

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
TELL S.A.
ZA ROK 2010**

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

1	STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.	4
2	JEDNOSTKI ZALEŻNE	5
3	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	6
3.1	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 Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.	6
3.1.1	Aktywacje post-paid	6
3.1.2	Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	6
3.1.3	Aktywacje pre-paid	6
3.1.4	Doładowania kont pre-paid	6
3.1.5	Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych	7
3.1.6	Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid	7
3.2	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
3.2.1	Sytuacja na rynku telefonii komórkowej	7
3.2.2	Sieć sprzedaży Grupy	8
3.2.3	Uzależnienie od dostawców	9
3.3	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 Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.	9
3.3.1	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat	9
3.3.2	Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego	10
3.3.3	Omówienie rachunku przepływów pieniężnych	12
3.4	Analiza wskaźnikowa	13
3.5	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Tell wynik.	15
3.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona.	15
3.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	16
4	INFORMACJE DODATKOWE	16
4.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółek z Grupy Tell, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	16
4.1.1	Umowa Agencyjna z dnia z dnia 01-06-2007 roku	16
4.1.2	Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku	16
4.1.3	Umowa o Współpracy z Partnerem Sieciowym (Umowa Partnerska) z dnia 30.06.2010 roku.	16
4.2	Informacje o głównych kierunkach inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.	16
4.3	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	17
4.4	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.	19
4.4.1	Udzielone pożyczki	19
4.4.2	Udzielone poręczenia	19
4.5	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Tell w danym roku obrotowym	19
4.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	19

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

4.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	19
4.8	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.....	19
4.9	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	20
4.10	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.....	20
4.11	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	20
4.12	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	21
4.13	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.....	21
4.14	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.....	21
4.15	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.....	21
4.16	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 31.12.2010.....	22
4.17	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 31.12.2010r.....	22
4.18	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
4.19	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	23
4.20	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	23
4.21	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	23
4.22	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	23

1 STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.

1.1 Informacje o jednostce dominującej

Nazwa:	Tell
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Poznań, ul. Forteczna 19a
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	<ul style="list-style-type: none">- Telekomunikacja- Sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego realizowana na zlecenie- Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych- Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego- Informatyka- Reklama
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer statystyczny REGON:	630822208

1.2 Skład organów Spółki dominującej według stan na 31 grudnia 2010 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
Piotr Karmelita	- Członek Rady Nadzorczej
Mariola Więckowska	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Buczak	- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

1.3 Biegli rewidenci

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

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 Spółki dominującej na 31 grudnia 2010r.

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:

- 2 116 625 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy)
- 4.192.998 akcji zwykłych na okaziciela.

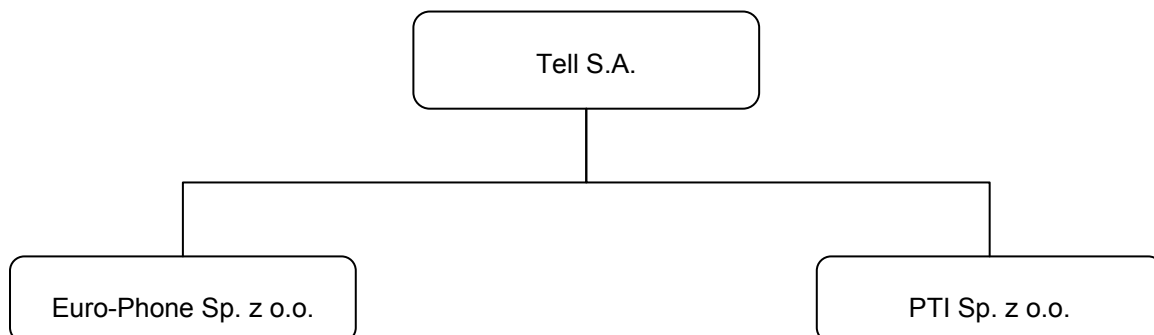
W roku 2010 zmniejszeniu uległa w stosunku do roku 2009 liczba akcji. 26 kwietnia 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Tell S.A. podjęło uchwałę nr 17/2010 dotyczącą umorzenia 15.377 akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego.

Umorzenie akcji nastąpiło 17 czerwca 2010 roku z chwilą zarejestrowania przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego odpowiedniej zmiany Statutu dotyczącej obniżenia kapitału zakładowego.

2 Jednostki zależne

2.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Opis organizacji Grupy kapitałowej, opis zmian ze wskazaniem przyczyn.

Grupę kapitałową emitenta tworzą Tell S.A. jako jednostka dominująca oraz Euro-Phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. jako Spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.



Euro-Phone Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Taneczna 18c, 02-829 Warszawa,
- Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 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 SA 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 w dniu 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 SA posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

3 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

3.1 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 Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Wszystkie spółki Grupy operują na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowych. W roku 2010 Grupa działała w oparciu o umowy agencyjne z 3 największymi operatorami telefonii komórkowej. Modele biznesowe wszystkich spółek Grupy są bardzo zbliżone.

3.1.1 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, spółki Grupy otrzymują od operatorów telefonii komórkowej prowizję. Prowizje te stanowią najważniejsze źródło marży spółek Grupy.

3.1.2 Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu

Z tytułu pozyskania klientów i przedłużania z umów z klientami wcześniej pozyskanymi spółki Grupy otrzymują prowizję na zasadach analogicznych do aktywacji typu post-paid.

3.1.3 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 danego operatora ma postać marży handlowej realizowanej na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu) oraz na sprzedaży tzw. zestawów z telefonem.

3.1.4 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Grupy są karty doładujące (potoczne "zdrapki" lub doładowania elektroniczne), które pozwalają na zasilenie konta użytkownika usługi pre-paid o konkretną kwotę pieniędzy, wykorzystywanych

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

następnie na rozmowy, sms-y i inne usługi. Wynagrodzenie za sprzedaż klientowi, tak rozumianego czasu antenowego, ma postać marży handlowej. W chwili obecnej spółki Grupy operują niemal wyłącznie w obszarze doładowań elektronicznych.

3.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych stanowi niezależne od operatorów telefonii komórkowej źródło przychodów Grupy.

3.1.6 Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid

Telefony komórkowe oferowane łącznie z aktywacją typu post-paid, nie stanowią dla spółek Grupy źródła marży (ich sprzedaż jest neutralna dla marży). Sprzedawane są one klientom w cenach promocyjnych, znacznie niższych od cen rynkowych, a różnicę pomiędzy ceną dla klienta a ceną rynkową wyrównują dystrybutorom operatorzy (każdy z nich w nieco odmienny sposób). 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 spółki Grupy oraz wolumeny sprzedaży w ramach głównych linii przychodowych.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	130 825	126 630	103,31%
Zestawy i doładowania pre-paid	30 580	34 135	89,59%
Telefony abonamentowe	133 937	102 937	130,12%
Pozostałe przychody	12 029	13 701	87,79%
Razem	307 371	277 403	110,80%

Wolumen sprzedaży usług	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Aktywacje post-paid	720 403	672 883	107,06%
Aktywacje pre-paid	190 130	226 421	83,97%
Razem	910 533	899 304	101,25%

3.2 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.

3.2.1 Sytuacja na rynku telefonii komórkowej

Podstawą funkcjonowania spółek Grupy jest rynek telefonii komórkowej oraz dzięki współpracy z TP SA w coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu na bazie telefonii stacjonarnej. W roku 2010 przychody Grupy oparte były, analogicznie do lat poprzednich na modelu transakcyjnym, tj. wynagrodzeniu od operatorów za pozyskanie nowego klienta lub przedłużenie umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych z klientem pozyskanym wcześniej. W zakresie pozyskania nowego klienta należy zwrócić szczególną uwagę, iż nie są to tylko klienci którzy nie posiadali dotąd telefonu komórkowego, tzn. nie należy utożsamiać najczęściej publikowanych danych o poziomie nasycenia rynku kartami SIM z potencjałem przychodowym Grupy. Poza

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

klientami, którzy wcześniej nie posiadali telefonu komórkowego, „nowymi” są także klienci migrujący z segmentu pre-paid do post-paid oraz klienci migrujący pomiędzy operatorami telefonii komórkowej w ramach usługi post-paid. Uzupełniającym źródłem przychodów Grupy są premie związane z obsługą posprzedażną i utrzymaniem standardów sprzedażowych.

Dzięki szczegółowym danym opublikowanym przez Grupę TP (ORANGE), Polską Telefonię Cyfrową (ERA) oraz Polkomtel (PLUS) oraz ogólnym wynikom opublikowanym przez P4 (PLAY), możliwym jest nakreślenie ogólnego obrazu na rynku telefonii komórkowej w 2010r. Charakteryzują go wzrost nasycenia kartami SIM do ok. 123%, tj. o ok. 5,5% w stosunku do roku 2009. Zestawienie przychodów oraz baz klientów operatorów prezentują poniższe tabele.

Przychody operatorów telefonii komórkowej w mln PLN

	2009	2010	zm. Wartość	zm. w %
PTK Centertel (ORANGE)	7 745 zł	7 711 zł	-34 zł	-0,44%
PTC (ERA)	7 602 zł	7 345 zł	-257 zł	-3,38%
Polkomtel (PLUS)	7 773 zł	7 672 zł	-101 zł	-1,30%
P4 (PLAY)	1 340 zł	2 000 zł	660 zł	49,25%
Suma	24 460 zł	24 728 zł	268 zł	1,10%

Karty SIM w podziale na operatorów telefonii komórkowej w tys. sztuk

	2009	2010	zm. wartość	zmiana
PTK Centertel (ORANGE)	13 714	14 332	618	104,51%
PTC (ERA)	13 500	13 259	-241	98,21%
Polkomtel (PLUS)	14 039	14 056	17	100,12%
P4 (PLAY)	3 447	5 163	1 716	149,78%
Suma	44 700	46 810	2 110	104,72%

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 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.

3.2.2 Sieć sprzedaży Grupy.

TELL S.A.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

Na dzień 31.12.2010 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 234 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 72 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2010 wynosiła 233, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2009 o 6%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2010 wynosiła 84, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2009 o 16,6%.

W roku 2010 TELL SA utrzymała swoją pozycję największego dealera PTK Centertel z udziałem 25% ogólnej liczby salonów sprzedaży Orange.

EURO-PHONE Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2010 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 108 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 103 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2010 wynosiła 110, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2009 o 7,6%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2010 wynosiła 103, co stanowiło ten sam poziom co w 2009 roku.

PTI Sp z o.o.

Na dzień 31.12.2010 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 98 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 23 Doradców Biznesowych Plus (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2010 wynosiła 74, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2009 o 56 %, natomiast średnia liczba Doradców Biznesowych Plus w roku 2010 wynosiła 24, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2009 o 13,6%.

Rok 2010 był rokiem, w którym Spółka rozszerzyła swoją sieć sprzedaży poprzez zakup 41 punktów sprzedaży w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa od firmy Maksimum Sp. z o.o. Sk-a. Spółka koncentrowała swoje wysiłki na ujednoceniu wszelkich procesów i optymalizowaniu kosztów działalności.

3.2.3 Uzależnienie od dostawców

Największym kontrahentem Grupy pozostaje PTK Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przyjmując jako podstawę wielkość przychodów ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych, udział tego operatora w przychodach Grupy wyniósł 60%. W roku 2009 udział ten kształtował się na poziomie 66%. Spadek jest spowodowany wzrostem przychodów ze sprzedaży w Spółkach zależnych. Żadna ze spółek Grupy nie jest powiązana kapitałowo ani osobowo z PTK Centertel Sp. z o.o. ani pozostałymi operatorami telefonii komórkowej.

3.3 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 Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.

3.3.1 Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Przychody Grupy wyniosły 307.371 tys. zł, co stanowi wzrost o 11% w stosunku do roku 2009, przy czym główna linia przychodowa - przychody prowizyjne - wzrosły o 3%.

Zysk operacyjny Grupy osiągnął poziom 12.336 tys. zł co stanowi wzrost o 6% w stosunku do roku 2009. Jednocześnie jest to najwyższy poziom zysku operacyjnego jaki dotąd Grupa osiągnęła w swojej historii.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

Saldo przychodów i kosztów finansowych Grupy osiągnęło wartość ujemną, podobnie jak w roku 2009, z tym że negatywny wpływ na wynik Grupy był większy niż w roku 2009 (-2.105 tys. zł w 2010 dla porównania -675 tys. zł w 2009).

Zwiększonym kosztom finansowym towarzyszyło jednoczesne zmniejszenie przychodów finansowych o 253 tys. zł w porównaniu z rokiem 2009.

Zysk brutto Grupy osiągnął wartość 9.684 tys. zł, co stanowi wzrost o ok. 4% w stosunku do roku 2009.

Zysk netto Grupy wyniósł 7.117 tys. zł. i był o 5% wyższy niż w roku 2009.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2010	2009	Zmiana 2010/2009 w %
Przychody netto ze sprzedaży	307 371	277 403	111%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	179 901	171 075	105%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	127 469	106 327	120%
Koszty własny sprzedaży	234 451	203 248	115%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	108 639	99 061	110%
Wartość sprzedanych towarów	125 812	104 186	121%
Zysk brutto ze sprzedaży	72 919	74 155	98%
Koszty sprzedaży	45 883	46 962	98%
Koszty ogólnego zarządu	12 437	14 434	86%
Zysk ze sprzedaży	14 599	12 759	114%
Pozostałe przychody operacyjne	766	847	90%
Pozostałe koszty operacyjne	3 028	1 993	152%
Zysk z działalności operacyjnej	12 336	11 613	106%
Przychody finansowe	223	476	47%
Koszty finansowe	2 328	1 151	202%
Zysk z działalności gospodarczej	10 232	10 938	94%
Utrata wartości jednostki podporządkowanej		1 583	0%
Strata z tytułu rozliczenia utraty kontroli	549		100%
Zysk brutto	9 684	9 354	104%
Podatek dochodowy	2 566	2 568	100%
Zysk netto	7 117	6 786	105%

EBITDA	14 835	14 636	101,4%
Amortyzacja	2 498	3 023	82,7%
Stopa EBITDA	4,8%	5,3%	91,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	23,7%	26,7%	88,7%
Zysk ze sprzedaży	4,7%	4,6%	103,3%
Zysk z działalności operacyjnej	4,0%	4,2%	95,9%
Zysk brutto	3,2%	3,4%	93,4%
Zysk netto	2,3%	2,4%	94,7%

3.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego

W roku 2010 suma bilansowa nieznacznie uległa obniżeniu o 2% w stosunku do roku poprzedniego. W aktywach, 45% stanowią aktywa trwałe, a aktywa obrotowe 55%. Udział aktywów trwałych wzrósł o 12% w stosunku do roku ubiegłego – głównie przyczyną tego wzrostu jest nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Maksimum. Dlatego też w obrębie wartości niematerialnych przyrost wartości wyniósł aż 21%. Na wartości niematerialne w głównej mierze składa się „wartość firmy” rozliczana w jednostkowych sprawozdaniach jednostkowych. Zwiększeniu o 6% uległ udział wartości firmy jednostek podporządkowanych. Ten wzrost jest spowodowany dopłatą wniesioną w 2010 roku, a dotyczyło to końcowego rozliczenia nabycia udział w Spółce Impol Sp. z o.o.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

Spadek, czy też wzrost pozostałych składników aktywów trwałych nie wykracza poza normalną działalność Spółek Grupy.

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem uległ obniżeniu o 11% w stosunku do roku ubiegłego. Znaczącą pozycją aktywów obrotowych są należności z udziałem w aktywach ogółem w wysokości 42%.

Kapitały własne wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 1%, przy czym ich udział w pasywach ogółem także wzrósł o 1% i wynosi na dzień bilansowy 37%.

Dominującą pozycję pasywów stanowią zobowiązania z udziałem w wysokości 63%.

Zobowiązania kredytowe Grupy wynoszą 7.762 tys. zł, z czego 1.917 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytu inwestycyjnego udzielonego Spółce Euro-Phone Sp. z o.o. przez Bank DnB NOR Polska S.A., natomiast kwota 5.845 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytów inwestycyjnych udzielonych Tell S.A. przez Alior Bank S.A..

Skonsolidowany bilans w tys. zł

SKONSOLIDOWANY BILANS	2010 stan na koniec 31.12.2010		2009 stan na koniec 31.12.2009		Dynamika w % 2010/2009
	wartość	struktura %	wartość	struktura %	
A k t y w a					
Aktywa trwałe	66 541	44,9%	59 591	39,5%	112%
Wartość jednostek podporządkowanych	18 792	12,7%	17 792	11,8%	106%
Wartości niematerialne	39 320	26,5%	32 449	21,5%	121%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 908	4,0%	6 721	4,5%	88%
Należności długoterminowe	1 258	0,8%	940	0,6%	134%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	874	0,6%	1 172	0,8%	75%
Rozliczenia międzyokresowe długookresowe	387	0,3%	516	0,3%	75%
Aktywa obrotowe	81 592	55,1%	91 412	60,5%	89%
Zapasy	15 461	10,4%	19 755	13,1%	78%
Należności handlowe oraz pozostałe	61 489	41,5%	64 246	42,5%	96%
Rozliczenia międzyokresowe	274	0,2%	601	0,4%	46%
Aktywa finansowe	224	0,2%	630	0,4%	36%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 145	2,8%	6 181	4,1%	67%
A k t y w a r a z e m	148 133	100,0%	151 003	100,0%	98%
P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	55 354	37,4%	54 547	36,1%	101%
Kapitał zakładowy	1 262	0,9%	1 265	0,8%	100%
Akcje własne	-	-	3	0,0%	0%
Kapitał zapasowy	36 396	24,6%	36 128	23,9%	101%
Kapitał z aktualizacji wyceny			677	-0,4%	0%
Kapitał rezerwowy	9 902	6,7%	9 902	6,6%	100%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	677	0,5%	1 146	0,8%	59%
Zysk netto	7 117	4,8%	6 786	4,5%	105%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	92 779	62,6%	96 456	63,9%	96%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 251	2,9%	3 025	2,0%	141%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	39	0,0%	32	0,0%	120%
Pozostałe rezerwy	1 126	0,8%	1 548	1,0%	73%
Zobowiązania długoterminowe	6 051	4,1%	6 855	4,5%	88%
Zobowiązania krótkoterminowe	81 313	54,9%	84 997	56,3%	96%
P a s y w a r a z e m	148 133	100,0%	151 003	100,0%	98%

3.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

W rachunku przepływów pieniężnych na uwagę zasługuje saldo przepływów z działalności operacyjnej, które w roku 2010 osiągnęło wartość 16.238 tys. zł i jest o 4.109 tys. zł wyższe niż w roku 2009. Z analizy przepływów w działalności operacyjnej wynika, że Grupa odnotowała spadek zapasów towarów o 4.046 tys. zł oraz spadek poziomu zobowiązań o 152 tys. zł. Wzrost natomiast poziom należności o 1.839 tys. zł.

W przepływach z działalności inwestycyjnej odnotowano spłaty pożyczek na kwotę 437 tys. zł. Natomiast kwota pożyczek udzielonych wyniosła 33 tys. zł. Spółki Grupy wydatkowały na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych kwotę 9.385 tys. zł. Znaczna część tych wydatków jest wynikiem nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Maksimum przez PTI Sp. z o.o. - w kwocie 6.879 tys. zł. Wydatek na nabycie udziałów w Spółkach zależnych w wysokości 1.000 tys. odpowiada wielkości dopłaty do ceny za udziały Spółki Impol Sp. z o.o. – co stanowi końcowe rozliczenie tej transakcji zgodnie z zawartą umową zakupu udziałów.

W przepływach z działalności finansowej znaczące pozycje to dywidenda wypłacona przez Spółkę Tell S.A. w wysokości 6.310 tys. oraz spłata kredytów w wysokości 1.833 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	2010	2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	9 684	9 354
II. Korekty razem	6 555	2 775
1. Amortyzacja, w tym:	2 498	3 023
2. Odpisy wartości firmy		1 583
3. Odsetki	764	604
4. Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	49	186
5. Zmiana stanu rezerw	261	1 050
6. Zmiana stanu zapasów	4 046	5 036
7. Zmiana stanu należności	-1 839	1 620
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	152	-8 017
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	244	-12
10. Podatek dochodowy zapłacony	-729	-1 648
11. Inne korekty	1 108	- 650
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 238	12 129
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 023	3 769
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	547	830
2. Otrzymane odsetki	39	83
3. Spłata pożyczek	437	2 856
II. Wydatki	-10 757	-17 666
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-9 385	-1 134
2. Na aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-1 000	-13 832
3. Rozliczenie utraty kontroli	-339	
4. Udzielone pożyczki	-33	-2 700
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 734	-13 897
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	405	5 470
1. Kredyty	405	5 440
2. Odsetki		30
II. Wydatki	-8 945	-7 044
1. Nabycie akcji własnych		-832
2. Dywidendy na rzecz właścicieli Tell S.A.	-6 310	-3 155

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

3. Spłaty kredytów	-1 833	-2 435
4. Odsetki	-802	-622
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 540	-1 574
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 036	-3 342
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 036	-3 342
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 181	9 522
G. Środki pieniężne na koniec okresu	4 145	6 181

3.4 Analiza wskaźnikowa

Dla właściwej interpretacji wskaźników charakteryzujących sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Grupy oraz wskaźników rentowności opartych o przychody, niezbędnym jest wyjaśnienie sposobu odzwierciedlenia w księgach spółek Grupy mechanizmu subsydiowania przez operatorów telefonii komórkowej telefonów sprzedawanych z aktywacjami post-paid. Jest to tym ważniejsze przy prezentacji wyników roku 2010, gdyż wskutek zwiększenia skali działania spółki zależnej PTI Sp. z o.o. współpracującej z Polkomtel S.A. (PLUS), nastąpiły istotne zmiany w obszarze ww. wskaźników. Zmiany te są jednak nie tyle efektem realnych zmian relacji istotnych dla wyników Grupy wartości ekonomicznych, lecz wynikają głównie z odmiennej w stosunku do pozostałych operatorów metody rozliczania subsydiów do telefonów abonamentowych. Niezależnie jednak od odmiennego sposobu rozliczenia sprzedaży telefonów abonamentowych przez poszczególnych operatorów, rezultat tych operacji jest dla spółek Grupy 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 (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 ERA – Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.

Zbliżony system sprzedaży do systemu opisanego powyżej prowadzi także operator sieci ERA. W związku z tym przychody i koszty związane ze sprzedażą telefonów komórkowych są ewidencjonowane w cenach promocyjnych.

Operator sieci PLUS – Polkomtel S.A.

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

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

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.

W poniższej tabeli zwracamy uwagę na wskaźniki rotacji zapasów i należności, których zmiany nastąpiły na skutek opisanych powyżej mechanizmów rozliczeniowych.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2010	2009
1 Wskaźniki sprawności działania					
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,95	0,95
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		2,07	1,84
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		4,62	4,66
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		3,77	3,03
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{średni stan zapasów}}$		17,46	13,15
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	20,91	27,76
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług}}$		4,98	4,86
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	73,37	75,14
2 Wskaźniki efektywności					
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	3,15%	3,37%

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	2,32%	2,45%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	%	4,80%	4,49%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne średnie}}$	%	12,95%	13,10%
3 Wskaźniki płynności finansowej					
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		1,00	1,08
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież. - zapasy-roz. międzyokresowe}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,80	0,82
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,05	0,07
4 Wskaźniki struktury kapitału					
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$		1,68	1,77
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$		0,60	0,57
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,37	0,36
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku kredytem bankowym	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,01	0,06
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{zobowiązania wobec dostawców}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,50	0,51

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

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

3.6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona.

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

3.7 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.

4 INFORMACJE DODATKOWE

4.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółek z Grupy Tell, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

4.1.1 Umowa Agencyjna z dnia z dnia 01-06-2007 roku

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna z dnia 01.06.2007 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 łączą ponadto Umowa Agencyjno-Franchisingowa o raz Umowa Agencyjna KKB dotycząca sieci Konsultantów Klientów Biznesowych.

4.1.2 Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku

Kluczową umową dla Spółki Euro-Phone Sp. z o.o. jest Umowa Agencyjna z dnia 01.04.2001 r., na podstawie której Euro-Phone Sp. z o.o. świadczy na rzecz PTC Sp. z o.o. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i PTC Sp. z o.o. łączą ponadto Umowy Franchyzowe oraz Umowa Dystrybucyjna z dnia 01.07.2001 r.

4.1.3 Umowa o Współpracy z Partnerem Sieciowym (Umowa Partnerska) z dnia 30.06.2010 roku.

Kluczową umową dla Spółki PTI sp. z o.o. jest Umowa Partnerska z dnia 30.06.2010 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której PTI sp. z o.o. świadczy na rzecz Polkomet SA usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i Polkomtel łączą ponadto Umowa o Współpracy z Partnerem G300 oraz Umowa o Dystrybucją Towarów.

4.2 Informacje o głównych kierunkach 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.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

Spółka, ani jednostki zależne nie były i nie są stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym.

4.3 Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

UMOWY KREDYTOWE

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW TELL S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 w tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	6 000	4 100	WIBOR 1M +marża banku	2014-05-30

Zabezpieczenie kredytu:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na 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 opiewającej na kwotę nie niższą niż 120% kwoty zaangażowania z tytułu kredytu.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW TELL S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 w tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	2 000	1 745	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 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 DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK Euro-Phone Sp. z o.o.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 w tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BANK DnB NORD POLSKA S.A.	Warszawa	5 000	1 917	WIBOR 1M +marża banku	2013-09-30

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

Zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BANK DnB NORD POLSKA S.A. stanowią:

- gwarancja korporacyjna TELL S.A.
- podporządkowanie wierzytelności TELL S.A.
- zastaw rejestrowy na udziałach Spółki Euro-Phone Sp. z o.o.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW TELL S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 w tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BANK DnB NORD POLSKA S.A.	Warszawa	5 000	brak	WIBOR 1M + marża banku	2011-04-30
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	2 000	brak	WIBOR 1M + marża banku	2011-03-22

Zabezpieczenie kredytów:

BANK DnB NORD POLSKA S.A.:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy o wartości księgowej nie niższej niż 180% limitu zadłużenia,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Alior Bank S.A.:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na udziałach PTI Sp. z o.o.,
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych PTI Sp. z o.o.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW PTI Sp. z o.o.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 w tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	3 000	brak	WIBOR 1M + marża banku	2011-11-29

Zabezpieczenie kredytu :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym na kwotę 25.892,8 tys. zł
- przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej mienia ruchomego na kwotę minimum 1.500 tys. zł
- poręczenie wg prawa cywilnego przez Tell S.A.
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz innych rachunków Tell S.A. w banku.

GWARANCJE BANKOWE

Grupa 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 2.800 tys. zł oraz Alior bank Polska SA do kwoty 1.500 tys. zł. Beneficjentami natomiast są sieci handlowe, takie jak Tesco, Carrefour, Real, Kaufland oraz inne, od których Spółki Grupy wynajmują lokale handlowe w centrach handlowych. Beneficjentem gwarancji wystawionej przez Alior Bank S.A. jest Polkomtel S.A.

4.4 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.

4.4.1 Udzielone pożyczki

Na dzień 31.12.2010r. wartość udzielonych pożyczek przez Spółkę dominującą wraz z odsetkami wynosiła 5.879 zł. Z tego odpowiednia dla PTI Sp. z o.o.: 817 tys. zł oraz dla Euro-Phone Sp z o.o.: 5.062 tys. zł.

4.4.2 Udzielone poręczenia

Podmiot/bank	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień w tys. zł	Zabezpieczenie
		31.12.2010	
PTC Sp. z o.o.	kredyt kupiecki	do wysokości wierzytelności	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o
Bank DnD Nord Polska S.A.	linia gwarancyjna	1 600	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Bank DnD Nord Polska S.A.	kredyt	7 500	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	Zobowiązanie z tytułu limitu na produkty o charakterze gwarancyjnym	1 500	poręczenie za PTI Sp. z o.o.

4.5 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Tell w danym roku obrotowym

Nadwyżki środków pieniężnych Grupy Tell lokowano w 2010 roku wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych.

4.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2010 spółki Grupy nie przeprowadzały emisji akcji.

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

Nie publikowano prognoz wyników.

4.8 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.

Grupa Tell S.A. w roku 2010 prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi. Poszczególne Spółki Grupy terminowo wywiązywały się ze swoich zobowiązań. Grupa prowadziła restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły monitoring należności.

Spółka, ani jednostki zależne nie były i są stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym.

4.9 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 oraz ewentualnie kredytom bankowym. W przypadku, gdyby te instrumenty okazałyby się niewystarczające, to rozważana będzie nowa emisja akcji.

4.10 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 Grupy zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży, poprzez inwestycje w otwieranie nowych punktów sprzedaży i przejmowanie istniejących punktów od innych podmiotów. Celem realizacji powyższej strategii jest uzyskanie względnej konkurencyjności Grupy nad pozostałymi podmiotami z segmentu dystrybucji telefonii komórkowej poprzez maksymalizację wielkości realizowanego EBITDA oraz dywersyfikację działalności pomiędzy wszystkich liczących się operatorów telefonii komórkowej w Polsce. Grupa zakłada dywersyfikację przychodów poprzez inwestycje w inne podmioty gospodarcze działające na rynku w podobnym modelu biznesowym.

Najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy w roku 2011, to:

- a) podpisanie w dniu 1 lutego 2011r. nowej umowy agencyjnej Z PTK Centertel Sp. z o.o., wprowadzającej nowy system prowizyjny dla agentów PTK Centertel, w tym także dla Tell S.A.;
- b) przejęcie dokonane w roku 2010;
- c) 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 (w chwili obecnej Grupa nie współpracuje z tym operatorem wobec czego nie może osiągać przychodów z tytułu pozyskiwania klientów przez tego operatora
- d) polityka sprzedaży operatorów telefonii komórkowej;
- e) wejście na rynek ew. nowych operatorów;
- f) nabycie udziałów w Spółce Toys4Boys.pl Sp. z o.o.

4.11 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Grupa nie prowadziła w trakcie roku 2010 projektów w zakresie badań i rozwoju.

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

Emitent nie zmieniał zasad zarządzania przedsiębiorstwem i jego Grupą kapitałową.

4.13 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 Spółki dominującej tworzą następujące osoby: pan Rafał Stempniewicz - Prezes Zarządu, pan Stanisław Górski – Członek Zarządu i pan Robert Krasowski – Członek Zarządu.

Członkowie Zarządu pełnili swoje funkcje przez cały rok 2010.

Radę Nadzorczą Spółki dominującej tworzą następujące osoby: pan Paweł Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej, pan Piotr Karmelita – Sekretarz Rady Nadzorczej oraz pełniący funkcje Członków Rady Nadzorczej: pani Mariola Więckowska, pan Tomasz Buczak i pan Tomasz Grabiak.

Skład Rady Nadzorczej przez cały rok 2010 nie uległ żadnym zmianom.

Członkowie Zarządu Spółki dominującej 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.

4.14 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.

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

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

W omawianym okresie Spółka dominująca nie wypłacała wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych. Nie wystąpiły także należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody i korzyści z tego tytułu. Spółka nie przyznała także wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek podporządkowanych. Członkowie Zarządu Spółki dominującej otrzymywali w omawianym okresie wynagrodzenia z tytułu umów o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej spółki dominującej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru. Wynagrodzenie członków zarządu oraz członków rady nadzorczej spółki dominującej w tysiącach złotych przedstawia poniższa tabela.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2010

RADA NADZORCZA	2010	2009
Paweł Turno	18	18
Mariola Więckowska	14	14
Tomasz Buczak	14	14
Piotr Karmelita	14	14
Tomasz Grabiak	14	14
razem	76	76
ZARZĄD		
Rafał Stempniewicz	605	797
Robert Krasowski	432	400
Stanisław Górski	351	326
razem	1388	1523

4.16 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 31.12.2010.

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

- Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 297.280 akcji o wartości nominalnej 59.456 zł,
- Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 29.981 akcji o wartości nominalnej 5.996,20 zł,
- Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 7.548 akcji o wartości nominalnej 1.509,60 zł.

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

- Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 170.625 akcji o wartości nominalnej 34.125zł.

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

4.17 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 31.12.2010r.

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		2 859 500	22,66%	33,94%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,70%	8,01%
Rafał Stempniewicz	175 000	122 280	297 280	350 000	122 280	472 280	4,71%	5,60%
AVIVA Investors FIO		423 549	423 549		423 549	423 549	6,71%	5,03%
Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ		888 235	888 235		888 235	888 235	14,08%	10,54%
	1 604 750	2 109 064	3 713 814	3 209 500	2 109 064	5 318 564	58,86%	63,12%

4.18 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.

Spółki Grupy nie posiadają informacji o takich umowach.

4.19 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.

4.20 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółkach Grupy nie występują programy akcji pracowniczych.

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

Akcje Spółki dominującej nie są obarczone żadnymi statutowymi ograniczeniami dotyczącymi ich przenoszenia ani wykonywania przypadającego na nie prawa głosu.

4.22 Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

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.

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał 7 sierpnia 2009 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 2009 sporządzonego zgodnie z MSSF oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

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 oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009 wyniosła 67.000 zł netto.

Poznań, 15 marca 2011r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu