

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

Poznań, 25 sierpnia 2010

## 1. Informacje o jednostce dominującej

Nazwa: **Tell**  
Forma prawna: **Spółka Akcyjna**  
Siedziba: **61-362 Poznań, ul. Forteczna 19a**  
Kraj rejestracji: **Polska**  
Podstawowy przedmiot działalności:

- Telekomunikacja
- Sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego realizowana na zlecenie
- Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych
- Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego
- Informatyka
- Reklama

Organ prowadzący rejestr:

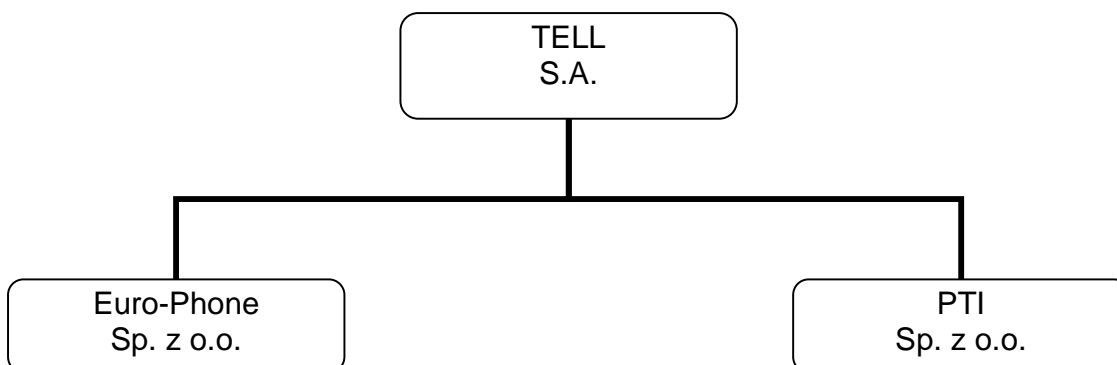
Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer statystyczny REGON: 630822208

## 2. Skład Zarządu jednostki dominującej według stanu na 30 czerwca 2010 roku

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

## 3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji;



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

PTI Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: ul. Glogera 5, 31-222 Kraków,

- Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 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. Tell S.A. posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

Spółka Tell S.A. posiada udziały w Spółce Conex Sp. z o.o., która nie podlega konsolidacji ze względu na brak możliwości kierowania polityką finansową i operacyjną w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Connex Sp. z o.o. nie prowadzi działalności gospodarczej.

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

W I półroczu 2010 roku wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. Z obowiązku konsolidacji wyłączono spółkę Connex Sp. z o.o.

W związku z rozliczeniem utraty kontroli nad Spółką Connex Sp. z o.o. w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznano stratę w wysokości 548.527,42 zł równą kapitałom własnym spółki na 01.01.2010 roku.

#### **5. Najważniejsze dokonania Grupy Kapitałowej w I półroczu 2010 roku;**

##### **Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.**

Spółka zależna PTI Sp. z o.o. 31 maja 2010 roku nabyła od Maksimum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Holding Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Katowicach zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Nabycie dotyczyło 41 punktów sprzedaży usług Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS).

##### **Wielkość sieci sprzedaży.**

Średnia liczba salonów Orange, w których prowadzona jest sprzedaż usług PTK Centertel Sp. z o.o. wyniosła w I półroczu 2010 r. 236 salony (stan na 30.06.2010 - 231

salony), wobec średniej w I kwartale 2009 r. 252 salony (stan na 30.06.2009 - 246 salonów).

Liczba salonów prowadzonych przez Spółki zależne, w których sprzedawane są usługi pozostałych operatorów wyniosła na koniec 30.06.2010 roku – 200 wobec 173 salonów na koniec 30.06.2009 roku. Wśród wyżej wymienionych znajdowało się 89 salonów oferujących usługi Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) i 111 salonów oferujących usługi Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (operator sieci ERA).

#### **Wyniki jednostkowe TELL SA z bieżącej działalności.**

Przychody ze sprzedaży TELL SA wyniosły w I półroczu 2010 roku 56.746 tys. zł i były niższe o 0,5% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy czym suma przychodów ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych (podstawowe źródło marży Spółki) była niższa o 5,7%.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w I półroczu 2010 roku 22.130 tys. zł i był niższy o 10,5% niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2010 roku 1.757 tys. zł i był o 58,0% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I półroczu 2010 roku 2.655 tys. zł i był o 50,8% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk brutto wyniósł w I półroczu 2010 roku 2.266 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 49,0%. Powyższy wynik uwzględnia odpis aktualizujący wartość wierzytelności Connex Sp. z o.o., w związku ze złożeniem przez Connex Sp. z o.o. wniosku o upadłość, w wysokości 740 tys. zł oraz kwotę dywidendy otrzymanej od Spółek zależnych w kwocie 1.142 tys. zł.

Zysk netto wyniósł w I półroczu 2010 roku 1.844 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 46,7%.

#### **Wyniki skonsolidowane Grupy TELL S.A. z bieżącej działalności.**

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły w I półroczu 2010 roku 132.307 tys. zł i były wyższe o 15,9% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w I półroczu 2010 roku 53.062 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 39,0%.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2010 roku 4.133 tys. zł i był o 12,7% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I półroczu 2010 roku 5.394 tys. zł i był o 14,6% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk brutto wyniósł w I półroczu 2010 roku 2.284 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 49,2%. Zysk brutto obciążono odpisem aktualizującym wartość wierzytelności Connex Sp. z o.o. w wysokości 740 tys. zł oraz kwotą 549 tys., która wynika z rozliczenia utraty kontroli nad Spółką Connex Sp. z o.o. na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Łącznie w wyniku dokonanych odpisów skonsolidowany zysk brutto za I półrocze 2010 roku uległ obniżeniu o 1.289 tys. zł.

Zysk netto wyniósł w I półroczu 2010 roku 1.480 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 58,0%.

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

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2010 I półrocze	2009 I półrocze	Zmiana 2010 I półrocze /2009 I półrocze
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	59 081	55 195	107,04%
Zestawy i doładowania pre-paid	14 617	18 250	80,09%
Telefony abonamentowe	53 034	34 151	155,29%
Pozostałe przychody	5 575	6 596	84,52%
Razem	132 307	114 193	115,86%

Wolumen sprzedaży usług	2010 I półrocze	2009 I półrocze	Zmiana 2010 I półrocze /2009 I półrocze
Aktywacje post-paid	335 743	290 329	115,64%
Aktywacje pre-paid	88 186	404 894	21,78%
Razem	423 929	695 223	60,98%

#### 6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe;

Nietypowymi zdarzeniami, które miały ujemny wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej Tell S.A. było:

- utworzenie odpisu aktualizującego wierzytelności Connex Sp. z o.o. w wysokości 180 tys. zł,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych Connex Sp. z o.o. w wysokości 560 tys. zł,
- rozliczenie utraty kontroli nad Spółką Connex Sp. z o.o., w wyniku którego rozpoznano stratę w wysokości 549 tys. zł.

Łącznie w wyniku dokonanych odpisów skonsolidowany zysk brutto z I półrocze 2010 roku uległ obniżeniu o 1.289 tys. zł.

#### 7. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie;

Sezonowość w sprzedaży usług telefonii komórkowej przejawia się przede wszystkim we wzrostach sprzedaży w okresie czwartego kwartału, ze szczególnym uwzględnieniem miesiąca grudnia. Niekiedy ten naturalny cykl sezonowości zostaje

zmodyfikowany na skutek działań marketingowych operatorów, przy czym w okresie objętym raportem Zarząd Emitenta nie odnotował istotnych odchyleń w tym zakresie.

**8. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych;**

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.

Na dzień bilansowy wartość kapitału zakładowego Tell S.A. wynosi 1.261.924,60 zł i kapitał dzieli się na:

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

Wartość nominalna każdej akcji to 20 groszy.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji to 8 426 248 głosów.

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

Uchwałą nr 16/2010 z 26 kwietnia 2010 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Tell S.A. postanowiło przekazać zysk netto wykazany w sprawozdaniu finansowym za rok 2009 w kwocie 6.577.711,08 zł:

- na wypłatę dywidendy w kwocie 1,00 zł na jedną akcję Spółki (z wyjątkiem akcji własnych Spółki),
- na kapitał zapasowy w kwocie pozostałej po wypłacie dywidendy.

Jako dzień dywidendy ustalony został 14 maja 2010 roku, a dzień wypłaty dywidendy to 31 maja 2010 roku.

Łączna wartość wypłaconej dywidendy to 6.309.623,00 zł.

**10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogący, w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta;**

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

**11. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego;**

W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania za I półrocze 2010 roku Spółka dominująca udzieliła spółce zależnej PTI Sp. z o.o. poręczenia zobowiązania do zapłaty za nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Maksimum Sp. z o.o. Holding S.k.a. w kwocie 6.100 tys. zł.

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

Zarząd Spółki Tell S.A. nie publikował prognoz wyników na rok 2010.

**13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;**

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2010 roku do dnia przekazania raportu za I półrocze 2010 roku miały miejsce zmiany w liczbie posiadanych akcji. Zmiany prezentują poniższe tabele.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750		1 429 750	2 859 500		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		503 109	503 109		503 109	503 109	7,97%	5,97%
	1 604 750	1 723 938	3 328 688	3 209 500	1 723 938	4 933 438	52,76%	58,55%

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750		1 429 750	2 859 500		2 859 500	22,60%	33,87%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,67%	8,00%
Rafał Stempniewicz	175 000	129 780	304 780	350 000	129 780	479 780	4,82%	5,68%
AVIVA Investors FIO		423 549	423 549		423 549	423 549	6,70%	5,02%
Quercus Parasolowy SFIO		503 109	503 109		503 109	503 109	7,95%	5,96%
	1 604 750	1 731 438	3 336 188	3 209 500	1 731 438	4 940 938	52,75%	58,53%

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

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2010 roku do dnia przekazania raportu za I półrocze 2010 roku miały miejsce zmiany w liczbie posiadanych akcji. Zmiany prezentują poniższe tabele.

Zestawienie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010 roku.

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Członkowie Rady nadzorczej				
Paweł Turno	226 250	396 875	3,58%	4,71%
Piotr Karmelita	0	0	0,00%	0,00%
Osoby Zarządzające				
Rafał Stempniewicz	297 280	472 280	4,71%	5,60%
Stanisław Górski	5 250	5 250	0,08%	0,06%
Robert Krasowski	29 981	29 981	0,47%	0,36%
	558 761	904 386	8,85%	10,73%

Zestawienie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 roku.

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Członkowie Rady nadzorczej				
Paweł Turno	226 250	396 875	3,58%	4,70%
Piotr Karmelita	12 615	12 615	0,20%	0,15%
Osoby Zarządzające				



Rafał Stempniewicz	304 780	479 780	4,82%	5,68%
Stanisław Górski	5 250	5 250	0,08%	0,06%
Robert Krasowski	33 250	33 250	0,53%	0,39%
	582 145	927 770	9,20%	10,99%

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

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

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

Wobec Connex Sp. z o.o. – spółki zależnej emitenta toczy się postępowanie dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług. W dniu 06.01.2010 r. spółce tej zostały doręczone decyzje Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług za lata 2004-2006. W decyzjach tych określono zobowiązania podatkowe Connex Sp. z o.o. na kwotę 17.602.970,00 zł, powiększoną o należne odsetki. W odniesieniu do wszystkich decyzji Connex wniósł odwołania do Dyrektora Izby Skarbowej. Zgodnie z posiadanymi przez Connex Sp. z o.o. opiniami prawnymi sformułowane w decyzjach zarzuty są bezzasadne i stanowią w ocenie Connex Sp. z o.o. próbę przerwania na spółkę odpowiedzialności za działania osób trzecich (kontrahentów spółki), o których to działaniach Zarząd Connex Sp. z o.o. nie posiadał jakiegokolwiek wiedzy. Na skutek nadania rygoru natychmiastowej wykonalności części opisanych wyżej decyzji w dniu 1 marca 2010r. Connex Sp. z o.o. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości.

18 sierpnia 2010 r. Zarząd Tell S.A. powziął wiadomość o doręczeniu CONNEX Sp. z o.o. (spółce zależnej emitenta) decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Poznaniu, którymi uchylono decyzje Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Poznaniu dotyczące podatku od towarów i usług za lata 2005 - 2006 i przekazano sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji, z uwagi na nieprawidłowości proceduralne oraz konieczność uzupełnienia postępowania dowodowego.

**16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązaniem, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat**

**poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;**

Transakcje zawierane pomiędzy Spółkami Grupy są zawierane na warunkach rynkowych.

Na dzień bilansowy suma udzielonych pożyczek przez Tell S.A. na rzecz spółek zależnych wyniosła 9.000 tys. zł. W omawianym okresie udzielono spółkom zależnym pożyczek na kwotę 4 000 tys. zł, spłaconych zostało 3 850 tys. zł. W sumie Spółka Tell S.A. otrzymała 41 tys. odsetek, naliczyła na dzień bilansowy 251 tys. odsetek. Transakcje z tytułu pożyczek i odsetek z podmiotami powiązanymi podlegają wyłączeniu w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Transakcje są zawierane na warunkach rynkowych. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne i zostało obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 4%-7%. Stopa procentowa zmienia się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania niniejszej umowy, proporcjonalnie do stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

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

Podmiot/bank	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień w tys. zł	Zabezpieczenie
		30.06.2010	
Polkomtel S.A.	kredyt kupiecki	1 200	poręczenie za PTI Sp. z o.o.
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.
Maksimum Sp. z o.o. Holding S.k.a.	Zobowiązanie zapłaty ceny za nabycie ZCP przez PTI Sp. z o.o.	6 100	poręczenie za PTI Sp. z o.o.

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

Sprawozdanie zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TELL SA, przy czym dla całości obrazu perspektyw Spółki w

najbliższych miesiącach, Zarząd przedstawia poniżej, system tzw. prowizji odłożonych z tytułu sprzedaży aktywacji oraz system ewidencjonowania przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą telefonów komórkowych w ramach usług postpaid.

System prowizji odłożonych dotyczy Spółki Tell S.A.

Spółka otrzymuje prowizję w dwóch częściach: pierwszą część w miesiącu w którym sprzedano aktywację (tzw. prowizja miesięczna), drugą część w szóstym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 6-cio miesięczna).

Spółka szacuje, że jej przychody z tytułu odłożonych prowizji za aktywacje sprzedane do dnia 30 czerwca 2010 r., wyniosą łącznie do dnia 31 grudnia 2010 roku około 3.944.604 zł. Analogicznie, marża Emitenta pozostała po wypłatach prowizji dla sub-agentów, wyniesie szacunkowo 2.302.790 zł.

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

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

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

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

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

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TELL S.A. w najbliższym czasie, są popyt na usługi telefonii komórkowej ze szczególnym uwzględnieniem jego sezonowości ( por. pkt. 7 ) i związany z nim poziom wykonania planów sprzedaży narzuconych spółkom Grupy przez operatorów telefonii komórkowej oraz dalszy rozwój sieci sprzedaży wynikający z zawarcia przez PTI Sp. z o.o. (spółkę zależną) umowy nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej 41 punktów sprzedaży usług Polkomtel S.A..

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

-----  
Prezes Zarządu

-----  
Członek Zarządu

-----  
Członek Zarządu