Phone Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Puławska 40a, 05-500 Piaseczno,
- Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 19 marca 1998 roku (Akt Notarialny REP. A 2699/98). Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000010796. Data rejestracji 25 maj 2001,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.550.000 zł. Tell S.A. posiada w spółce Euro-Phone Sp. z o.o. 100% udziałów.

PTI Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań,
- Podstawowy przedmiot działalności: (PKD 2007) 4618Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 12 lipca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 5675/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.900.000 zł. Tell S.A. posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

Toys4Boys Pl. Sp. z o.o.

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

Connex Sp. z o.o.

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

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

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

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

	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość w PLN	Zobowiązanie na 31.12.2013.	
				krótkoterminowe	długoterminowe
Kredyty w rachunku bieżącym Alior Bank S.A.	zmiennie	2014-05-31	2 000		
Kredyty w rachunku bieżącym DnB Bank Polska S.A.	zmiennie	2014-05-30	5 000	941	
Kredyty w rachunku kredytowym Alior Bank S.A.	zmiennie	2014-05-30	8 000	713	

Kredyty oprocentowane są na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR 1M, która według stanu na dzień 30.12.2013 kształtowała się na poziomie 2,61% (28.12.2012 rok 4,22 %).

W bieżącym roku nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa. Zaciągnięte przez Spółkę zobowiązania z tytułu kredytów objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

- zastaw na udziałach spółek zależnych do kwoty 43 025 tys. zł (2012 rok: 43 025 tys. zł),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 23 400 tys. zł (2012 rok: 23 400 tys. zł),
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy.

Na 31.12.2013 następujące aktywa Spółki (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa finansowe (inne niż należności) – udziały	13 781	13 781
Zapasy	8 825	10 159
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	11 445	15 059

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

3.5.1 Udzielone pożyczki

Na 31.12.2013 r. wartość udzielonych pożyczek spółce zależnej Euro-Phone wyniosła 6.582 zł. Dzień spłaty przypada na 30 czerwca 2014 roku. Oprocentowanie pożyczek jest zmiennie i jest obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 3,50%.

Stopa procentowa zmienia się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania niniejszej umowy, proporcjonalnie do stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego

3.5.2 Udzielone poręczenia

Podmiot	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień w tys. zł	Beneficjent
		31.12.2013	
T-Mobile Polska S.A.	kredyt kupiecki	6 300	Euro-Phone Sp. z o.o.
DnD Bank Polska S.A.	linia gwarancyjna	4 200	Euro-Phone Sp. z o.o.
DnD Bank Polska S.A.	kredyt	5 125	Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	10 000	PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	linia gwarancyjna	3 280	PTI Sp. z o.o.
Polkomtel Sp. z o.o.	kredyt kupiecki	1 200	PTI Sp. z o.o.

3.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2013 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 2013 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 2014, 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 Orange oraz pozostałych operatorów, ze szczególnym uwzględnieniem tendencji zmniejszania sieci sprzedaży;
- c) wejście na rynek ew. nowych operatorów, w tym MVNO oraz telewizji kablowych;

3.12 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadziła w trakcie roku 2013 projektów w zakresie badań i rozwoju.

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

Spółka nie zmieniła zasad zarządzania przedsiębiorstwem ani grupą kapitałową.

3.14 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

W okresie od 1 stycznia 2013 do 17 marca 2014 roku wystąpiły zmiany w składzie osób nadzorujących Tell S.A. Z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnowali: Mariola Więckowska, Łukasz Kręski, Piotr Karmelita oraz Robert Walicki. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 27 września 2013 roku na członków Rady Nadzorczej powołano Tomasza Mazurczaka oraz Jerzego Motza i uchwałą z 10 marca 2014 roku powołano Piotra Cholewę oraz Tomasza Słowińskiego.

Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej 5-letniej kadencji. Również odwoływanie Członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Zasady działania Zarządu reguluje Kodeks spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą lub Statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie albo dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarządowi przysługuje prawo do podjęcia decyzji w sprawie nabywania akcji własnych w takim zakresie w jakim uprawnienie to wynika z przepisów kodeksu spółek handlowych (np. w oparciu o art.362 §1 pkt.1) k.s.h.).

Statut w §6 zawiera upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału emitenta poprzez emisję nowych akcji w ramach kapitału docelowego, jednak z uwagi na upływ trzyletniego terminu na jaki upoważnienie zostało udzielone, zgodnie z ust.2 §6 Statutu upoważnienie to wygasło.

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

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

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

W omawianym okresie Spółka nie wypłacała wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych. Nie wystąpiły także należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody i korzyści z tego tytułu. Spółka nie przyznała także wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółek podporządkowanych. Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali w omawianym okresie wynagrodzenia z tytułu umów o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki za 2013 i dane porównywalne w tysiącach złotych prezentuje poniższa tabela:

	2013	2012
Członkowie Zarządu		
Rafał Stempniewicz	728	661
Stanisław Górski	331	319
Robert Krasowski	509	447
	1 568	1 428
Członkowie Rady Nadzorczej		
Jerzy Motz	4	
Robert Walicki	4	
Tomasz Mazurczak	4	
Piotr Karmelita	24	18
Łukasz Kręski	16	18
Paweł Turno	29	22
Mariola Więckowska	20	18
Adam Wojacki	19	18
	120	94
razem	1 688	1 522

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 31.12.2013.

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

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

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

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

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

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki nie są w posiadaniu udziałów Spółek zależnych.

3.18 Akcjonariusze posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2013r.

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
Neo Fund 1 Sp. z o.o..*	1 157 970		1 157 970	2 315 940		2 315 940	22,66%	35,67%
V Group S.A.		529 093	529 093		529 093	529 093	10,35%	8,15%
AVIVA Investors FIO** AVIVA Investors SFIO		657 672	657 672		657 672	657 672	12,87%	10,13%
Quercus Parasolowy SFIO Quercus Absolute Return FIZ		877 179	877 179		877 179	877 179	17,16%	13,51%
Waldemar Ziomek	159 608	294 040	453 648	319 216	294 040	613 256	8,88%	9,45%
Pozostali	63 734	1 371 551	1 435 285	127 468	1 371 551	1 499 019	28,08%	23,09%
	1 381 312	3 729 535	5 110 847	2 762 624	3 729 535	6 492 159	100,00%	100,00%

* Akcje pośrednio nabyte przez Neo Investment spółka akcyjna na skutek realizacji umowy kupna 100% udziałów Family Fund 3 sp. z o.o. (obecnie Neo Fund 1 sp. z o.o.)

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

3.19 Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również) zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie posiada informacji o takich umowach.

3.20 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.

3.21 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

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

Akcje Spółki nie są 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.

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne w tys. zł:

	2013	2012
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	39
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	26	29
- za usługi doradztwa podatkowego	30	78
- za pozostałe usługi		
Razem	91	146

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał w 2013 roku umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. s.k. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3654, w przedmiocie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2013 roku oraz dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 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 2013 wyniosła 68.900 zł netto.

Poznań, 17 marca 2014r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu