

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TELL S.A.
ZA ROK 2007**

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2007

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.	6
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.	9
2.4	Analiza wskaźnikowa.....	10
2.5	System prowizji odłożonych.....	15
2.6	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.	16
2.7	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.	16
3	INFORMACJE DODATKOWE.....	16
3.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	16
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.....	16
3.3	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.....	18
3.4	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	18
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 powiązаныm emitenta.	19
3.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	20
3.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	20
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.....	20
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.....	20
3.10	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	20
3.11	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	21
3.12	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	21

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2007

3.13	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	21
3.14	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	22
3.15	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta wypłaconych lub należnych członkom zarządu i rady nadzorczej oraz informacja o wartości wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.	22
3.16	Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie). ..	22
3.17	Akcjonariusze posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2006 r.	23
3.18	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	23
3.19	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	24
3.20	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	24
3.21	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	24
3.22	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	24

1 STAN PRAWNY TELL S.A.

Pełna nazwa podmiotu: Tell Spółka Akcyjna
Adres siedziby: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań

Spółka Tell S.A. powstała z przekształcenia Tell Sp. z o.o. na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia wspólników nr 1 z dnia 15 listopada 2004, zaprotokołowanego przez notariusza Aleksandrę Błażejczak-Zdżarską, kancelaria notarialna w Poznaniu ul. Szkolna 15/6, repertorium A nr 7307/2004. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222514. Rejestracja Spółki nastąpiła 30 listopada 2004. Spółka Tell Sp. z o.o. została wykreślona z KRS 0000020791 z dniem 3 grudnia 2004 r.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 630822208. Podstawowy przedmiot działalności spółki według PKD: 5118Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

- telekomunikacja
- handel hurtowy i komis artykułów telekomunikacyjnych. w tym sprzedaż hurtowa tych artykułów na zlecenie
- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych
- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego
- informatyka
- reklama

Skład organów Spółki:

Skład Zarządu Tell SA :

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu,
Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu,
Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Tell SA :

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Janusz Grzegorz Samelak – Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Karmelita – Członek Rady Nadzorczej.
Mariola Więckowska – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Buczak – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy Tell S.A. wynosił 1 265 000 zł i dzielił się na:

- 476 950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy)
- 303 050 akcji zwykłych serii A
- 485 000 akcji zwykłych serii B.

Obecnie kapitał zakładowy Tell S.A. wynosi 1 265 000 zł i dzieli się:

- 476 950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy)
- 303 050 akcji zwykłych serii A
- 485 000 akcji zwykłych serii B.

W roku 2007 wyemitowano 135.000 akcji w ramach emisji celowej. Cena nominalna akcji wynosiła 1 zł, a cena emisyjna 74 zł na każdą akcję. Wyemitowane akcje będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od zysku jaki zostanie wypracowany za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r..

W dniu 2 marca 2007 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 22 lutego 2007 r., na podstawie którego w dniu 2 marca 2007 r. zarejestrowano zmianę statutu Spółki uchwaloną przez Zarząd Spółki w dniu 1 lutego 2007 r., w związku z emisją akcji w ramach kapitału celowego.

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 31.12.2007r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 258 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 62 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 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, w przytłaczającej większości, na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu) i w coraz mniejszym stopniu, na sprzedaży tzw. zestawów z telefonem.

2.1.3 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.

2.1.4 Usługa szerokopasmowego dostępu do Internetu – Neostrada TP

W odróżnieniu od sieci dystrybucji usług innych operatorów, Tell S.A. ma możliwość oferowania w swojej sieci sprzedaży, tej najpopularniejszej obecnie w kraju, usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu. Z tytułu pozyskania klienta Neostrady Tell S.A. otrzymuje prowizję.

2.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

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

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 marży Tell S.A.), choć stanowią źródło przychodów. 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 wolumen sprzedaży głównych linii przychodowych.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2007	2006	Zmiana % 2007/2006
Prowizje	65 502	42 527	154,03%
*Telefony, zestawy prepaid	38 510	17 544	219,50%
Karty doładowujące pre-paid	22 098	15 229	145,11%
Pozostałe przychody	17 640	9 599	183,76%
Razem	143 750	84 899	169,32%

*telefony abonamentowe

Wolumen sprzedaży usług	2007	2006	Zmiana % 2007/2006
Aktywacje post-paid	401 257	252 552	158,88%
Aktywacje pre-paid	268 543	140 915	190,57%
Razem	669 800	393 467	170,23%

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

Rok 2007 był okresem, w którym rynek telefonii mobilnej w Polsce, mierzony liczbą abonentów wzrósł o 13% . Baza klientów przyłączonych do sieci operatorów zwiększyła się o ok. 4,7 mln osób. Obecnie liczba abonentów, a właściwie użytkowników aktywnych kart SIM wynosi 41,51 mln. Nasycenie rynku, mierzone liczbą kart SIM przypadających na 100 mieszkańców, osiągnęło poziom ok. 108,9%.

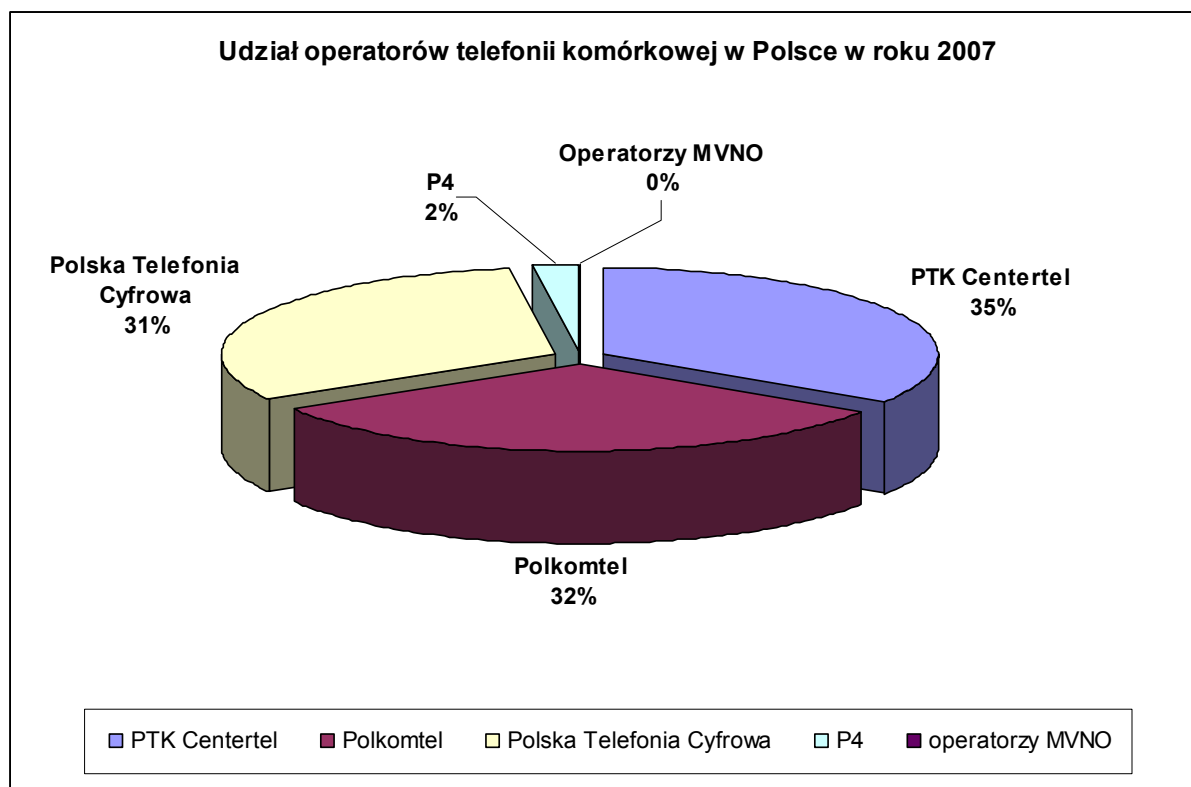
W 2007 Polsce do dotychczasowych trzech operatorów sieci komórkowych, tj. Orange (PTK Centertel), Ery (Polska Telefonia Cyfrowa) i Plusa (Polkomtel) dołączył czwarty operator Play (P4) oraz operatorzy wirtualni – MVNO.

Nowy operator Play mocno zaznaczył swoją obecność na rynku, pozyskując ponad 800 000 klientów, więcej niż dotychczasowy operator sieci ERA. Operatorzy MVNO mają, na razie, znaczenie marginalne.



Źródło: GSM On-line

W 2007 roku PTK Centertel umocnił pierwszą pozycję w zakresie udziału w rynku telefonii komórkowej.



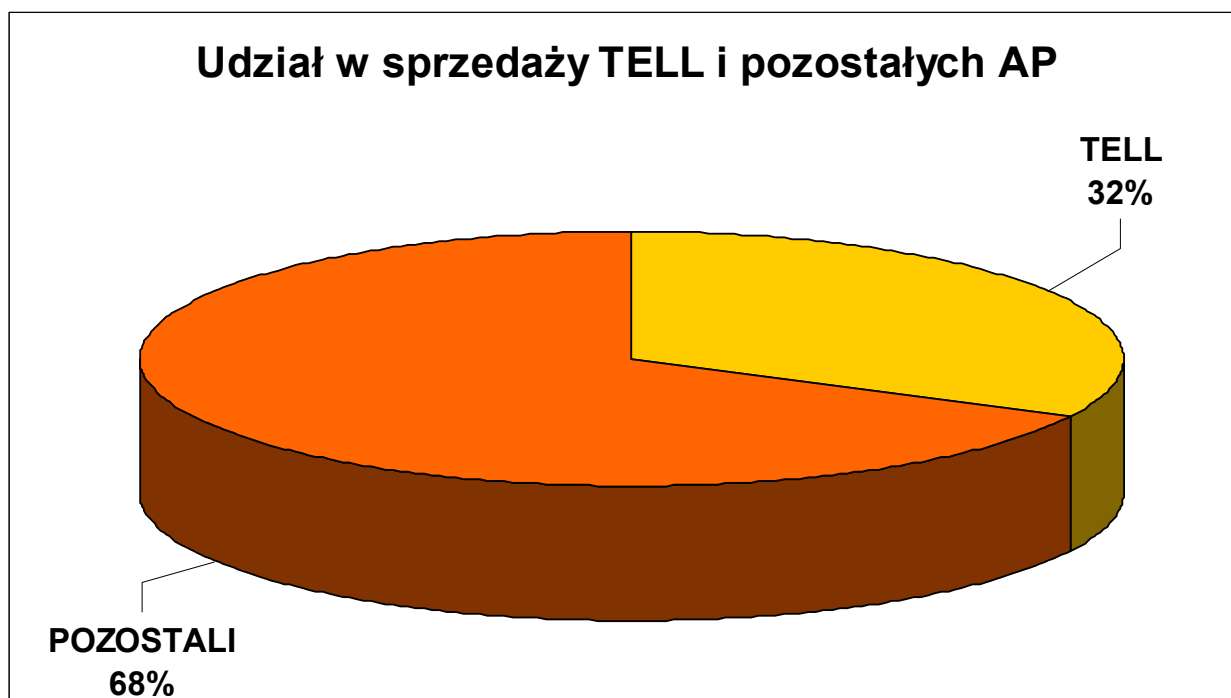
2.2.2 Sieć sprzedaży Tell S.A.

Na dzień 31.12.2007 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 258 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 62 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). 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.

Rok 2007 był kolejnym okresem istotnym dla rozwoju Spółki. Zgodnie z celami emisji akcji serii B określonymi w prospekcie emisyjnym, Spółka rozwijała sieć sprzedaży.

W dniu 1 lutego 2007 nastąpiło przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o., na podstawie umowy z dnia 20 listopada 2006 r. W ramach kontraktu przejęto 105 punktów sprzedaży oraz strukturę sprzedaży konsultantów biznesowych, obejmującą około 40 sprzedawców poza punktami dystrybucji

Efektom przejść w 2007 roku, Tell prowadzi obecnie sieć sprzedaży realizującą ponad 30% sprzedaży zewnętrznej (poprzez Autoryzowanych Przedstawicieli – AP) PTK Centertel



Źródło: Opracowanie własne

2.2.3 Uzależnienie od dostawców

Głównym dostawcą Spółki jest PTK Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umowy z PTK Centertel, Tell S.A. zrealizowała w 2007 roku ok. 95% swojej sprzedaży. PTK Centertel jest także jedynym odbiorcą, który generuje ponad 57% przychodów Spółki.

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.

Przychody ze sprzedaży osiągnęły w 2007 roku poziom 143.750 tys. zł. i były o 69,3 % wyższe niż w roku ubiegłym, przy czym najważniejsza dla Spółki kategoria przychodów - przychody z prowizji, wzrosły o 54,0% (patrz punkt 2.1.6), natomiast przychody ze sprzedaży towarów wzrosły o 83,3%.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 49.141 tys. zł. i był o 56,0%, wyższy niż przed rokiem. W tej kategorii, zarówno w obszarze produktów i usług, jak i towarów, odnotowano zmiany – odpowiednio wzrost o 61,1% i spadek o 20,1%, w stosunku do roku ubiegłego.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2007

W 2007 roku Spółce osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 8.339 tys. zł, który jest wyższy od osiągniętego w 2006 r. o 89,6%. Stopa zysku operacyjnego była wyższa o 12% w stosunku do roku poprzedniego, odpowiedni 5,8% w 2007 r. i 5,2% w 2006 r.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2007 roku 11.655 tys. zł. i był o 63,3% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stopa EBITDA wyniosła odpowiednia 8,1 % w 2007 do 8,4% w 2006.

Zysk netto wyniósł w 2007 roku 6.599 tys. zł. i był o 77,5% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stopa zysku netto wzrosła do poziomu 4,6% z poziomu 4,4%.

Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych Tell S.A.

Wyszczególnienie	2007	2006	Przyrost w %
Przychody ze sprzedaży	143 750	84 899	169,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	49 141	31 507	156,0%
Zysk z działalności operacyjnej	8 339	4 398	189,6%
Zysk brutto	8 346	4 722	176,8%
Zysk netto	6 599	3 718	177,5%
Amortyzacja	3 316	2 737	121,1%
EBIDTA	11 655	7 136	163,3%
Stopa EBIDTA	8,1%	8,4%	96,5%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	34,2%	37,1%	92,1%
Stopa zysku operacyjnego	5,8%	5,2%	112,0%
Stopa zysku brutto	5,8%	5,6%	104,4%
Stopa zysku netto	4,6%	4,4%	104,8%

2.4 Analiza wskaźnikowa

Dla właściwej interpretacji wskaźników charakteryzujących sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Spółki, niezbędnym jest wyjaśnienie sposobu odzwierciedlenia 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. 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.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2007

- 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 pierwotnych w 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 2007, jak i 2006, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2007	2006
1 Wskaźniki sprawności działania					
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,94	0,95
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		1,39	1,40
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		4,47	8,55
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		2,03	1,67
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		10,50	10,10
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	34,77	36,14
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$		3,88	3,03

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2007

	należności z tytułu dostaw i usług		
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni
			94,04 120,32
2 Wskaźniki efektywności			
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%
			5,81% 5,56%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%
			4,59% 4,38%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{środki trwale i obrotowe}}$	%
			6,40% 6,11%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	%
			15,24% 13,85%
3 Wskaźniki płynności finansowej			
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	
			1,19 1,50
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	
			0,89 1,22
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	
			0,03 0,26
4 Wskaźniki struktury kapitału			
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$	
			1,38 1,27
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$	
			0,72 0,79
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał całkowity}}$	
	kapitałem własnym		0,42 0,44
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kapitał całkowity}}$	
	kredytem bankowym		- 0,02
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{zobowiązania wobec dostawców}}{\text{kapitał całkowity}}$	
	zobowiązaniami		0,53 0,49
5 Wskaźniki wartości akcji			
5.1.	Zysk na 1 akcję (EPS)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średnioważona liczba akcji*1)}$	
			5,31 3,29
5.2.	Stopa zyskowności akcji	$\frac{\text{zysk na 1 akcję}}{\text{cena rynkowa akcji*2)}$	%
			4,58% 4,50%
5.3.	PER	$\frac{\text{cena rynkowa akcji}}{\text{zysk na 1 akcję}}$	
			21,83 22,25

* 1) cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 29.12.2006 - 73,20 zł za 1 akcję

cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 28.12.2007 - 116,00 zł za 1 akcję

* 2) dotyczy średnioważonej liczby akcji

Wskaźniki sprawności działania

W 2007 wystąpiła niewielka różnica w rotacji zapasów w porównaniu do 2006. Spółka zarządza zapasami towarów w sposób prawidłowy. Wskaźnik rotacji należności uległ istotnej poprawie w porównaniu do roku 2006. Skrócony został okres spłaty należności aż o 26 dni.

Wskaźnik efektywności

Wzrost zysku netto poprawił rentowność sprzedaży i majątku. Znaczna poprawa wyniku netto przyczyniła się do podniesienia rentowności kapitałów własnych.

Wskaźnik płynności finansowej

Wskaźnik płynności I stopnia kształtujący się na poziomie zbliżonym do 1,19 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 nieznaczny wzrost udziału kapitałów obcych w stosunku do własnych jak i finansowania majątku zobowiązaniami wobec dostawców. Całkowicie brak jest kapitału odsetkowego.

Bilans na dzień 31.12.2007 w tys. zł

JEDNOSTKOWY BILANS	2007 stan na koniec 31.12.2007		2006 stan na koniec 31.12.2006		Dynamika w % 2007/2006
	wartość	struktura %	wartość	struktura %	
A k t y w a					
Aktywa trwałe	32 184	31,22%	9 928	16,32%	324%
Wartości niematerialne	23 519	22,82%	4 498	7,39%	523%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 185	6,00%	4 925	8,09%	126%
Należności długoterminowe	892	0,87%		0,00%	100%
Inwestycje długoterminowe	550	0,53%	150	0,25%	367%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	465	0,45%	122	0,20%	382%
Rozliczenia międzyokresowe długookresowe	573	0,56%	233	0,38%	246%
Aktywa obrotowe	70 888	68,78%	50 914	83,68%	139%
Zapasy	17 954	17,42%	9 430	15,50%	190%
Należności handlowe oraz pozostałe	46 085	44,71%	27 986	46,00%	165%
Aktywa finansowe	4 604	4,47%	4 069	6,69%	113%
Rozliczenia międzyokresowe	406	0,39%	652	1,07%	62%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 839	1,78%	8 777	14,43%	21%
A k t y w a r a z e m	103 072	100%	60 842	100%	169%

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2007

P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	43 293	42,00%	26 851	44,13%	161%
Kapitał zakładowy	1 265	1,23%	1 130	1,86%	112%
Kapitał zapasowy	35 429	34,37%	22 003	36,16%	161%
Zysk (strata) z lat ubiegłych					
Zysk netto	6 599	6,40%	3 718	6,11%	177%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 779	58,00%	33 991	55,87%	176%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 101	1,07%	556	0,91%	198%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	0,00%	5	0,01%	100%
Pozostałe rezerwy	145	0,14%	145	0,24%	100%
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania krótkoterminowe	58 527	56,78%	33 285	54,71%	176%
P a s y w a r a z e m	103 072	100%	60 842	100%	169%

W roku 2007 nastąpił znaczny, bo o 69%, wzrost sum bilansowych. W kategorii aktywa, ponad 69% to aktywa obrotowe, pozostałe aktywa rzeczowe 31%. Aktywa rzeczowe – ich udział zwiększył się o 224%, przy czym aktywa obrotowe tylko o 39%. Tak znaczny wzrost aktywów rzeczowych jest wynikiem nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o..

Kapitały własne stanowią ponad 42% pasywów i wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 61%. Udział zobowiązań kształtuje się na poziomie 58% i wzrósł o 76% w porównaniu do roku 2006.

Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych na 31.12.2007 r.. Spółka nie posiada zobowiązań kredytowych.

Rachunek zysków i strat w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2007	2006	Zmiana 2007/2006 w %
Przychody netto ze sprzedaży	143 750	84 899	169%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	81 881	51 143	160%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	61 869	33 756	183%
Koszty własny sprzedaży	94 609	53 392	177%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	34 469	21 801	158%
Wartość sprzedanych towarów	60 140	31 591	190%
Zysk brutto ze sprzedaży	49 141	31 507	156%
Koszty sprzedaży	35 109	22 982	153%
Koszty ogólnego zarządu	5 601	4 198	133%
Pozostałe przychody operacyjne	321	225	143%
Pozostałe koszty operacyjne	413	154	268%
Zysk z działalności	8 339	4 398	190%
Przychody finansowe	345	608	57%
Koszty finansowe	338	285	118%
Zysk brutto	8 346	4 722	177%
Podatek dochodowy	1 748	1 003	174%
Zysk netto	6 599	3 718	177%

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	2007 okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	2006 okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
Przepływy z działalności operacyjnej	8 785	4 387
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-	-
Przepływy z działalności finansowej	-	-
Przepływy pieniężne netto, razem	6 937	4 419
Środki pieniężne na początek okresu	8 777	13 196
Środki pieniężne na koniec okresu	1 839	8 777

2.5 System prowizji odłożonych

Zarząd przedstawia poniżej, tzw. prowizji odłożonych z tytułu sprzedaży aktywacji.

Spółka 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 czterech 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), trzecią część w dwunastym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 12-sto miesięczna) i czwartą część w osiemnastym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 18-sto miesięczna). Wpłaty prowizji 6-cio, 12-sto, 18-sto miesięcznych uwarunkowane są ogólnie rzecz biorąc, faktem wywiązywania się abonenta ze swoich zobowiązań wobec Operatora.

Powyższy sposób wypłaty prowizji powoduje, że w danym miesiącu Spółka uzyskuje prowizję miesięczną z tytułu sprzedaży aktywacji w danym miesiącu oraz „uzyskuje” prawo do należności przyszłych, zwanych prowizjami odłożonymi. Na przychody Spółki w danym miesiącu składają się więc także prowizje „odłożone” z tytułu sprzedaży aktywacji w okresach wcześniejszych.

Spółka raz w miesiącu otrzymuje od Operatora zestawienie aktywacji sprzedanych w poprzednim miesiącu ze wskazaną prowizją miesięczną należną jej z tytułu tej sprzedaży (w otrzymywanym zestawieniu nie są wykazywane prowizje 6M, 12M i 18M – tzw. prowizje odłożone, wynikające ze sprzedaży aktywacji objętych zestawieniem, których płatność przypadać będzie w przyszłości) oraz aktywacji sprzedanych w przeszłości (odpowiednio 6, 12 i 18 miesięcy wcześniej), z tytułu których w miesiącu bieżącym Spółce należne są prowizje (odpowiednio prowizja 6M, 12M lub 18M). Przychody Spółki w danym miesiącu stanowi zatem suma prowizji 1M z tytułu bieżącej sprzedaży oraz prowizji z tytułu aktywacji sprzedanych w odpowiednich miesiącach w przeszłości.

Opisany powyżej system generowania przez Spółkę przychodów z prowizji, determinuje w szczególności rozkład przepływów pieniężnych w przypadku otwierania nowych punktów sprzedaży lub przejmowania istniejących sieci sprzedaży.

Spółka szacuje, że jej przychody z tytułu odłożonych prowizji za aktywacje sprzedane do dnia 31 grudnia 2007 r., wyniosą łącznie do dnia 31 maja 2009 roku około 12.163.579 zł. Analogicznie, marża Emitenta pozostała po wypłatach prowizji dla sub-agentów, wyniesie szacunkowo 8.423.847 zł.

2.6 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.

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

Zdaniem Spółki, główne czynniki ryzyka to:

- 2.7.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- 2.7.2 Ryzyko związane z uzależnieniem od PTK Centertel
- 2.7.3 Ryzyko związane z możliwością rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy Agencyjnej
- 2.7.4 Ryzyko związane z utratą pozycji konkurencyjnej PTK Centertel

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 zawierane z PTK Centertel Sp. o.o z siedzibą w Warszawie.

W roku 2007 Spółka zawarła kolejną umowę z PTK Centertel Sp. z o.o., która zastępuje zapisy umowy z roku 2005.

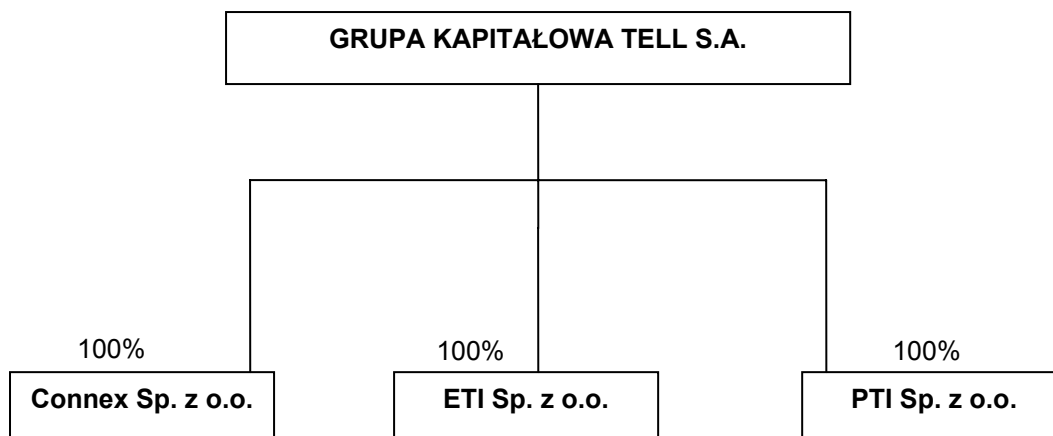
3.1.1 Umowa Agencyjna z dnia 06-01-2005 roku

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna z dnia 06.01.2005r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której Tell S.A. świadczy na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. w usługi agencyjnych w systemie telefonii komórkowej.

3.1.2 Umowa Agencyjna z dnia 01-06-2007 roku

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna z dnia 06.01.2007r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której Tell S.A. świadczy na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. w usługi agencyjnych w systemie telefonii komórkowej.

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.



Connex Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Fortecznej 19A, Poznań,
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 5248A)
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 6 lipca 2000 roku – Akt Notarialny REP. A 4298/200. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000024020.
- Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: Dnia 14.09.2001 r. Spółka Tell Sp. z o.o. nabyła 80 udziałów po 500 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 40 tys. zł. Dnia 30.06.2003 r. Spółka Tell Sp. z o.o. nabyła 320 udziałów po 500 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 160 tys. zł. Razem 400 udziałów w wartości nominalnej - 500 zł za udział. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 150 tys. zł. Spółka Tell SA posiada w Spółce Connex Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym.

ETI Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Dziadoszańska 10, 61-248 Poznań.
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110).
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 28 czerwca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 7689/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000284526. Data rejestracji w KRS – 13 lipiec 2007.
- Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: spółka Tell SA posiada w Spółce ETI Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym.

PTI Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Dziadoszańska 10, 61-248 Poznań.
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110).
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 12 lipca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 5675/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007.
- Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: Spółka Tell SA posiada w Spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym.

Wszystkie spółki grupy kapitałowej są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3.3 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

W roku 2007 spółka dominująca Tell S.A. udzieliła spółce zależnej Connex pożyczek na ogólną kwotę 3 760 tys. zł, spółce zależnej ETI Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. odpowiednio 500 tys. zł oraz 100 tys. zł.

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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK					
Nazwa jednostki	Kredytobiorca	Kwota kredytu wg umowy tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31-12-2007 tys. zł	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BZ WBK S.A.*	TELL	1 000	0	WIBOR 1M +1,25%	2008-10-31
BANK DnB NORD POLSKA S.A.*	TELL	5 500	0	WIBOR 1M +1,60%	2008-04-30

Oprocentowanie jest zmienne. Zmiana oprocentowania następuje pierwszego dnia każdego miesiąca kalendarzowego wg stawki z przedostatniego dnia roboczego miesiąca poprzedniego powiększonego o marżę wg umowy.

*Zabezpieczenie kredytów :

BZ WBK S.A. :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy
- poręczenie wg prawa cywilnego spółki Connex Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

BANK DnB NORD POLSKA S.A. :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy
- zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy o wartości księgowej nie mniejszej niż 13 mln zł ustanowiony na warunkach szczegółowo określonych w odrębnej umowie zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy kredytobiorcą a bankiem

Gwarancje bankowe

Spółka wykorzystuje przyznane linie gwarancyjne jako:

- gwarancję dobrego wykonania
- gwarancję zapłaty za usługę najmu

Wystawcą gwarancji bankowych jest Bank DnB NORD Polska S.A. do kwoty 1 500 tys. zł oraz BZ WBK S.A. do kwoty 1 000 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

Spółka udzieliła pożyczek jednostkom zależnym na ogólną kwotę 4.360 tys. zł., w tym Connex Sp. zo.o. – 3.760 tys. zł, ETI Sp. z o.o. – 500 tys. zł, PTI Sp. z o.o. – 100 tys. zł.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i jest obliczane jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 2%. Stopa procentowa zmieniała 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.

3.5.2 Udzielone poręczenia

Spółka jest poręczycielem kredytu kupieckiego udzielonego jednostce zależnej Connex Sp. z o.o. przez Polską Telefonię Cyfrową Sp. z o. do kwoty 1000 tys. zł oraz przez Polkomtel Sp. z o. o. do kwoty 1 300 tys. zł.

Spółka jest poręczycielem kredytu kupieckiego udzielonego Connex Sp. z o.o. przez Dangard Sp. z o.o. do kwoty 1 000 tys. zł oraz przez Germanos Sp. z o.o. do kwoty 3 000 tys. zł.

Tell S.A. jest także poręczycielem kredytu udzielonego Connex Sp. z o.o. przez BZ WBK S.A. do kwoty 1 800 tys. zł.

Suma otrzymanych poręczeń przez Connex Sp. z o.o. wynosi 10 600 tys. zł.

Spółka posiada zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych – udzielonych jako zabezpieczenie wierzytelności Connex Sp. z o.o., do łącznej kwoty 1 400 tys. zł. . Wystawcą jest BZ WBK S.A. . Beneficjentami gwarancji są Polkomtel Sp. z o.o. do kwoty 500 tys. zł i Polska Telefonia Cyfrowa S.A. do kwoty 900 tys. zł.

3.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka wykorzystwała około 80% wpływów z emisji akcji B, którą przeprowadzono w roku 2005.

Spółka z dniem 1 września 2006 przejęła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Taurus Sp. z o.o. Spółka nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Taurus Sp. z o.o. obejmującą sieć trzynastu punktów sprzedaży, umożliwiających prowadzenie działalności gospodarczej, polegającej na świadczeniu usług na rzecz PTK Centertel. Zamknięcie transakcji nastąpiło 31 sierpnia 2006 r.

Dnia 20 listopada 2006 zawarto kolejną umowę o nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o.. Wydanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło 1 lutego 2007. Nabycie objęło 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel, strukturę sprzedaży przez konsultantów biznesowych obejmującą około 40 sprzedawców działających poza punktami sprzedaży oraz należności z tytułu przyszłych prowizji. Ustalona łączna cena netto sprzedaży wyniosła 20 175 tys. zł. Cena sprzedaży została zapłacona w kwocie netto 10.185.000 zł, natomiast kwota 9.990.000 zł została zapłacona w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności.

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 2007 prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi. Spółka terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań, prowadziła restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły monitoring należności.

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 zostaną zrealizowane dzięki pozostałym wpływom z emisji akcji serii B, środkom wypracowanym z bieżącej działalności przez Spółkę oraz ewentualnie kredytom bankowym. W przypadku, gdyby te instrumenty okazały się niewystarczające, to rozważana będzie nowa emisja akcji.

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

Strategia Spółki zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży, poprzez inwestycje w otwieranie nowych punktów sprzedaży i przejmowanie istniejących punktów od innych podmiotów. Celem realizacji powyższej strategii jest uzyskanie względnej konkurencyjności Spółki nad pozostałymi podmiotami z segmentu dystrybucji telefonii komórkowej. Spółka dąży do osiągnięcia przewagi konkurencyjnej w zakresie wielkości realizowanego EBITDA, relacji marży brutto ze sprzedaży do kosztów utrzymania sieci.

Najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Spółki w roku 2008, będą:

- a) sytuacja na rynku telefonii mobilnej, w tym:
 - tempo wzrostu nasycenia rynku,
 - wzrost liczby odnawianych umów z klientami pozyskanymi w latach poprzednich,
 - poziom migracji klientów między operatorami
 - wzrost sprzedaży usług stacjonarnego i mobilnego dostępu do Internetu oraz usług opartych na transmisji danych.
 - średni przychód z klienta;
- b) polityka sprzedaży PTK Centertel oraz pozostałych operatorów;
- c) wejście na rynek ew. nowych operatorów;
- d) rozwój sieci sprzedaży

3.11 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadziła w trakcie roku 2007 projektów w zakresie badań i rozwoju.

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

Spółka nie zmieniła zasad zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupą kapitałową.

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

W 2007 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W 2007 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu Tell S.A. są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością, z tym, że w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Do zakresu kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone ustawą lub statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do listopada 2007 Zarząd był uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę do 585 tys. zł. Uprawnienie to

zostało udzielone na okres trzech lat od daty zarejestrowania przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną (30.11.2004 r.).

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

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

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

W omawianym okresie Spółka 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 organów nadzorujących Spółki za 2007 i dane porównywalne:

RADA NADZORCZA	2007 rok bieżący	2006 rok poprzedni
Janusz Samelak	11	12
Paweł Turno	13	13
Mariola Więckowska	11	12
Tomasz Buczak	11	12
Piotr Karmelita	11	12
razem	57	61
ZARZĄD		
Rafał Stempniewicz	368	344
Robert Krasowski	274	252
Stanisław Górski	242	216
razem	884	812

3.16 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2007.

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

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 60.200 akcji o wartości nominalnej 60.200 zł ,
Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 6.650 akcji o wartości nominalnej 6.650 zł,
Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 1.050 akcji o wartości nominalnej 1.050 zł .

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

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 58.250 akcji o wartości nominalnej 58.250 zł.

Piotr Karmelita – Członek Rady Nadzorczej – 450 akcji o wartości nominalnej 450zł.

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

3.17 Akcjonariusze posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2007 r. .

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.	285 950	3 200	289 150	571 900	3 200	575 100	22,86%	33,01%
Havo Sp. z o.o.		135 000	135 000		135 000	135 000	10,67%	7,75%
Piotr Kardach	34 125	34 125	68 250	68 250	34 125	102 375	5,40%	5,88%
Paweł Turno	34 125	24 125	58 250	68 250	24 125	92 375	4,60%	5,30%
Rafał Stempniewicz	35 000	25 200	60 200	70 000	25 200	95 200	4,76%	5,47%
	389 200	221 650	610 850	778 400	221 650	1 000 050	48,29%	57,41%

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

Spółka Tell S.A. została poinformowana, przez Członka Rady Nadzorczej Spółki, o nabyciu w dniach 15 do 21 stycznia 2008 - 2.166 akcji Spółki przez BBI Capital NFI S.A. z siedzibą w Warszawie. Przed nabyciem BBI Capital NFI S.A. posiadało łącznie 289.150 akcji, reprezentujących 575.100 głosów na WZA oraz stanowiących 33,01% w głosach na WZA.

Akcjonariat posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Tell S.A. – stan na 21.04.2008

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.	285 950	5 366	291 316	571 900	5 366	577 266	23,03%	33,14%
Havo Sp. z o.o.		135 000	135 000		135 000	135 000	10,67%	7,75%
Piotr Kardach	34 125	34 125	68 250	68 250	34 125	102 375	5,40%	5,88%
Paweł Turno	34 125	24 125	58 250	68 250	24 125	92 375	4,60%	5,30%

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2007

Rafał Stempniewicz	35 000	25 200	60 200	70 000	25 200	95 200	4,76%	5,47%
	389 200	223 816	613 016	778 400	223 816	1 002 216	48,46%	57,53%

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.

3.20 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie prowadziła programów pracowniczych w omawianym okresie.

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

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

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

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał dnia 17 sierpnia 2007 umowę z PKF CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 477, w przedmiocie przeprowadzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30 czerwca 2007 sporządzonego zgodnie z MSSF .

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał dnia 23 listopada 2007 umowę z PKF CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 477, w przedmiocie przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 sporządzonego zgodnie z MSSF .

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartych umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego Tell S. A., spółki zależnej Connex Sp. z o.o. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 wyniosła 67 100 zł brutto.

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał dnia 1 sierpnia 2006 umowę z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 238, w przedmiocie przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 .

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartych umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego Tell S. A., spółki zależnej Connex Sp. z o.o. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006 wyniosła 94 550 zł brutto.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2007

Dodatkowo spółka zależna Connex wypłaciła HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za doradztwo podatkowe kwotę 8 540 zł brutto.

Poznań, 21-04-2008

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu