

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TELL S.A.
ZA ROK 2009**

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.	9
2.4 Analiza wskaźnikowa	13
2.5 System prowizji odłożonych.....	15
2.6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	15
2.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	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 Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.	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 powiązanim emitenta.	19
3.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	19
3.7 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	19
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...	19
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.	19

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.....	20
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.	20
3.12 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.	20
3.13 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.	20
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.....	20
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.	21
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.....	21
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 31.12.2009.	22
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 31.12.2009 r.	22
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.	22
3.20 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	22
3.21 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	23
3.22 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	23
3.23 Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	23

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 2004r., zaprotokołowanego przez notariusza Aleksandrę Błażejczak-Żdżarską, 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. Spółce nadano numer statystyczny REGON 630822208. Podstawowy przedmiot działalności spółki według PKD: 4618Z - działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.

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

- telekomunikacja
- sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego realizowana na zlecenie
- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych
- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego
- informatyka
- reklama

Skład organów Spółki:

Skład Zarządu Tell S.A. :

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

Skład Rady Nadzorczej Tell S.A. :

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Karmeliła – Sekretarz Rady Nadzorczej
Mariola Więckowska – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Buczak – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Grabiak – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień bilansowy wartość kapitału zakładowego Tell S.A. wynosiła 1.265.000 zł. Kapitał dzieli się na 6.325.000 akcji o wartości nominalnej 20 groszy każda, z czego:

2.116.625 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy)

1.783.375 akcji zwykłych na okaziciela serii A

2.425.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W roku 2009 zmniejszeniu uległa w stosunku do roku 2008 liczba akcji imiennych uprzywilejowanych przy jednoczesnym zwiększeniu się liczby akcji na okaziciela. W dniu 17 września 2009 roku Zarząd Tell S.A. podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych emitenta na akcje na okaziciela, zgodnie z żądaniem akcjonariusza.

Dotychczasowe 97.500 akcji imiennych serii A zostało zamienionych na akcje na okaziciela. Akcje podlegające zamianie były uprzywilejowane co do głosu; na każdą akcję przypadają dwa głosy. W wyniku zamiany uprzywilejowanie to wygasło. Po dokonaniu zamiany ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta wynosi 8.441.625 głosów. W wyniku zamiany akcji wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

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 31.12.2009r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 244 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 80 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 usług i towarów (tys. zł)	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych	84 094	77 879	107,98%
Zestawy i doładowania kont pre-paid	20 158	24 141	83,50%
Telefony abonamentowe	8 578	21 913	39,15%
Pozostałe przychody	8 623	7 086	121,69%
Razem	121 453	131 019	92,70%

Wolumen sprzedaży usług	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Aktywacje post-paid	384 206	373 999	102,73%
Aktywacje pre-paid	167 126	186 862	89,44%
Razem	551 332	560 861	98,30%

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 2009 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) oraz Polską Telefonię Cyfrową (ERA) oraz ogólnym wynikom opublikowanym przez Polkomtel (PLUS) oraz P4 (PLAY), możliwym jest nakreślenie ogólnego obrazu na rynku telefonii komórkowej w 2009r. Charakteryzują go wzrost nasycenia kartami SIM do ok. 118%, tj. o ok. 2,4% w stosunku do roku 2008, przy jednoczesnym spadku przychodów o ok. 4%. W zgodnej opinii operatorów oraz analityków rynkowych spadek wartości rynku jest w przeważającej mierze skutkiem działań Urzędu Komunikacji Elektronicznej, w wyniku których doszło do ok. 50% obniżki stawek za kończenie połączeń w sieciach komórkowych (MTR). Ponadto operatorzy wskazują na osłabienie złotego i pogorszenie nastrojów konsumentów (w tym klientów biznesowych), jako przyczyny gorszych niż w latach poprzednich wyników branży. Wspomniane działania UKE to również asymetria MTR na korzyść P4, stąd tak odmienny od pozostałych operatorów obraz wyników tej spółki. Zestawienie przychodów oraz baz klientów operatorów prezentują poniższe tabele.

Przychody operatorów telefonii komórkowej

w mln zł.	2008	2009	zm. Wartość	zm. w %
PTK Centertel (ORANGE)	8 535 zł	7 745 zł	- 790 zł	-10,2%
PTC (ERA)	7 906 zł	7 602 zł	- 304 zł	-4,0%
Polkomtel (PLUS)	8 534 zł	8 104 zł	- 430 zł	-5,3%
P4 (PLAY)	841 zł	1 340 zł	499 zł	59,4%
Suma	25 815 zł	24 791 zł	- 1 024 zł	-4,0%

Karty SIM w podziale na operatorów telefonii komórkowej

w tys szt.	2008	2009	zm. wartość	zmiana
PTK Centertel (ORANGE)	14 182	13 714	- 468	96,7%
PTC (ERA)	13 273	13 500	227	101,7%
Polkomtel (PLUS)	14 474	14 039	- 435	97,0%
P4 (PLAY)	2 008	3 447	1 439	171,7%
Suma	43 937	44 700	763	101,7%

Z punktu widzenia wyników Tell S.A. warto także przytoczyć kilka danych opublikowanych przez Grupę TP. W kontekście uwag poczynionych na wstępie, uwagę zwraca zmiana w zakresie struktury klientów. Pomimo spadku łącznej liczby klientów o 468 tysięcy, liczba klientów abonamentowych (postpaid) Orange wzrosła o 7,4%, tj. o 456 tysięcy, a baza klientów stacjonarnego, szerokopasmowego dostępu do Internetu (TP i Orange) wzrosła o 8,4%, tj. o 206 tysięcy i to w warunkach braku porozumienia pomiędzy TP i regulatorem na tle ew. podziału TP SA na część hurtową i detaliczną, skutkującym ograniczeniem nakładów inwestycyjnych TP na infrastrukturę (porozumienie w tej kwestii podpisane zostało w dniu 22.10.2009r.)

Dla pełnego zrozumienia potencjału przychodowego dystrybutorów, takich jak Tell S.A. należy także wyjaśnić, iż cytowane wyżej dane odnoszą się do tzw. przyrostów netto bazy klientów, co oznacza że jest to łączny efekt pozyskania oraz odejść klientów (tzw. churn komercyjny).

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 31.12.2009 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 244 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 80 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2009 wynosiła 248, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2008 o 3,3%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2009 wynosiła 72, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2008 o 14,4%.

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 2009 był drugim z kolei rokiem stabilizacji sieci sprzedaży, który nastąpił po dynamicznych wzrostach z poprzednich lat. Spółka koncentrowała swoje wysiłki na doskonaleniu wszelkich procesów i optymalizowaniu kosztów działalności.

W roku 2009 Tell S.A. utrzymała swoją pozycję największego dealera PTK Centertel z udziałem 26% 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 2009 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 Spółki osiągnęły poziom 121.453 tys. zł., co stanowi spadek o ok. 7% w stosunku do roku 2008, jednak główna linia przychodowa - przychody prowizyjne - wzrosły o 8%.

Wyniki z podstawowej działalności tj. prowadzenia sieci sprzedaży usług Orange, są lepsze niż w roku ubiegłym. Przy nieco mniejszej średniej liczbie sklepów (248 w 2009r. vs 256 w 2008r. – spadek o 3,3%), Spółka wypracowała zysk operacyjny w kwocie 8.258 tys. zł, co stanowi wzrost o 5,8% w stosunku do roku 2008. W ww. wyniku ujęta jest rezerwa na 100% wartości udziałów w spółce zależnej Connex w kwocie 150 tys. zł.

Saldo przychodów i kosztów finansowych osiągnęło wartość dodatnią, podobnie jak w roku 2008, z tym że pozytywny wpływ na wynik spółki był niższy niż w roku 2008 (271 tys. zł w 2009 vs 905 tys. zł w 2008).

Zysk brutto, z uwagi na ww. saldo przychodów i kosztów finansowych osiągnął wartość nieznacznie niższą niż w roku 2008 i wyniósł 8.529 tys zł (spadek o ok. 2% r/r).

Zysk netto spółki wyniósł 6.578 tys. zł. i był o 4,8% niższy niż w roku 2008. Poza wpływem czynników opisanych powyżej, na poziom zysku netto wpłynęła także wyższa niż przed rokiem efektywna stopa podatkowa, która wyniosła w 2009r. niemal 23% wobec niecałych 21% w roku 2008.

Rachunek zysków i strat w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2009	2008	2009/2008 w %
Przychody netto ze sprzedaży	121 453	131 019	93%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	89 922	83 238	108%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	31 530	47 781	66%
Koszty własny sprzedaży	70 586	83 064	85%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	40 807	37 689	108%
Wartość sprzedanych towarów	29 779	45 374	66%
Zysk brutto ze sprzedaży	50 867	47 955	106%
Koszty sprzedaży	34 283	33 163	103%
Koszty ogólnego zarządu	7 016	6 220	113%
Pozostałe przychody operacyjne	286	2 473	12%
Pozostałe koszty operacyjne	1 597	3 238	49%
Zysk z działalności operacyjnej	8 258	7 808	106%
Przychody finansowe	873	1 141	77%
Koszty finansowe	602	236	255%
Zysk brutto	8 529	8 713	98%
Podatek dochodowy	1 951	1 807	108%
Zysk netto	6 578	6 906	95%

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2009

EBITDA	10 507	10 624	98,9%
Stopa EBITDA	8,7%	8,1%	106,7%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	41,9%	36,6%	114,4%
Stopa zysku na sprzedaży	7,9%	6,5%	120,4%
Stopa zysku operacyjnego	6,8%	6,0%	114,1%
Stopa zysku brutto	7,0%	6,7%	105,6%
Stopa zysku netto	5,4%	5,3%	102,7%

2.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu

W wyniku przeprowadzonych przez Spółkę przejęć z jednej strony oraz optymalizacji zarządzania majątkiem obrotowym z drugiej, znaczącej zmianie uległy proporcje aktywów trwałych i obrotowych. Wzrost aktywów trwałych o 32% przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 15% spowodował, że udział aktywów trwałych w roku 2009 wyniósł 42%, a obrotowych 58%. W roku 2008 aktywa trwałe stanowiły nieco ponad 30% aktywów całkowitych. Najistotniejsze pozycje aktywów trwałych to wartości niematerialne i prawne, w tym przede wszystkim wartość firmy, na którą składają się przede wszystkim nabyte w latach ubiegłych zorganizowane części przedsiębiorstwa od spółek Havo i Taurus o wartościach bilansowych odpowiednio 20.096 tys. zł i 1.202 tys. zł oraz inwestycje długoterminowe w postaci udziałów w spółkach Euro-Phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o., o wartościach odpowiednio 9.057 tys. zł i 11.128 tys. zł.

W aktywach obrotowych znacząco zmniejszyły się zapasy oraz należności handlowe, wzrosły natomiast aktywa finansowe. Na aktywa finansowe składają się głównie udzielone spółkom z Grupy pożyczki w łącznej kwocie 10.396 tys. zł, a wzrost jest wynikiem przeklasyfikowania z inwestycji długoterminowych pożyczki udzielonej Spółce Euro-Phone do krótkoterminowych aktywów finansowych.

Po stronie pasywnej bilansu także nastąpiły zmiany, choć nie tak znaczące. Kapitały własne wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 13% i stanowią ponad 46% pasywów. Udział zobowiązań kształtuje się na poziomie niespełna 54%, a ich wartość w porównaniu do 2008 roku zmniejszyła się o 9%. Dominującą pozycją wśród zobowiązań są zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią ponad 47% pozycji pasywów ogółem, przy czym ich wartość spadła o 17% w porównaniu z rokiem 2008. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosła w stosunku do ubiegłego roku o 40%, co wynika ze wzrostu ujemnych przejściowych różnic pomiędzy bilansową a podatkową wartością firmy, wskutek realizacji prawa do podatkowego dokonywania odpisów amortyzacji wartości firmy.

Zobowiązania kredytowe Spółki na dzień bilansowy wynoszą 5.440 tys. zł i w całości są to zobowiązania wobec Alior Bank S.A. z tytułu zaciągniętych kredytów - inwestycyjnego na zakup udziałów Impol Sp. z o.o. (5.300 tys. zł) oraz krótkoterminowego w rachunku bieżącym w wysokości 140 tys. zł.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2009

Bilans na dzień 31.12.2009 w tys. zł

JEDNOSTKOWY BILANS	2009 stan na koniec 31.12.2009		2008 stan na koniec 31.12.2008		Dynamika w % 2009/2008
	wartość	struktura %	wartość	struktura %	
A k t y w a					
Aktywa trwałe	48 753	42,14%	36 957	31,22%	132%
Wartości niematerialne	21 705	18,76%	22 475	22,82%	97%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 585	3,96%	5 762	6,00%	80%
Należności długoterminowe	730	0,63%	894	0,87%	82%
Inwestycje długoterminowe	20 585	17,79%	6 765	0,53%	304%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	632	0,55%	617	0,45%	102%
Rozliczenia międzyokresowe długookresowe	516	0,45%	444	0,56%	116%
Aktywa obrotowe	66 946	57,86%	78 911	68,78%	85%
Zapasy	16 297	14,09%	20 444	17,42%	80%
Należności handlowe oraz pozostałe	39 097	33,79%	42 875	44,71%	91%
Aktywa finansowe	10 396	8,99%	6 033	4,47%	172%
Rozliczenia międzyokresowe	244	0,21%	379	0,39%	64%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	912	0,79%	9 180	1,78%	10%
A k t y w a r a z e m	115 700	100%	115 869	100%	100%

P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	53 710	46,42%	47 721	42,00%	113%
Kapitał zakładowy	1 265	1,09%	1 265	1,23%	100%
Akcje własne	- 3	0,00%	- 73	1,23%	4%
Kapitał zapasowy	35 969	31,09%	32 028	34,37%	112%
Kapitał rezerwowy	9 902	8,56%	7 595	34,37%	130%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-				
Zysk netto	6 578	5,69%	6 906	6,40%	95%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	61 989	53,58%	68 148	58,00%	91%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 498	2,16%	1 779	1,07%	140%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10	0,01%	10	0,00%	100%
Pozostałe rezerwy	685	0,59%	400	0,14%	171%
Zobowiązania długoterminowe	4 100	3,54%			
Zobowiązania krótkoterminowe	54 696	47,27%	65 959	56,78%	83%
P a s y w a r a z e m	115 700	100%	115 869	100%	100%

2.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

Z analizy przepływów w działalności operacyjnej wynika, że spółka odnotowała spadek zapasów towarów o 4.148 tys. zł oraz spadek należności o 3.942 tys. zł. Obniżeniu uległ także poziom zobowiązań o 12.568 tys. zł. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka odnotowała spłaty pożyczek na kwotę 9.188 tys. zł oraz udzieliła pożyczek na kwotę 7.050 tys. W pozycji – nabycie udziałów w spółkach zależnych zaprezentowano rzeczywisty

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2009

wpływ gotówki związany z nabyciem spółek Impol Sp. z o.o. i Euro-Phone Sp. z o.o., w przypadku której część ceny została zapłacona poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności w kwocie 3.399 tys. zł. W części przepływy finansowe widoczny jest wpływ gotówki z tytułu kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A., pomniejszony o spłaty rat kredytowych do dnia bilansowego, wypłata dywidendy w wysokości 3.155 tys. zł. oraz wydatki na zakup akcji własnych Spółki w kwocie 832 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
A. Przepływy środków z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	8 529	8 713
II. Korekty razem	- 3 609	9 144
1. Amortyzacja	2 249	2 816
2. Odsetki	- 416	- 997
3. (Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych	- 30	42
4. Zmiana stanu rezerw	285	260
5. Zmiana stanu zapasów	4 148	- 2 490
6. Zmiana stanu należności	3 942	3 208
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, wyjątkiem kredytów	- 12 568	7 476
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	62	156
9. Podatek dochodowy zapłacony	- 1 282	- 1 326
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 919	17 857
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	10 198	15 324
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	509	540
2. Z aktywów finansowych z tytułu odsetek	501	734
3. Spłata pożyczek	9 188	14 050
II. Wydatki	- 24 468	- 23 361
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 782	- 1 931
2. Nabycie udziałów w spółkach zależnych	- 16 637	
3. Udzielenie pożyczek	- 7 050	- 21 430
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 14 270	8 037
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	5 440	
1. Kredyty	5 440	
II. Wydatki	- 4 358	- 2 478
1. Nabycie akcji własnych	- 832	- 2 478
2. Dywidendy na rzecz właścicieli	- 3 155	
3. Odsetki zapłacone	- 371	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 083	- 2 478
D. Przepływy pieniężne netto, razem	- 8 268	7 341
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	- 8 268	7 341
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 180	1 839
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	912	9 180

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. 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 2009, jak i 2008, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2009	2008
1	Wskaźniki sprawności działania				
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,92	0,93
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		1,05	1,13

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2009

	ogółem aktywa			
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		2,50 3,55
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		1,80 1,66
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		6,61 6,82
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	Dni	55,21 53,49
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}$		2,96 2,95
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	123,17 123,91
2 Wskaźniki efektywności				
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	7,02% 6,65%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	5,42% 5,27%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	%	5,68% 5,96%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	%	12,25% 14,47%
3 Wskaźniki płynności finansowej				
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		1,23 1,20
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,91 0,87
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,02 0,14
4 Wskaźniki struktury kapitału				
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$		1,16 1,43
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$		0,86 0,70
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,46 0,41
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,05 -

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2009

	kredytem bankowym	kapitał całkowity		
4.5.	Wskaźnik struktury finansowania majątku	zobowiązania wobec dostawców	0,43	0,52
	zobowiązaniami	kapitał całkowity		
5 Wskaźniki wartości akcji				
5.3.	PER	cena rynkowa akcji *	10,17	6,37
		zysk na 1 akcję		

* cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 31.12.2008 - 7,00 zł za 1 akcję

cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 31.12.2009 - 10,80 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 wyższy 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 wzroście kapitałów o 13% 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 wzrost udziału kapitału własnego w stosunku do kapitału obcego i kapitałów całkowitych. Kapitał odsetkowy stanowi 5% sumy pasywów i ok. 10% 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.

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

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.

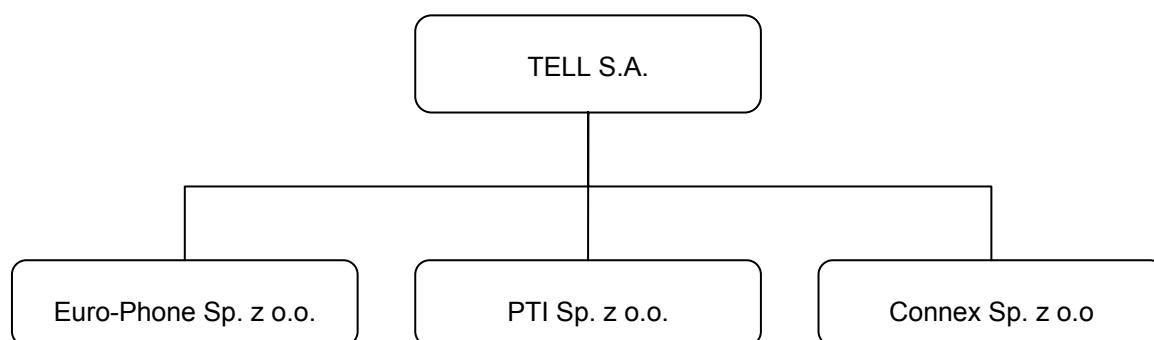
3.2 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza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

Na początku roku obrotowego Grupę Kapitałową tworzyły Tell S.A. jako jednostka dominująca oraz ETI Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o. i Connex Sp. z o.o. jako spółki zależne objęte sprawozdaniem skonsolidowanym. Tell S.A. był jedynym wspólnikiem każdej ze spółek zależnych.

W dniu 2 marca 2009 r. emitent nabył w sumie 1000 udziałów (reprezentujących 100% kapitału zakładowego) w spółce Impol Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W dniu 14 kwietnia 2009r. emitent nabył w sumie 8.000 udziałów (reprezentujących 100% kapitału zakładowego) w spółce Euro-Phone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 1 września 2009 r. nastąpiło połączenie PTI Sp. z o.o. i Impol Sp. z o.o. (poprzez przejęcie Impol Sp. z o.o. przez PTI Sp. z o.o.), a w dniu 1 października 2009r. - połączenie ETI Sp. z o.o. i Euro-Phone Sp. z o.o. (poprzez przejęcie ETI Sp. z o.o. przez Euro-Phone Sp. z o.o.).

W efekcie powyższych zdarzeń Grupę Kapitałową emitenta tworzą Tell S.A. jako jednostka dominująca oraz Euro-Phone Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o. i Connex Sp. z o.o. jako spółki zależne objęte sprawozdaniem skonsolidowanym.



Euro-Phone Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Taneczna 18c, 02-829 Warszawa,
- Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 19 marca 1998 roku (Akt Notarialny REP. A 2699/98). Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy Dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 000010796. Data rejestracji 25 maj 2001,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 782.350 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 903.800 zł. Tell S.A. posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2009

Connex Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań,
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 2007: 5190Z
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 6 lipca 2000 roku – Akt Notarialny REP. A 4298/2000. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000024020,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 zł. Tell S.A. posiada w spółce Connex Sp. z o.o. 100% udziałów.

3.3 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 tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31-12-2009	Warunki Oprocentowania	Termin
			tys. zł		Splaty
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	6 000	5 300	WIBOR 1M +marża banku	2014-05-30

Zabezpieczenie kredytu :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów w PTI Sp. z o.o.
- zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów magazynowych

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW TELL S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31-12-2009	Warunki Oprocentowania	Termin
			tys. zł		Splaty
Alior Bank S.A.	Warszawa	2 000	140	WIBOR 1M + marża banku	2010-05-17
BANK DnB NORD POLSKA S.A.	Warszawa	5 000	0	WIBOR 1M +marża banku	2010-04-30

Zabezpieczenie kredytów :

Alior Bank S.A. :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy.

BANK DnB NORD POLSKA S.A. :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy,
- zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

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 31.12.2009r. wartość udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynosiła 10.396 tys. zł. Z tego na spółki zależne przypadła kwota 9.970 tys. zł, z czego pożyczki dla Connex Sp. z o.o.: 559 tys. zł, dla PTI Sp. z o.o.: 936 tys. zł oraz dla Euro-Phone Sp z o.o.: 8.475 tys. zł. Kwota 426 tys. zł to pożyczka udzielona spółce BBI Capital NFI S.A. Wymagalność wszystkich ww. pożyczek przypada na rok 2010.

3.5.2 Udzielone poręczenia

Podmiot/bank	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień w tys. zł	Zabezpieczenie
		31.12.2009	
Polkomtel S.A.	Kredyt kupiecki	1 200	poręczenie za PTI Sp. z o.o.
PTC Sp. z o.o.	Kredyt kupiecki	do wysokości wierzitelności	poręczenie za Euro-Phone (ETI) Sp. z o.o.
Bank DnB Nord Polska S.A.	linia gwarancyjna	1 600	poręczenie za Euro-Phone (ETI) Sp. z o.o.
Bank DnB Nord Polska S.A.	Kredyt	7 500	poręczenie za Euro-Phone (ETI) Sp. z o.o.

3.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2009 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 2009 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 2010, 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;

3.12 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadziła w trakcie roku 2009 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.

Pan Rafał Stempniewicz z dniem 11 maja 2009r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, a w dniu 15 września 2009r. Rada Nadzorcza ponownie powołała pana Rafała Stempniewicza do składu Zarządu, powierzając mu ponownie funkcję Prezesa Zarządu.

Pozostali Członkowie Zarządu pełnili swoje funkcje przez cały rok 2009.

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 2009 nie ulegał żadnym zmianom.

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.

Statut w §6 zawiera upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału emitenta poprzez emisję nowych akcji w ramach kapitału docelowego, jednak z uwagi na upływ trzyletniego terminu na jaki upoważnienie zostało udzielone, zgodnie z ust.2 §6 Statutu upoważnienie to wygasło.

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 2009 i dane porównywalne w tysiącach złotych prezentuje poniższa tabela:

RADA NADZORCZA	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
Janusz Samelak		7
Paweł Turno	18	14
Mariola Więckowska	14	12
Tomasz Buczak	14	12
Piotr Karmelita	14	12
Tomasz Grabiak	14	5
razem	75	62

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2009

ZARZĄD		
Rafał Stempniewicz	797	426
Robert Krasowski	400	325
Stanisław Górski	326	284
razem	1 523	1 035

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 31.12.2009.

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

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 304.780 akcji o wartości nominalnej 60.956 zł,

Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 33.250 akcji o wartości nominalnej 6.650 zł,

Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 5.250 akcji o wartości nominalnej 1.050 zł .

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

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 226.250 akcji o wartości nominalnej 45.250 zł.

Piotr Karmelita – Członek Rady Nadzorczej – 12.615 akcji o wartości nominalnej 2.523 zł.

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 głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2009 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.	1 429 750		1 429 750	2 859 500		2 859 500	22,60%	33,87%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,67%	8,00%
Rafał Stempniewicz	175 000	129 780	304 780	350 000	129 780	479 780	4,82%	5,68%
Aviva Investors FIO		423 549	423 549		423 549	423 549	6,70%	5,02%
	1 604 750	1 228 329	2 833 079	3 209 500	1 228 329	4 437 829	44,79%	52,57%

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.

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał dnia 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 81.740 zł brutto.

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał dnia 25 sierpnia 2008 roku umowę z PKF CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 477, w przedmiocie przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30 czerwca 2008 sporządzonego zgodnie z MSSF oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2008 roku.

W związku ze zmianami organizacyjnymi i utworzeniem grupy kapitałowej PKF Consult, w ramach której usługi audytorskie świadczy PKF Audyt Sp. z o.o. zawarto porozumienie zgodnie, z którym rozwiązana została umowa zawarta 25 sierpnia 2008 roku pomiędzy Tell S.A. a podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania – PKF Consult Sp. z o.o.

Jednocześnie 24 lutego 2009 roku została podpisana umowa pomiędzy Tell S.A. a PKF Audyt Sp. z o.o. – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

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 2008 wyniosła 76 860 zł brutto.

Poznań, 19 marca 2010r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu