

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

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

SPIS TREŚCI

1	STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.	4
1.1	Informacje o jednostce dominującej	4
1.2	Skład organów Spółki dominującej według stan na 31 grudnia 2011 roku	4
1.3	Biegli rewidenci	5
1.4	Notowania na rynku regulowanym	5
1.5	Kapitał zakładowy Spółki dominującej na 31 grudnia 2011r.	5
2	JEDNOSTKI POWIĄZANE	5
2.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Opis organizacji Grupy kapitałowej, opis zmian ze wskazaniem przyczyn.	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	7
3.1.2	Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	7
3.1.3	Aktywacje pre-paid	7
3.1.4	Doładowania kont pre-paid	7
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.	8
3.2.1	Sytuacja na rynku telefonii komórkowej	8
3.2.2	Sieć sprzedaży Grupy	9
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.	16
3.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona	16
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 01-02-2011 roku	16
4.1.2	Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku	17
4.1.3	Umowa o Współpracy z Partnerem Sieciowym (Umowa Partnerska) z dnia 30.06.2010 roku.	17

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

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.	17
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 powiązanych emitenta.	19
4.4.1	Udzielone pożyczki.	19
4.4.2	Udzielone poręczenia.	20
4.5	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Tell w danym roku obrotowym.	20
4.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	20
4.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	20
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.	20
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.	21
4.11	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.	21
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.	22
4.15	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta wypłaconych lub należnych członkom zarządu i rady nadzorczej oraz informacja o wartości wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.	22
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 31.12.2011r.	23
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 31.12.2011r.	23
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.	24
4.19	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	24
4.20	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	24
4.21	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	24
4.22	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	24

1 STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.

1.1 Informacje o jednostce dominującej

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 dominującej według stan na 31 grudnia 2011 roku

Zarząd:

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

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

1.3 Biegli rewidenci

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

1.4 Notowania na rynku regulowanym

1. Informacje ogólne:

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

2. System 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 2011r.

Na dzień bilansowy wartość kapitału zakładowego Tell S.A. wynosi 1.261.924,60 zł. Kapitał dzieli się na 6.309.623 akcje o wartości nominalnej 20 groszy, z czego:

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

2 Jednostki powiązane

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

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),

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

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

PTI Sp. z o.o.

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

Toys4Boys 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 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 2011 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 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)	2011	2010	Zamiana 2011/2010
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	128 621	130 825	98,32%
Zestawy i doładowania pre-paid	28 028	30 580	91,65%
Telefony abonamentowe	119 359	133 937	89,12%
Pozostałe przychody	11 659	12 029	96,92%

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

Razem	287 668	307 371	93,59%
Wolumen sprzedaży usług	2011	2010	Zmiana 2011/2010
Aktywacje post-paid	653 187	720 403	90,67%
Aktywacje pre-paid	161 020	190 130	84,69%
Razem	814 207	910 533	89,42%

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

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

Liczba użytkowników telefonów komórkowych w Polsce wzrosła w roku 2011 o 7%, do poziomu 50,7 mln. Oznacza to, że wskaźnik nasycenia rynku wyniósł 132,7%, wobec 124,3% na koniec roku 2010. Jednocześnie, zmniejszył się udział w rynku trzech wiodących operatorów telefonii komórkowej z 87,8% na koniec roku 2010 do 84,3% na koniec roku 2011. Beneficjentami tego zjawiska był operator PLAY oraz MVNO.

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.

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

EURO-PHONE Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2011 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 105 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 85 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2011 wynosiła 106, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2010 o 3,63%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2011 wynosiła 92, co stanowiło spadek do roku 2010 o 17,85%.

PTI Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2011 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 94 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 23 Doradców Biznesowych Plus (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2011 wynosiła 96, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2010 o 30 %, natomiast średnia liczba Doradców Biznesowych Plus w roku 2011 wynosiła 23, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2010 o 4%.

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 58%. W roku 2010 udział ten kształtował się na poziomie 60%. 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 287.668 tys. zł, co stanowi spadek o 6% w stosunku do roku 2010, przy czym przychody prowizyjne – główna linia przychodowa Grupy - spadły o 1,7%.

Zysk operacyjny Grupy osiągnął poziom 12.636 tys. zł co stanowi wzrost o 2% w stosunku do roku 2010.

Saldo przychodów i kosztów finansowych Grupy osiągnęło wartość ujemną, podobnie jak w roku 2010, z tym że negatywny wpływ na wynik Grupy był większy w roku 2010 (-718 tys. zł w 2011 dla porównania -2.105 tys. zł w 2010).

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

Zysk brutto Grupy osiągnął wartość 11.917 tys. zł, co stanowi wzrost o ok. 23% w stosunku do roku 2010.

Zysk netto Grupy wyniósł 9.426 tys. zł. i był o 32% wyższy niż w roku 2010.

Zarówno osiągnięty w roku 2011 zysk operacyjny, jak i zysk netto są najwyższymi jakie Grupa osiągnęła w swojej dotychczasowej historii.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat w tys. zł.

	2011	2010	Zmiana 2011/2010
Przychody netto ze sprzedaży	287 668	307 371	94%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	173 645	179 901	97%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	114 023	127 469	89%
Koszty własny sprzedaży	221 523	234 451	94%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	109 857	108 639	101%
Wartość sprzedanych towarów	111 666	125 812	89%
Zysk brutto ze sprzedaży	66 145	72 919	91%
Koszty sprzedaży	41 289	45 883	90%
Koszty ogólnego zarządu	11 721	12 437	94%
Zysk ze sprzedaży	13 135	14 599	90%
Pozostałe przychody operacyjne	1 055	766	138%
Pozostałe koszty operacyjne	1 554	3 028	51%
Zysk z działalności operacyjnej	12 636	12 336	102%
Przychody finansowe	238	223	107%
Koszty finansowe	956	2 328	41%
Zysk brutto	11 917	9 684	123%
Podatek dochodowy	2 492	2 566	97%
Zysk netto	9 426	7 117	132%

EBITDA	14 724	14 835	99%
Amortyzacja	2 088	2 498	84%
Stopa EBITDA	5,1%	4,8%	106%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	23,0%	23,7%	97%
Stopa zysku ze sprzedaży	4,6%	4,7%	96%
Stopa zysku z działalności operacyjnej	4,4%	4,0%	109%
Stopa zysku brutto	4,1%	3,2%	131%
Stopa zysku netto	3,3%	2,3%	142%

3.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego

W roku 2011 wartość sumy bilansowej uległa nieznacznemu obniżeniu o 2,30% w stosunku do roku poprzedniego.

Aktywa trwałe stanowią 46,15% aktywów ogółem. W kolejnych latach ich wartość nieznacznie wzrosła. Na uwagę zasługuje pozycja – inwestycje w jednostkach podporządkowanych – wzrost wartości w tej pozycji związany jest z zakupem przez Tell S.A 30% udziałów w Spółce Toys4BoysPI.

Struktura aktywów jest stabilna.

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

Aktywa obrotowe stanowią 53,85% aktywów ogółem. Ich wartość uległa zmniejszeniu o 4,47% w stosunku do roku poprzedniego. Znaczącą pozycją są należności krótkoterminowe i stanowią one 36,54% sumy bilansowej i ich wartość zmalała o 14% w stosunku do roku poprzedniego.

Największy przyrost wartości związany jest z środkami pieniężnymi, których wartość w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 188,94%. Udział środków pieniężnych w aktywach ogółem wynosi 8,27%.

Kapitały własne stanowią 41,27% pasywów ogółem, ich wartość wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 7,91%.

Zobowiązania stanowią 58,73% pasywów ogółem, ich wartość spadła o 8,38% w stosunku do roku poprzedniego. Zobowiązania kredytowe Grupy wynoszą 5.695 tys. zł, z czego 1.417 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytu inwestycyjnego udzielonego Spółce Euro-Phone Sp. z o.o. przez Bank DnB NORD Polska S.A., natomiast kwota 4.279 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytów inwestycyjnych udzielonych Tell S.A. przez Alior Bank S.A..

Skonsolidowany bilans w tys. zł

	2011 stan na koniec 31.12.2011		2010 stan na koniec 31.12.2010		Dynamika 2011/2010
	wartość	struktura %	wartość	struktura %	
A k t y w a					
Aktywa trwałe	66 788	46,15%	66 541	44,92%	100,37%
Wartości niematerialne	484	0,33%	632	0,43%	76,61%
Wartość firmy	57 581	39,78%	57 481	38,80%	100,17%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 059	3,50%	5 908	3,99%	85,63%
Inwestycje w jednostki podporządkowane	1 287	0,89%	-	0,00%	100,00%
Należności długoterminowe	1 184	0,82%	1 258	0,85%	94,09%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	888	0,61%	874	0,59%	101,56%
Rozliczenia międzyokresowe długookresowe	304	0,21%	387	0,26%	78,55%
Aktywa obrotowe	77 943	53,85%	81 592	55,08%	95,53%
Zapasy	12 744	8,81%	15 461	10,44%	82,43%
Należności handlowe oraz pozostałe	52 882	36,54%	61 489	41,51%	86,00%
Rozliczenia międzyokresowe	321	0,22%	274	0,19%	117,11%
Aktywa finansowe	22	0,02%	224	0,15%	9,84%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 975	8,27%	4 145	2,80%	288,94%
A k t y w a r a z e m	144 731	100,00%	148 133	100,00%	97,70%
P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	59 732	41,27%	55 354	37,37%	107,91%
Kapitał zakładowy	1 262	0,87%	1 262	0,85%	100,00%
Kapitał zapasowy	36 999	25,56%	36 396	24,57%	101,66%
Kapitał rezerwowy	9 902	6,84%	9 902	6,68%	100,00%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 144	1,48%	677	0,46%	316,49%
Zysk netto	9 426	6,51%	7 117	4,80%	132,44%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	84 999	58,73%	92 778	62,63%	91,62%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	5 837	4,03%	4 251	2,87%	137,32%

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

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	41	0,03%	39	0,03%	106,39%
Pozostałe rezerwy	1 172	0,81%	1 126	0,76%	104,09%
Zobowiązania długoterminowe	3 840	2,65%	6 051	4,08%	63,46%
Zobowiązania krótkoterminowe	74 109	51,20%	81 313	54,89%	91,14%
P a s y w a r a z e m	144 731	100,00%	148 133	100,00%	97,70%

3.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

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

W rachunku przepływów pieniężnych na uwagę zasługuje saldo przepływów z działalności operacyjnej, które w roku 2011 osiągnęło wartość 18.237 tys. zł i jest o 1.999 tys. zł wyższe niż w roku 2010. Z analizy przepływów w działalności operacyjnej wynika, że Grupa odnotowała spadek zapasów towarów o 2.717 tys. zł oraz spadek poziomu należności o 8.681 tys. zł. Natomiast poziom zobowiązań zmniejszył się o 6.970 tys. zł.

W przepływach z działalności inwestycyjnej odnotowano spłaty pożyczek na kwotę 2.415 tys. zł. Natomiast kwota pożyczek udzielonych wyniosła 2.236 tys. zł. Spółki Grupy wydatkowały na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych kwotę 1.845 tys. zł.

W przepływach z działalności finansowej znaczące pozycje to dywidenda wypłacona przez Spółkę Tell S.A. w wysokości 5.048 tys. oraz spłata kredytów na kwotę 2.066 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	2011	2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	11 917	9 684
II. Korekty razem	6 320	6 555
1. Amortyzacja, w tym:	2 088	2 498
2. Różnice kursowe	7	
3. Odsetki	661	764
4. Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	350	49
5. Zmiana stanu rezerw	48	261
6. Zmiana stanu zapasów	2 717	4 046
7. Zmiana stanu należności	8 681	-1 839
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-6 970	152
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	136	244
10. Podatek dochodowy zapłacony	-1 397	-729
11. Inne korekty	-1	1 108
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 237	16 238
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 786	1 023
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	304	547
2. Otrzymane odsetki	68	39
3. Spłata pożyczek	2 415	437
II. Wydatki	-5 367	-10 757
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 845	-9 385
2. Na aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-1 287	-1 000

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

3. Rozliczenie utraty kontroli		-339
4. Udzielone pożyczki	-2 236	-33
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 581	-9 734
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		405
1. Kredyty		405
II. Wydatki	-7 825	-8 945
1. Dywidendy na rzecz właścicieli Tell S.A.	-5 048	-6 310
2. Spłaty kredytów	-2 066	-1 833
3. Odsetki	-705	-802
4. Różnice kursowe	-7	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 825	-8 540
D. Przepływy pieniężne netto, razem	7 830	-2 036
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 830	-2 036
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 145	6 181
G. Środki pieniężne na koniec okresu	11 975	4 145

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

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

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

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

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

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 magazynowy wyceniony według ceny rynkowej telefonu. Spółka dokonuje sprzedaży ww. telefonów w dwóch wariantach:

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

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

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

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

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

Gdyby wszystkie Spółki Grupy rozliczały wartość subsydiów do telefonów w taki sam sposób jak Spółka Tell S.A., to przychody Grupy wyniosłyby w latach 2011 i 2010 odpowiednio 229.673 tys. zł i 241.057 tys. zł. Koszt sprzedaży wyniósłby w latach 2011 i 2010 odpowiednio 163.528 tys. zł i 168.137 tys. zł.

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

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

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

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2011	2010
1 Wskaźniki sprawności działania					
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,95	0,95
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		1,99	2,07
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		4,31	4,62
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		3,69	3,77
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		22,57	19,88
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	16,17	18,36
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług}}$		5,44	5,00
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	67,10	73,02
2 Wskaźniki efektywności					
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	4,14%	3,15%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	3,28%	2,32%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	%	6,51%	4,80%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne średnie}}$	%	13,68%	12,95%
3 Wskaźniki płynności finansowej					
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		1,05	1,00
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy-roz. międzyokresowe}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,87	0,80
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,16	0,05
4 Wskaźniki struktury kapitału					
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$		1,42	1,68

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

4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	kapitał własny	0,70	0,60
		kapitał obcy		
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku	kapitał własny	0,41	0,37
		kapitałem własnym		
4.4.	Wskaźnik struktury finansowania majątku	kredyty bankowe	0,04	0,05
		kredytem bankowym		
4.5.	Wskaźnik struktury finansowania majątku	zobowiązania wobec dostawców	0,47	0,50
		zobowiązaniami		

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)
- Możliwość 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 01-02-2011 roku

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna z 1 lutego 2011 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której Tell S.A. świadczy na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. usługi

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

agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i PTK Centertel łączy ponadto 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. łączy ponadto Umowy Franczyzowe 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 Polkomel S.A. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i Polkomtel łączy ponadto Umowa o Współpracy z Partnerem G300 oraz Umowa o Dystrybucję 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.

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.

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

Zabezpieczenie kredytu:

- 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.

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

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

Zabezpieczenie kredytu:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na 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 Euro-Phone Sp. z o.o.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31-12-2011	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BANK DnB NORD POLSKA S.A.	Warszawa	5 000	1 417	WIBOR 1M +marża banku	2013-09-30

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	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2011	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BANK DnB NORD POLSKA S.A.	Warszawa	5 000	0	WIBOR 1M +marża banku	2012-05-30
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	2 000	3	WIBOR 1M + marża banku	2012-04-04

Zabezpieczenie kredytów:

BANK DnB NORD POLSKA S.A.:

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

Alior Bank S.A.:

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

- 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	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2011	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	2 000	0	WIBOR 1M +marża banku	2012-12-19

Zabezpieczenie kredytu :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym na kwotę 18.413 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 powiązanim emitenta.

4.4.1 Udzielone pożyczki

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

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

4.4.2 Udzielone poręczenia

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

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 2011 roku wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych.

4.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2011 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 2011 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 2012, to:

- a) sytuacja na rynku telefonii mobilnej, w tym:
 - tempo wzrostu nasycenia rynku,
 - wzrost liczby odnawianych umów z klientami pozyskanymi w latach poprzednich,
 - poziom migracji klientów między operatorami,
 - wzrost sprzedaży usług stacjonarnego i mobilnego dostępu do Internetu oraz usług opartych na transmisji danych,
 - średni przychód z klienta,
 - odpływ klientów do sieci PLAY (w chwili obecnej Grupa nie współpracuje z tym operatorem wobec czego nie może osiągać przychodów z tytułu pozyskiwania klientów przez tego operatora
- b) polityka sprzedaży operatorów telefonii komórkowej, ze szczególnym uwzględnieniem tendencji zmniejszania sieci sprzedaży o około 10%;
- c) wejście na rynek ew. nowych operatorów, w tym MVNO oraz telewizji kablowych;

4.11 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Grupa nie prowadziła w trakcie roku 2011 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:

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

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

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

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

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

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 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 dominująca 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 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.

	2011	2010
Członkowie Zarządu		
Rafał Stempniewicz	621	605

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

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

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 31.12.2011.

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

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 287.280 akcji o wartości nominalnej 57.456,00 zł,

Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 15.000 akcji o wartości nominalnej 3.000,00 zł,

Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 2.748 akcji o wartości nominalnej 549,60 zł .

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

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

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

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 31.12.2011r.

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

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.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne w tys. zł	2011	2010
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	38	40
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29	41
- za usługi doradztwa podatkowego	11	
- za pozostałe usługi		
Razem	78	81

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał 28 czerwca 2011 roku umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. s.k. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3654, w przedmiocie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2011 roku oraz dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznego za rok 2011 wyniosła 66.900 zł netto.

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

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2010 wyniosła 40.000 zł netto.

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał 20 czerwca 2010 roku umowę z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 548, w przedmiocie przeprowadzenia

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

przeгляdu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30 czerwca 2010 sporządzonego zgodnie z MSSF.

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

Poznań, 12 marca 2012r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu