



Raport uzupełniający opinię

z badania sprawozdania finansowego

TELL Spółka Akcyjna

W

POZNANIU

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Poznań, marzec 2011 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	6
I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	8
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI.....	9
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	10
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	14
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej</i>	<i>14</i>
II.2. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i>	<i>14</i>
II.3. <i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym</i>	<i>14</i>
II.4. <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	<i>15</i>
II.5. <i>Informacja dodatkowa.....</i>	<i>15</i>
II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>	<i>15</i>
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	15
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	15
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	16



A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy Tell Spółki Akcyjnej w Poznaniu, powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A. nr 7307/2004 z dnia 15.11.2004 r. Spółka powstała na czas nieokreślony.

W dniu 30.11.2004 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222514.

Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ul. Fortecznej 19 A.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 18.03.2010 r. wynosi 12,60 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

1 262 tys. zł

51 790 tys. zł

Na dzień 31.12.2010 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki - w zakresie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów - przedstawia się następująco:

Akcyonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna w PLN	Udział w kapitale zakładowym
BBi Capital NFI S.A.	1 429 750	2 859 500	285 950	22,66
Havo Sp. z o.o.	675 000	675 000	135 000	10,70
Rafał Stempniewicz	297 280	472 280	59 456	4,71
AVIVA Investors FIO	423 549	423 549	84 710	6,71
Quercus Parasolowy SFIO	888 235	888 235	177 647	14,08
RAZEM	3 713 814	5 318 564	742 763	58,86

W dniu 26.04.2010 r. 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.

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - nie jest spółką zależną,
 - nie jest znaczącym inwestorem,
 - jest spółką stowarzyszoną z BBI Capital NFI S.A.,
 - jest spółką dominującą dla spółek: Connex Sp. z o.o., Euro-phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o., w których posiada 100% udziału w kapitale i 100% w prawach głosu.
- Przedmiot działalności badanej Spółki jest zgodny z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **630822208**
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **51.18**
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Pierwszy Wielkopolski Urząd Skarbowy w Poznaniu **NIP** - **7791580574**

- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Rafał Maciej Stempniewicz	Prezes Zarządu
Robert Tomasz Krasowski	Członek Zarządu
Stanisław Jerzy Górski	Członek Zarządu

W badanym okresie zmiany w składzie Zarządu nie wystąpiły.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Jolanta Stachowiak.

- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 505 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki Tell S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26.04.2010 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 6 577 711,08 zł następująco:
 - 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.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2009 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10.05.2010 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1153 z dnia 16.07.2010 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2009 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2010 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 14.05.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 20.11.2011 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marek Wojciechowski, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10 984 przy współudziale aplikanta Jakuba Juskowiaka oraz asystentów.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 17.02.2011 r. do 18.03.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 18.03.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość

danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

○ *Handwritten signature*

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.,
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	36 957	48 754	51 520	31,9%	42,1%	44,9%	5,7%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	5 762	4 585	3 731	5,0%	4,0%	3,3%	-18,6%
II.	Wartości niematerialne i prawne	22 475	21 705	21 797	19,4%	18,8%	19,0%	0,4%
III.	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6 765	20 586	24 349	5,8%	17,8%	21,2%	18,3%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Pozostałe aktywa finansowe	894	730	753	0,8%	0,6%	0,7%	3,1%
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	617	632	502	0,5%	0,5%	0,4%	-20,5%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	444	516	387	0,4%	0,4%	0,3%	-25,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	78 911	66 945	63 124	68,1%	57,9%	55,1%	-5,7%
I.	Zapasy	20 444	16 297	12 833	17,6%	14,1%	11,2%	-21,3%
II.	Należności handlowe	42 784	38 891	40 369	36,9%	33,6%	35,2%	3,8%
III.	Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
IV.	Pozostałe należności	90	206	109	0,1%	0,2%	0,1%	-47,0%
V.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Pozostałe aktywa finansowe	6 033	10 396	5 879	5,2%	9,0%	5,1%	-43,4%
VIII.	Rozliczenia międzyokresowe	379	244	236	0,3%	0,2%	0,2%	-3,3%
IX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 180	912	3 697	7,9%	0,8%	3,2%	305,3%
X.	Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
AKTYWA RAZEM		115 869	115 700	114 644	100,0%	100,0%	100,0%	-0,9%

Tell S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASywa		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2008 r.	31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	47 721	53 710	53 052	41,2%	46,4%	46,3%	-1,2%
I.	Kapitał zakładowy	1 265	1 265	1 262	1,1%	1,1%	1,1%	-0,2%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	32 028	35 969	36 237	27,6%	31,1%	31,6%	0,7%
III.	Akcje własne	-73	-3	0	-0,1%	0,0%	0,0%	-100,0%
IV.	Pozostałe kapitały	7 595	9 902	9 902	6,6%	8,6%	8,6%	0,0%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	6 906	6 578	5 651	6,0%	5,7%	4,9%	-14,1%
B.	ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE	1 789	6 608	7 438	1,5%	5,7%	6,5%	12,5%
I.	Kredyty i pożyczki	0	4 100	4 134	0,0%	3,5%	3,6%	0,8%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
II.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 779	2 498	3 293	1,5%	2,2%	2,9%	31,8%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
V.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	10	10	10	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
C.	ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE	66 359	55 381	54 155	57,3%	47,9%	47,2%	-2,2%
I.	Kredyty i pożyczki	0	1 340	1 711	0,0%	1,2%	1,5%	27,7%
II.	Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
III.	Zobowiązania handlowe	60 797	49 257	48 180	52,5%	42,6%	42,0%	-2,2%
IV.	Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	255	0,0%	0,0%	0,2%	0
V.	Pozostałe zobowiązania	5 162	4 098	3 251	4,5%	3,5%	2,8%	-20,7%
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VII.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
VIII.	Pozostałe rezerwy	400	685	757	0,3%	0,6%	0,7%	10,5%
IX.	Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
PASywa RAZEM		115 869	115 700	114 644	100,0%	100,0%	100,0%	-0,9%

Tell S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana (OB - OU) OU
		2008 r.	2009 r. (OU)	2010 r. (OB)	2008 r.	2009 r.	2010 r.	
A.	Przychody ze sprzedaży	131 019	121 453	120 078	97,3%	99,1%	96,9%	-1,1%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	83 238	89 922	84 360	61,8%	73,3%	68,1%	-6,2%
II.	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	47 781	31 530	35 718	35,5%	25,7%	28,8%	13,3%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	83 064	70 586	74 143	66,0%	61,9%	63,4%	5,0%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	37 689	40 807	39 488	29,9%	35,8%	33,7%	-3,2%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	45 374	29 779	34 655	36,0%	26,1%	29,6%	16,4%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	47 955	50 867	45 935	694,4%	773,3%	812,9%	-9,7%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	2 473	286	447	1,8%	0,2%	0,4%	56,1%
II.	Koszty sprzedaży	33 163	34 283	32 454	26,3%	30,1%	27,7%	-5,3%
III.	Koszty ogólnego zarządu	6 220	7 016	6 743	4,9%	6,1%	5,8%	-3,9%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	3 238	1 597	2 285	2,6%	1,4%	2,0%	43,1%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 808	8 258	4 899	113,1%	125,5%	86,7%	-40,7%
	Przychody finansowe	1 141	873	3 372	0,8%	0,7%	2,7%	286,3%
	Koszty finansowe	236	602	1 408	0,2%	0,5%	1,2%	133,9%
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 713	8 529	6 864	126,2%	129,7%	121,5%	-19,5%
	Podatek dochodowy	1 807	1 951	1 213	26,2%	29,7%	21,5%	-37,8%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 906	6 578	5 651	100,0%	100,0%	100,0%	-14,1%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
H.	Zysk (strata) netto	6 906	6 578	5 651	100,0%	100,0%	100,0%	-14,1%
I.	Pozostałe całkowite dochody	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0
J.	Suma całkowitych dochodów	6 906	6 578	5 651	100,0%	100,0%	100,0%	-14,1%

Tell S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

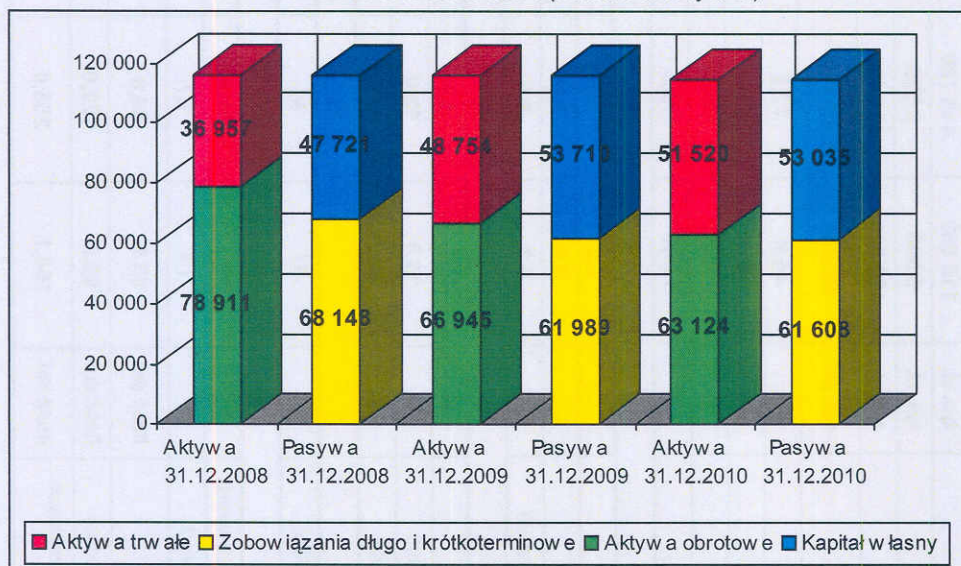
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie	J.m.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury				
Suma bilansowa	tys. zł.	115 869	115 700	114 644
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	6 906	6 578	5 651
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	131 019	121 453	120 078
Kapitał stały	tys. zł.	49 510	60 319	60 473
Wskaźnik struktury aktywów	%	46,8	72,8	81,6
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	70,0	86,6	86,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	129,1	110,2	102,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	134,0	123,7	117,4
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	1,2	1,2	1,2
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)	0,9	0,9	0,9
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania	0,1	0,0	0,1
Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	6,2	5,7	4,9
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	15,0	13,0	10,6
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	36,6	41,9	38,3
Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFSS)	57	51	50
Wskaźniki efektywności				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych	22,7	23,5	28,9
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych	1,7	1,7	1,8
Szybkość obrotu zapasów	(przec. Zapasy *) / koszty operacyjne	53,0	84,0	95,0
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych *) / przychody ze sprzedaży	92,0	122,0	123,0
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe *) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	164,1	255,0	285,0

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA (Wartości w tys. zł)



Na przestrzeni trzech analizowanych lat suma bilansowa pozostawała na praktycznie nie zmienionym poziomie (114 644 tys. zł w stosunku do 115 700 tys. zł w 2009 r. i 115 869 tys. zł w 2008 r.).

Aktywa trwałe w badanej spółce stanowią 45% całości majątku, a ich wartość na przestrzeni 2010 roku zwiększyła się o 6%, co dalej spowodowało wzrost wartości wskaźnika struktury aktywów w porównaniu do 2009 roku o 9%.

Struktura finansowania majątku w porównaniu do poprzedniego okresu nie zmieniła się. Udział kapitałów własnych w porównaniu do 2009 roku spadł o 0,1% i ukształtował się na poziomie 46,3%.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do 2009 roku nastąpiło:

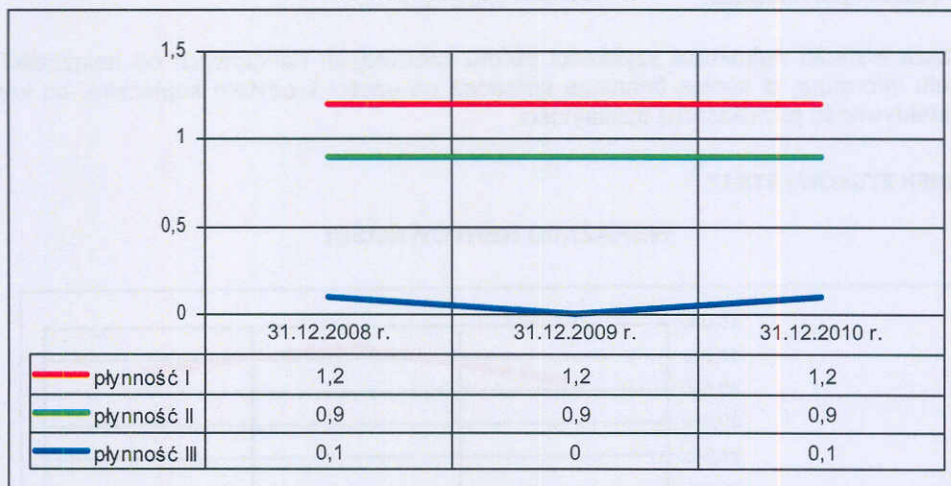
- 18%-we i wartościowo o 3 764 tys. zł zwiększenie wartości pozycji „inwestycje w jednostkach podporządkowanych” wynikające z objęcia nowych udziałów w spółkach zależnych Euro – Phone Sp. z o.o. (996 tys. zł) oraz PTI Sp. z o.o. (1 768 tys. zł) oraz dopłata do ceny nabycia udziałów w spółce Impol Sp. z o.o. (1 000 tys. zł),
- zmniejszenie wartości zapasów towarów na koniec 2010 r. o 21% (na wartość towarów składają się głównie aparaty telefoniczne w wartości rynkowej, które następnie sprzedawane są odbiorcom po niższych (preferencyjnych) cenach, a Spółka uzyskuje z tego tytułu rekompensatę. W przypadku uwzględnienia korekty z tytułu refundacji w wartości zapasów ich udział w aktywach ogółem byłby znacząco niższy,
- zmniejszenie wartości pozostałych aktywów finansowych o 4 517 tys. zł spowodowane głównie spłatą pożyczek przez spółki Euro – Phone Sp. z o.o. i BBI Capital NFI S.A. oraz objęciem odpisem aktualizacyjnym pożyczki udzielonej Spółce Connex Sp. z o.o.,
- wzrost wartości środków pieniężnych o 2 785 tys. zł, związany z nadwyżką przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej (wynikającej m.in. z wypracowanego zysku i spadku wartości zapasów), której wartość przekroczyła ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej (wypłata dywidendy),
- zmniejszenie wartości kapitału zakładowego o 3 tys. zł na skutek umorzenia akcji własnych zgodnie z uchwałą nr 17 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (na dzień 31.12.2010 r. spółka nie jest w posiadaniu akcji własnych),
- nieznaczne zwiększenie się wartości kapitału zapasowego (o 268 tys. zł) wynikające z faktu, iż praktycznie całość zysku z poprzedniego okresu została wypłacona w formie dywidendy,

Tell S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

- wzrost łącznej wartości kredytów z kwoty 5 440 tys. zł w 2009 roku do 5 845 tys. zł w roku badanym,
- zmniejszenie wartości pozostałych zobowiązań o 21%, przede wszystkim na wskutek zmniejszenia wartości zobowiązań z tyt. podatków, ceł i ubezpieczeń.

Mimo pewnych zmian w proporcjach pomiędzy poszczególnymi grupami aktywów i pasywów utrzymana została złota zasada finansowania. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym przekroczył w 2010 roku poziom 100% (wyniósł 117%), co oznacza, że całość majątku trwałego finansowana jest kapitałem o charakterze długoterminowym, który charakteryzuje się relatywnie niskim stopniem wymagalności. Zmiany w obrębie pasywów pozwalają stwierdzić, że zachowana jest stabilność finansowa Spółki.

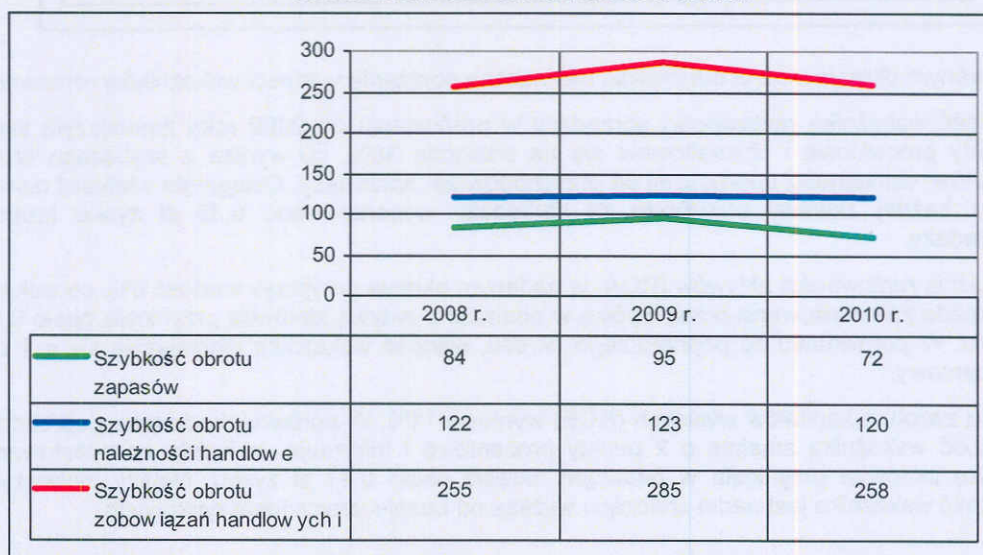
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Na przestrzeni badanego okresu wartość wskaźników płynności kształtowała się na stałym poziomie.

- wartość wskaźnika płynności bieżącej (I) wskazuje, że środki obrotowe w 120% pokrywają zobowiązania bieżące,
- wartość wskaźnika płynności szybkiej (II) informuje, że posiadane przez Spółkę możliwe do upłynnienia w krótkim okresie aktywa obrotowe pokrywają praktycznie całość 94% zobowiązań krótkoterminowych,
- wskaźnik płynności natychmiastowej – III stopnia – pozwala stwierdzić, że środki pieniężne pokrywają ok. 1% zobowiązań bieżących.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach



Tell S.A.
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

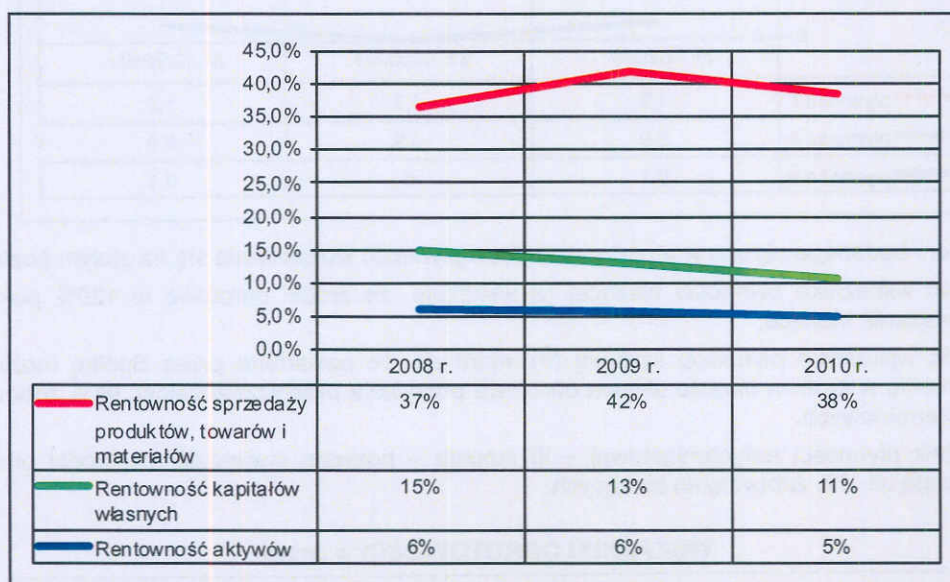
Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym pozwalają stwierdzić, że w badanym okresie nastąpiły generalnie pozytywne zmiany wartości wskaźników obrotowości/efektywności badanej Spółki:

- szybkość obrotu należności handlowych w analizowanym okresie spadła nieznacznie, bo o 2 dni. Uzyskana wartość – 120 dni informuje, że jednostka otrzymuje zapłatę ze średnio trzymiesięcznym terminem odroczenia płatności, co nie odbiega od wartości rynkowych,
- cykl obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych zmniejszył się o 27 dni i ukształtował się na poziomie 120 dni, co wskazuje, że Spółka reguluje zobowiązania handlowe ze średnio miesiąc krótszym terminem odroczenia płatności niż rok wcześniej,
- wskaźnik szybkości obrotu zapasów w analizowanym okresie zmniejszył się o 23 dni do poziomu 72 dni i oznacza, że jednostka skróciła średni okres przechowywania zapasów do około dwóch i pół miesiąca.

Istotnie wyższa wartość wskaźnika szybkości obrotu zobowiązań handlowych od należności z tego samego tytułu informuje, iż spółka finansuje sprzedaż po części kredytem kupieckim, co korzystnie wpływa na efektywność prowadzonej działalności.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

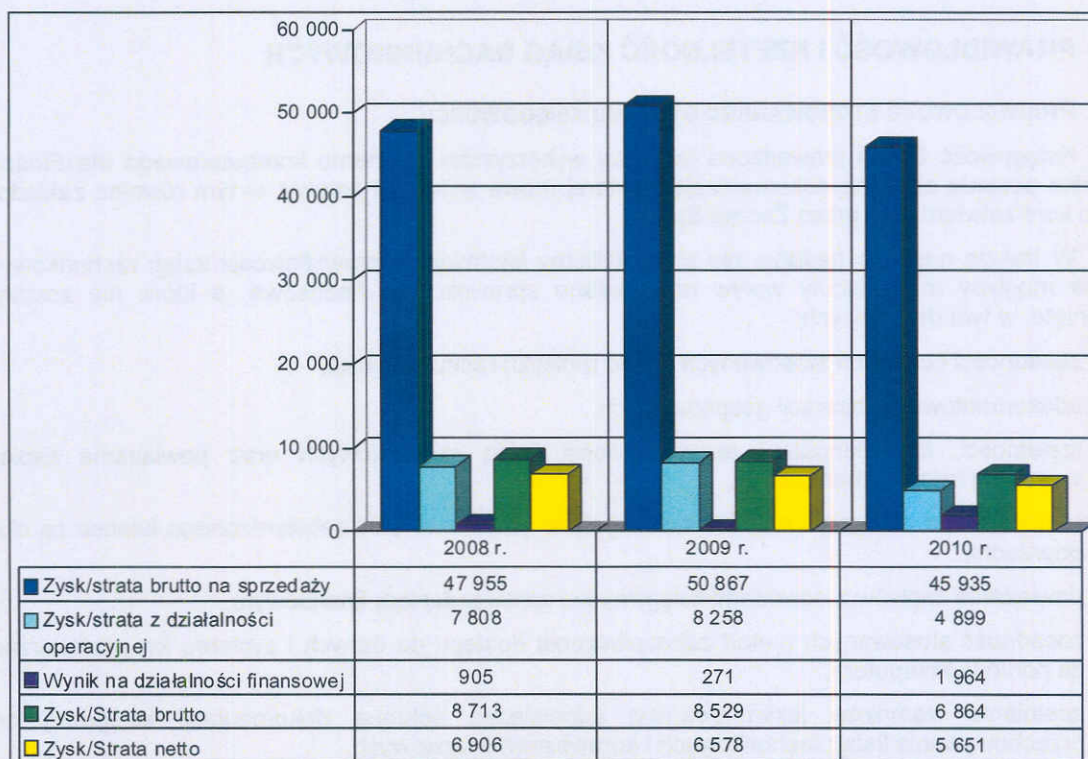
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



W analizowanym okresie można odnotować nieznaczne obniżenie wartości wskaźników rentowności.

- wartość wskaźnika rentowności sprzedaży w porównaniu do 2009 roku zmniejszyła się o 4 punkty procentowe i ukształtowała się na poziomie 38%, co wynika z szybszego wzrostu kosztów działalności operacyjnej od przychodów ze sprzedaży. Osiągnięta wielkość oznacza, że z każdej złotówki przychodu ze sprzedaży wygenerowano 0,38 zł zysku brutto na sprzedaży,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) w badanym okresie przyjmuje wartość 5%, co wskazuje, że każda zainwestowana przez Spółkę w posiadane aktywa złotówka przyniosła około 0,05 zł zysku. W porównaniu do poprzedniego okresu, wartość wskaźnika zmniejszyła się o 1 punkt procentowy,
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) wyniosła 11%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika zmalała o 2 punkty procentowe i informuje, iż każda zainwestowana w spółkę złotówka przyniosła w badanym okresie około 0,11 zł zysku. Należy zauważyć, iż wartość wskaźnika jest nadal znacząco wyższa od bezpiecznych lokat rynkowych.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI Wartości w tys. zł



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży usług stanowiące 68% całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiące 29% całości przychodów. Natomiast po stronie kosztów – koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów - 63% oraz koszty sprzedaży stanowiące 27,7% całości kosztów.

Zmniejszeniu wartości przychodów z podstawowej działalności w 2010 roku o 1% towarzyszył wzrost kosztów działalności operacyjnej o 5%. Tendencja ta spowodowała, że spółka wypracowała niższy o 10% zysk na sprzedaży (wartościowo zysku na sprzedaży w porównaniu do poprzedniego okresu zmniejszył się o 4 931 tys. zł).

Ponadto należy zauważyć w porównaniu do 2009 roku należy zauważyć:

- zmniejszenie kosztów sprzedaży o 5% oraz kosztów ogólnego zarządu o 4% (łącznie wartościowo o 2 101 tys. zł),
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 56% oraz pozostałych kosztów operacyjnych o 43% (przede wszystkim na wskutek zawiązania rezerw na przeterminowane należności),
- wypracowanie zysku na działalności finansowej w kwocie 1 964 tys. zł związanego głównie z otrzymaniem dywidend oraz zaliczek na dywidendy od Spółek zależnych w kwocie 2 661 tys. zł.

Podsumowując badana Spółka w 2010 roku zanotowała zysk brutto w wysokości 6 864 tys. zł. W porównaniu do 2009 roku wartość zysku brutto spadła o 19,5% i wartościowo 1 665 tys. zł. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych oraz zmian związanych z aktywami i rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 5 651 tys. zł. W porównaniu do poprzedniego roku wartość zysku zmniejszyła się o 14% i wartościowo z 6 578 tys. zł do 5 651 tys. zł.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy finansowej, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego MaxFinanse. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zaktualizowany plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

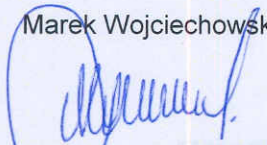
Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.



F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała dla TELL S.A. raporty z przeglądów śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TELL S.A., Euro - phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TELL S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. Umowa o badanie sprawozdania finansowego uwzględnia dodatkowe zagadnienie w postaci przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej TELL S.A. sporządzonego na 31.12.2010 r., które wymaga sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Marek Wojciechowski



.....
Biegły rewident nr 10 984

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Poznań, 18 marca 2011 r.