

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

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

1	STAN PRAWNY TELL S.A.	4
2	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI.....	5
2.1	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.	5
2.2	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.	7
2.3	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.	8
2.4	Analiza wskaźnikowa.....	12
2.5	System prowizji odłożonych.....	14
2.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	14
2.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	15
3	INFORMACJE DODATKOWE.....	15
3.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	15
3.2	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	15
3.3	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	16
3.4	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	16
3.5	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	18
3.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	18
3.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	18
3.8	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	18
3.9	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	18
3.10	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	18
3.11	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	19

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

3.12	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	19
3.13	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	19
3.14	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	19
3.15	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	20
3.16	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.....	20
3.17	Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2010.....	20
3.18	Akcjonariusze posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2010r.....	20
3.19	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również) zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	21
3.20	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	21
3.21	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	21
3.22	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	21
3.23	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	21

1 STAN PRAWNY TELL S.A.

1.1 Informacje o jednostce

Nazwa:	Tell
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	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

1.2 Skład organów Spółki według stan na 31 grudnia 2010 roku

Zarząd:

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Paweł Turno	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Grabiak	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Karmelita	- Członek Rady Nadzorczej
Mariola Więckowska	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Buczak	- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

1.3 Biegli rewidenci

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

1.4 Notowania na rynku regulowanym

1. Informacje ogólne:

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

Sektor na GPW:	handel detaliczny
2. System depozytowy – rozliczeniowy:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) ul. Książęca 4 00-498 Warszawa
3. Kontakty z inwestorami:	Tell S.A. ul. Forteczna 19a 61-362 Poznań

1.5 Kapitał zakładowy

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

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

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

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

2 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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

Tell S.A. jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel. Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2010r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 234 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 72 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z PTK Centertel, Tell S.A. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi PTK Centertel oraz wybrane usługi TP S.A.

2.1.1 Aktywacje post-paid

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

2.1.2 Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu

Tell S.A. oferuje w swojej sieci sprzedaży, zarówno usługi PTK Centertel jak i TP S.A. (Neostrada). Z tytułu pozyskania klientów i przedłużania umów z klientami wcześniej pozyskanymi, Spółka otrzymuje prowizję na zasadach analogicznych do aktywacji typu post-paid.

2.1.3 Aktywacje pre-paid

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

2.1.4 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Tell S.A. są karty doładowujące (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 Tell S.A. operuje praktycznie wyłącznie w obszarze doładowań elektronicznych.

2.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych stanowi niezależne od PTK Centertel źródło przychodów Spółki.

2.1.6 Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid

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

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

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	77 908	84 094	92,64%
Zestawy i doładowania pre-paid	19 099	20 158	94,75%
Telefony abonamentowe	13 880	8 578	161,81%
Pozostałe przychody	9 191	8 623	106,58%
Razem	120 078	121 453	98,87%

Wolumen sprzedaży usług	2010	2009	Zmiana 2010/2009
Aktywacje post-paid	349 343	384 206	90,93%
Aktywacje pre-paid	113 165	167 126	67,71%
Razem	462 508	551 332	83,89%

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

2.2.1 Sytuacja na rynku telefonii komórkowej

Podstawą funkcjonowania Tell S.A. jest rynek telefonii komórkowej oraz dzięki współpracy z TP SA w coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu na bazie telefonii stacjonarnej. W roku 2010 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. Jeżeli chodzi o pozyskanie nowego klienta należy zwrócić szczególną uwagę, iż nie są to tylko klienci którzy nie posiadali dotąd telefonu komórkowego, tzn. nie należy utożsamiać najczęściej publikowanych danych o poziomie nasycenia rynku kartami SIM z potencjałem przychodowym Spółki. Poza klientami, którzy wcześniej nie posiadali telefonu komórkowego, „nowymi” są także klienci migrujący z segmentu pre-paid do post-paid oraz klienci migrujący pomiędzy operatorami telefonii komórkowej w ramach usługi post-paid. Uzupełniającym źródłem przychodów Spółki są premie związane z obsługą posprzedażną i utrzymaniem standardów sprzedażowych.

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

Przychody operatorów telefonii komórkowej w mln zł

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

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

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

Jeżeli chodzi o rynek dystrybucji usług operatorów telefonii komórkowej, nie uległy zmianie trzy kluczowe reguły obowiązujące dystrybutorów:

- a) wyłączność w zakresie oferowania usług tylko jednego operatora w jednym sklepie;

- b) wyłączna kompetencja operatorów w zakresie liczby i lokalizacji sklepów oferujących jego usługi;
- c) standaryzacja oferty, wizualizacji oraz standardów sprzedażowych w całej sieci sprzedaży (w tym względzie występują nieznaczne odstępstwa).

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

2.2.2 Sieć sprzedaży Tell S.A.

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

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

W roku 2010 Tell S.A. utrzymała swoją pozycję największego dealera PTK Centertel z udziałem ok. 25% ogólnej liczby salonów sprzedaży Orange.

2.2.3 Uzależnienie od dostawców

Głównym dostawcą Spółki jest PTK Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umów z PTK Centertel, Tell S.A. zrealizowała w 2010 roku ok. 91% swojej sprzedaży. Tell S.A. oraz PTK Centertel Sp. z o.o. nie są powiązane ani kapitałowo ani osobowo.

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

2.3.1 Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Przychody ze sprzedaży TELL SA wyniosły w 2010 roku 120.078 tys. zł i były niższe o 1% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego, przy czym Spółka odnotowała spadek przychodów w kluczowym segmencie - prowizji post-paid.

W wyniku ww. spadku prowizji, część sklepów prowadzonych przez Spółkę okresowo odnotowała ujemny wynik operacyjny, co przełożyło się na spadek zysku operacyjnego całej Spółki. Wyniósł on w 2010 roku 4.899 zł i był o 41% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Sytuacja powyższa skłoniła jednocześnie Spółkę do zamknięcia 14 najsłabszych sklepów, celem uniknięcia w roku następnym ryzyka prowadzenia sklepów okresowo nierentownych. Koszty ww. zamknięć obciążyły w całości wynik roku 2010.

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

Saldo przychodów i kosztów finansowych osiągnęło wartość dodatnią, podobnie jak w roku 2009. Znaczący wpływ na wysoki poziom salda ma dywidenda wypłacona przez Spółki zależne.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2010 roku 6.635 tys. zł i był o 36,9% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w 2010 roku 5.651 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 14%.

Rachunek zysków i strat w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2010	2009	2010/2009
Przychody netto ze sprzedaży	120 078	121 453	99%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	84 360	89 922	94%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	35 718	31 530	113%
Koszty własny sprzedaży	74 143	70 586	105%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	39 488	40 807	97%
Wartość sprzedanych towarów	34 655	29 779	116%
Zysk brutto ze sprzedaży	45 935	50 867	90%
Koszty sprzedaży	32 454	34 283	95%
Koszty ogólnego zarządu	6 743	7 016	96%
Zysk ze sprzedaży	6 738	9 568	70%
Pozostałe przychody operacyjne	447	286	156%
Pozostałe koszty operacyjne	2 285	1 597	143%
Zysk z działalności operacyjnej	4 899	8 258	59%
Przychody finansowe	3 372	873	386%
Koszty finansowe	1 408	602	234%
Zysk brutto	6 864	8 529	80%
Podatek dochodowy	1 213	1 951	62%
Zysk netto	5 651	6 578	86%

EBITDA	6 635	10 507	63,1%
Amortyzacja	1 736	2 249	77,2%
Stopa EBITDA	5,5%	8,7%	63,9%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	38,3%	41,9%	91,3%
Stopa zysku ze sprzedaży	5,6%	7,9%	71,2%
Stopa zysku operacyjnego	4,1%	6,8%	60,0%
Stopa zysku brutto	5,7%	7,0%	81,4%
Stopa zysku netto	4,7%	5,4%	86,9%

2.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu

W prezentowanym poniżej bilansie uwagę zwraca niemalże nie zmieniona suma aktywów i pasywów roku bieżącego w stosunku do okresu porównywalnego.

Aktywa trwałe stanowią 45% sumy aktywów i udział ich zwiększył się o 6% w stosunku do roku ubiegłego. Znaczącą pozycję w tej grupie stanowią inwestycje długoterminowe – udziały w spółkach zależnych. W stosunku do roku ubiegłego wartość udziałów wzrosła znacząco. Powodem tego wzrostu jest objęcie nowych udziałów w Spółkach zależnych oraz dopłata do ceny nabycia udziałów Impol Sp. z o.o.

Pozostałe pozycje aktywów trwałych nie wykazują znaczących zmian w stosunku do roku ubiegłego, także udział każdej z pozycji w grupie aktywów trwałych nie uległ znaczącym zmianom.

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

Aktywa obrotowe stanowią 55% sumy aktywów i ich udział spadł się o 6% w stosunku do roku ubiegłego na rzecz aktywów trwałych.

Znaczące pozycje aktywów obrotowych to należności oraz środki pieniężne, które stanowią odpowiednio 35% i 3% aktywów ogółem. Udział należności wzrósł o 4 w stosunku do roku ubiegłego, wzrost udziałów środków pieniężnych jest bardziej spektakularny, gdyż wyniósł 305%. Wpływ na ten wzrost ma, między innym spłata pożyczek przez Spółki zależne. W wyniku tej spłaty obniżeniu uległ poziom aktywów finansowych o 43%. W dalszym ciągu obserwowany jest spadek wartości zapasów wynikający z racjonalizowania obrotu magazynowego.

W pasywach udział kapitału własnego i zobowiązań utrzymuje się na poziomie podobnym do roku poprzedniego – kapitały stanowią 46%, a zobowiązania 54% sumy pasywów. Również poszczególne tytuły pasów zachowały proporcję podobne jak w roku 2009 lub wykazują niewielkie 2-3% odchylenia w stosunku do roku ubiegłego.

W obrębie zobowiązań najistotniejsza pozycja to zobowiązania krótkoterminowe, których udział jest najwyższy i stanowi 47% zobowiązań ogółem. W stosunku do roku poprzedniego udział zobowiązań krótkoterminowych zmalał o 2%. Udział zobowiązań długoterminowych, które w całości stanowią kredyty nie uległ zmniejszeniu gdyż Spółka zwiększyła zaciągnięta nowy kredyt inwestycyjny.

Bilans na dzień 31.12.2010 w tys. zł

JEDNOSTKOWY BILANS	2010 stan na koniec 31.12.2010		2009 stan na koniec 31.12.2009		Dynamika w % 2010/2009
	wartość	struktura %	wartość	struktura %	
A k t y w a					
Aktywa trwałe	51 520	44,94%	48 754	42,14%	106%
Wartości niematerialne	21 797	19,01%	21 705	18,76%	100%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 731	3,25%	4 585	3,96%	81%
Należności długoterminowe	753	0,66%	730	0,63%	103%
Inwestycje długoterminowe	24 349	21,24%	20 585	17,79%	118%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	502	0,44%	632	0,55%	79%
Rozliczenia międzyokresowe długookresowe	387	0,34%	516	0,45%	75%
Aktywa obrotowe	63 124	55,06%	66 946	57,86%	94%
Zapasy	12 833	11,19%	16 297	14,09%	79%
Należności handlowe oraz pozostałe	40 479	35,31%	39 097	33,79%	104%
Aktywa finansowe	5 879	5,13%	10 396	8,99%	57%
Rozliczenia międzyokresowe	236	0,21%	244	0,21%	97%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 697	3,23%	912	0,79%	405%
A k t y w a r a z e m	114 644	100%	115 700	100%	99%
P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	53 052	46,28%	53 710	46,42%	99%
Kapitał zakładowy	1 262	1,10%	1 265	1,09%	100%
Akcje własne	0	0,00%	- 3	0,00%	0%
Kapitał zapasowy	36 237	31,61%	35 969	31,09%	101%
Kapitał rezerwowy	9 902	8,64%	9 902	8,56%	100%
Zysk netto	5 651	4,93%	6 578	5,69%	86%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	61 592	53,72%	61 989	53,58%	99%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 293	2,87%	2 498	2,16%	132%

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

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10	0,01%	10	0,01%	100%
Pozostałe rezerwy	757	0,66%	685	0,59%	111%
Zobowiązania długoterminowe	4 134	3,61%	4 100	3,54%	101%
Zobowiązania krótkoterminowe	53 397	46,58%	54 696	47,27%	98%
Pasywa razem	114 644	100%	115 700	100%	99%

2.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

Z analizy przepływów w działalności operacyjnej wynika, że Spółka odnotowała spadek zapasów towarów o 3.464 tys. zł. Należności oraz zobowiązania wzrosły odpowiednio o 1.405 tys. zł i o 1.547 tys. zł. Znaczący wzrost odnotowano w przychodach z tytułu odsetek i dywidend. W 2010 Spółka otrzymała dywidendę w kwocie 2.661 tys. zł. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka odnotowała spłaty pożyczek w sumie na kwotę 13.072 tys. zł oraz udzieliła w ciągu roku pożyczek na ogólną sumę 9.100 tys. zł. Pożyczki są udzielane Spółkom zależnym. W pozycji – nabycie udziałów w spółkach zależnych zaprezentowano rzeczywisty wypływ gotówki związany z zapłatą za nowo objęte udziały w Spółkach zależnych w kwocie 2.764 tys. zł oraz dopłatą do ceny za nabycie udziałów Impol Sp. z o.o. w wysokości 1.000 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
A. Przepływy środków z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	6 864	8 529
II. Korekty razem	-186	-3 609
1. Amortyzacja	1 736	2 249
2. Odsetki i dywidendy	-2 681	-416
3. (Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych	-112	-30
4. Zmiana stanu rezerw	72	285
5. Zmiana stanu zapasów	3 464	4 148
6. Zmiana stanu należności	-1 405	3 942
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, wyjątkiem kredytów	-1 547	-12 568
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	138	62
9. Podatek dochodowy zapłacony	-411	-1 282
10. Aktualizacja wartości pożyczki	560	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 678	4 919
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	14 179	10 198
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	460	509
2. Z aktywów finansowych z tytułu odsetek	647	501
3. Spłata pożyczek	13 072	9 188
II. Wydatki	-14 186	-24 468
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 322	-782
2. Nabycie udziałów w spółkach zależnych	-3 764	-16637
3. Udzielenie pożyczek	-9 100	-7 050
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7	-14 270
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	3 066	5440
1. Kredyty	405	5440
2. Dywidenda	2 661	
II. Wydatki	-6 952	-4 358
1. Nabycie akcji własnych		-832
2. Dywidendy na rzecz właścicieli	-6 310	-3155
3. Odsetki zapłacone	-642	-371
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 886	1 083
D. Przepływy pieniężne netto, razem	2 785	-8 268

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

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 785	-8 268
F. Środki pieniężne na początek okresu	912	9 180
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 697	912

2.4 Analiza wskaźnikowa

Dla właściwej interpretacji wskaźników charakteryzujących sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Spółki, niezbędnym jest wyjaśnienie sposobu odzwierciedlania w księgach Spółki, mechanizmu subsydiowania przez Operatora telefonów sprzedawanych z aktywacjami post-paid.

Spółka nabywa telefony od Operatora po cenach rynkowych. Z tytułu tego zakupu powstaje zobowiązanie Spółki w kwocie równej rynkowej cenie telefonu. Jednocześnie w aktywach Spółki powstaje zapas magazynowy wyceniony według ceny rynkowej telefonu.

Spółka dokonuje sprzedaży ww. telefonów w dwóch wariantach:

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

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.

W konsekwencji opisanego powyżej mechanizmu, tzw. refundacji, powstaje stan, w którym formuły liczenia wskaźników sprawności zarządzania, mogą zdaniem Spółki sugerować ich zawyżenie. Sytuacja ta wprost wynika z faktu, że pozycje bilansowe (stany zapasów, należności i zobowiązań wobec głównego dostawcy z tytułu zakupu telefonów sprzedawanych z usługami post-paid) ewidencjonowane są w pierwotnych cenach zakupu (bez uwzględnienia subsydiów), natomiast sprzedaż i wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu tych telefonów, ewidencjonowane są według cen promocyjnych (po uwzględnieniu refundacji). Jak wynika z przedstawionych poniżej formuł liczenia wskaźników rotacji, w każdym przypadku zestawiają ze sobą dwie wartości, ewidencjonowane według odmiennych zasad (np. należności / przychody ze sprzedaży).

Dodatkowo, sam proces refundacji wpływa bezpośrednio na wysokość należności i zobowiązań wzajemnych pomiędzy Operatorem, a Spółką. W przypadku dokonania operacji matematycznej polegającej na kompensacie wzajemnych rozliczeń, poziomy należności i zobowiązań Spółki byłyby niższe niż wykazane w sprawozdaniu finansowym. Spółka zapewnia, że rotacja towarów magazynowych, należności i zobowiązań w praktyce jest znacznie krótsza, niż wynikałoby z wyliczenia poniższych wskaźników.

Niezależnie od wartości, jakie otrzymujemy w wyniku zastosowania formuł wyliczania wskaźników, fakt iż formuły te stosowane są zarówno do wyników roku 2010, jak i 2009, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2010	2009
1	<u>Wskaźniki sprawności działania</u>				

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

1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	0,94	0,92
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$	1,05	1,05
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$	2,33	2,50
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$	1,90	1,80
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$	8,24	6,61
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ dni	44,27	55,21
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}$	3,02	2,96
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ dni	120,94	123,17
2 Wskaźniki efektywności				
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ %	5,72%	7,02%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ %	4,71%	5,42%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$ %	4,93%	5,68, %
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$ %	10,65%	12,25%
3 Wskaźniki płynności finansowej				
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	1,18	1,23
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	0,93	0,91
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	0,07	0,02
4 Wskaźniki struktury kapitału				
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$	1,16	1,16
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$	0,86	0,86

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

4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>kapitał własny</u>	0,46	0,46
		<u>kapitałem własnym</u>		
4.4.	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>kredyty bankowe</u>	0,05	0,05
		<u>kredytem bankowym</u>		
4.5.	Wskaźnik struktury finansowania majątku	<u>zobowiązania wobec dostawców</u>	0,42	0,43
		<u>zobowiązaniami</u>		
		<u>kapitał całkowity</u>		
5 Wskaźniki wartości akcji				
5.1.	PER	<u>cena rynkowa akcji*</u>	15,41	10,17
		<u>zysk na 1akcję</u>		

* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 31.12.2009 - 10,80 zł za 1 akcję

* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 31.12.2010 - 13,80 zł za 1 akcję

Wskaźniki sprawności działania

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

Wskaźnik efektywności

Spółka osiągnęła niższy wskaźnik rentowności na poziomie zysku na działalności gospodarczej oraz zysku netto. Obniżeniu uległ wskaźnik zyskowności kapitałów i aktywów spowodowany spadkiem zysku netto przy nie zmiennych aktywach i kapitałach w stosunku do roku ubiegłego.

Wskaźnik płynności finansowej

Wskaźnik płynności I stopnia kształtujący się na poziomie zbliżonym do 1,20 oznacza bardzo dobrą sytuację płynnościową Spółki. Spółka jest w pełni wypłacalna, nie posiada żadnych zaległości z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych. Spółka utrzymuje bieżącą płynność finansową i systematycznie rozlicza się z odbiorcami w ramach restrykcyjnej polityki kredytowej.

Wskaźnik struktury kapitału

Zaprezentowane wskaźniki pokazują nie wykazują zmian w stosunku do roku poprzedniego. Struktura finansowania nie uległa zmianie. Kapitał odsetkowy stanowi 5% sumy pasywów i ok. 11% sumy kapitałów własnych.

2.5 System prowizji odłożonych

Spółka Tell S.A. otrzymuje od PTK Centertel prowizję z tytułu przyłączenia nowego klienta w usłudze typu post-paid do sieci Operatora. Prowizja ta nie jest wypłacana jednorazowo. Spółka otrzymuje ją w dwóch ratach: 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).

2.6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Zdaniem Spółki, główne czynniki ryzyka to:

- 2.6.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- 2.6.2 Uzależnienie od PTK Centertel
- 2.6.3 Zmiana strategii sprzedaży PTK Centertel
- 2.6.4 Wzrost znaczenia innych kanałów sprzedaży usług PTK Centertel (call centre, Internet)
- 2.6.5 Możliwości rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy Agencyjnej
- 2.6.6 Utrata pozycji konkurencyjnej PTK Centertel

2.7 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.

3 INFORMACJE DODATKOWE

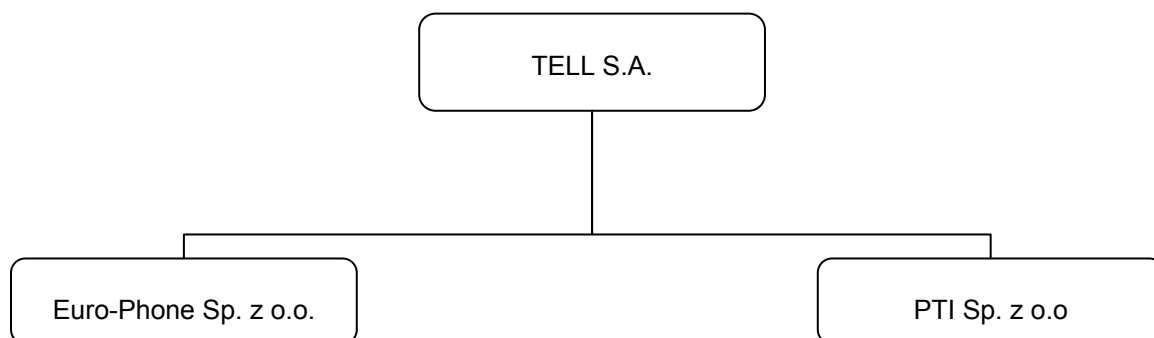
3.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

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

3.1.1 Umowa Agencyjna z dnia 01-06-2007 roku

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna z dnia 01.06.2007 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której Tell S.A. świadczy na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i PTK Centertel łączą ponadto Umowa Agencyjno-Franchisingowa oraz Umowa Agencyjna KKB dotycząca sieci Konsultantów Klientów Biznesowych.

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



Euro-Phone Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Taneczna 18c, 02-829 Warszawa,
- Podstawowy przedmiot działalności: (PKD 2007) 4618Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 19 marca 1998 roku (Akt Notarialny REP. A 2699/98). Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy Dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000010796. Data rejestracji 25 maj 2001,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.550.000 zł. Tell 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 w dniu 12 lipca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 5675/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.900.000 zł. Tell S.A. posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

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

Spółka Tell i spółki zależne nie zawierały transakcji opartych na warunkach innych niż rynkowe.

3.4 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 w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 w tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	6 000	4 100	WIBOR 1M +marża banku	2014-05-30

Zabezpieczenie kredytu:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na udziałach PTI Sp. z o.o.
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów magazynowych opiewającej na kwotę nie niższą 120% kwoty zaangażowania z tytułu kredytu.

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

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW TELL S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 w tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	2 000	1 745	WIBOR 1M + marża banku	2014-05-30

Zabezpieczenie kredytu:

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na udziałach PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych PTI Sp. z o.o.
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów magazynowych.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW TELL S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy w tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2010 w tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BANK DnB NORD POLSKA S.A.	Warszawa	5 000	0	WIBOR 1M + marża banku	2011-04-30
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	2 000	0	WIBOR 1M + marża banku	2011-03-22

Zabezpieczenie kredytów:

BANK DnB NORD POLSKA S.A.:

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

Alor Bank S.A.:

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

Gwarancje bankowe

Spółka 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 2.000 tys. zł Beneficjentami natomiast są sieci handlowe, takie jak Tesco, Carrefour, Real, Kaufland oraz inne, od których Spółka dzierżawi lokale handlowe w centrach handlowych.

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

3.5.1 Udzielone pożyczki

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

3.5.2 Udzielone poręczenia

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

3.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2010 Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

3.8 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka Tell S.A. w roku 2010 prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi. Spółka terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań, prowadziła restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły monitoring należności. Spółka nie była i nie jest stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczała się przed ryzykiem walutowym.

3.9 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Zamierzenia inwestycyjne będą realizowane dzięki środkom wypracowanym z bieżącej działalności przez Spółkę oraz ewentualnie kredytom bankowym. W przypadku, gdyby te instrumenty okazałyby się niewystarczające, to rozważana będzie nowa emisja akcji.

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

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

3.11 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Strategia Spółki zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży celem uzyskania względnej przewagi konkurencyjnej nad pozostałymi podmiotami z segmentu dystrybucji telefonii komórkowej.

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

- a) podpisanie w dniu 1 lutego 2011r. nowej umowy agencyjnej z PTK Centertel, wprowadzającej nowy system prowizyjny dla agentów PTK Centertel (w tym dla Tell SA);
- b) 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,
- c) polityka sprzedaży PTK Centertel oraz pozostałych operatorów;
- d) wejście na rynek ew. nowych operatorów;

3.12 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

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

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

Spółka nie zmieniła zasad zarządzania przedsiębiorstwem ani grupą kapitałową.

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

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

Członkowie Zarządu pełnili swoje funkcje przez cały rok 2010.

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

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

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

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

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

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

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

W omawianym okresie Spółka nie wypłacała wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych. Nie wystąpiły także należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody i korzyści z tego tytułu. Spółka nie przyznała także wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek podporządkowanych. Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali w omawianym okresie wynagrodzenia z tytułu umów o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki za 2010 i dane porównywalne w tysiącach złotych prezentuje poniższa tabela:

	2010	2009
Członkowie Rady Nadzorczej	76	75
Członkowie Zarządu	1 388	1 523
razem	1 464	1 598

3.17 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2010.

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

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 297.280 akcji o wartości nominalnej 59.456,00 zł,

Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 29.981 akcji o wartości nominalnej 5.996,20 zł,

Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 7.548 akcji o wartości nominalnej 1.509,60 zł .

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

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

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

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

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

głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2010r.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750		1 429 750	2 859 500		2 859 500	22,66%	33,94%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,70%	8,01%
Rafał Stempniewicz	175 000	122 280	297 280	350 000	122 280	472 280	4,71%	5,60%
AVIVA Investors FIO		423 549	423 549		423 549	423 549	6,71%	5,03%
Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ		888 235	888 235		888 235	888 235	14,08%	10,54%
	1 604 750	2 109 064	3 713 814	3 209 500	2 109 064	5 318 564	58,86%	63,12%

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

Spółka nie posiada informacji o takich umowach.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.

3.21 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

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

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

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne w tys. zł	2010	2009
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	40	39
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	41	28
- za usługi doradztwa podatkowego		
- za pozostałe usługi		
Razem	81	67

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.

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

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

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał 20 czerwca 2010 roku umowę z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 548, w przedmiocie przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30 czerwca 2010 sporządzonego zgodnie z MSSF.

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

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał 7 sierpnia 2009 roku umowę z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 548, w przedmiocie przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30 czerwca 2009 sporządzonego zgodnie z MSSF oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009 wyniosła 67.000 zł netto.

Poznań, 7 marca 2011r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu