

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

Poznań, 03 sierpnia 2011 roku

Grupa Kapitałowa Tell S.A.
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

1. Informacje o jednostce dominującej;

Nazwa:	Tell
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	61-362 Poznań, ul. Forteczna 19a
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	
	- Telekomunikacja
	- Sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego realizowana na zlecenie
	- Sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych
	- Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego
	- Informatyka
	- Reklama

Organ prowadzący rejestrowy:

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

Numer statystyczny REGON: 630822208

2. Skład Zarządu Tell S.A. według stanu na 30 czerwca 2011 roku;

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

3. Skład Rady Nadzorczej Tell S.A. według stanu na 30 czerwca 2011 roku;

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

4. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiar wyniku finansowego;

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”).

Półroczne sprawozdanie finansowe powinno być odczytane wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Grupa Kapitałowa Tell S.A.
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

Przy sporządzenie półrocznego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady rachunkowości, jak przy sporządzaniu sprawozdania za rok obrotowy 2010.

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad (polityki) rachunkowości dla okresu bieżącego i porównywalnego.

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

Grupa Kapitałowa Tell S.A. składa się z Tell S.A. i jej Spółek zależnych.

Euro-Phone Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Puławska 40a, 05-500 Piaseczno,
- Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 19 marca 1998 roku (Akt Notarialny Rep. A 2699/98). Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000010796. Data rejestracji 25 maj 2001.
Tell S.A. posiada w Spółce Euro-Phone Sp. z o.o. 100% udziałów.

PTI Sp. z o.o.

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

- Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 12 lipca 2007 roku (Akt Notarialny Rep. A 5675/2007). Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007.
Tell S.A. posiada w Spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

Toys4Boys Pl. Sp. z o.o.

Siedziba Spółki: ul. Nowy Świat 11B, 80-299 Gdańsk,

- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 2007 – 4791Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 16 lutego 2007 roku (Akt Notarialny Rep. A 5029/2007). Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000276286. Data rejestracji w KRS – 12 marzec 2007.

Tell S.A. posiada w Spółce Toys4Boys.PI Sp. z o.o. 30% udziałów.

Sprawozdanie finansowe Spółki Toys4BoysPI. Sp. z o.o. jest nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Tell S.A.. Decyzją Zarządu odstąpiono od konsolidowania spółki Toys4BoysPI Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Spółka Tell S.A. posiada udziały w Spółce Connex Sp. z o.o., która nie podlega konsolidacji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Connex Sp. z o.o. nie prowadzi działalności gospodarczej.

Konsolidacji podlegają spółki Euro-Phone Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o.

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

15 marca 2011 roku Spółka Tell S.A. nabyła za kwotę 1.287.000 zł 30% udziałów w podwyższonym kapitale Spółki Toys4Boys.PI Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Zawarta umowa inwestycyjna daje możliwość nabycia od

Grupa Kapitałowa Tell S.A.
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

dotychczasowych wspólników Spółki kolejnych udziałów za łączną kwotę 900.000 zł, stanowiących wraz z udziałami wcześniej objętymi 51% w kapitale zakładowym i dających 51% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

Spółka jest liderem rynku prezentów i gadżetów. Prowadzi 13 sklepów zlokalizowanych w galeriach handlowych oraz sklep internetowy. Zawarta transakcja jest elementem strategii dywersyfikacji przychodów emitenta.

7. Najważniejsze dokonania Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku;

Wielkość sieci sprzedaży.

Średnia liczba salonów Orange, w których prowadzona jest sprzedaż usług PTK Centertel Sp. z o.o. wyniosła w I półroczu 2011 r. 229 salonów (stan na 30.06.2011 - 223 salony), wobec średniej w I półroczu 2010 r. 236 salonów (stan na 30.06.2010 - 231 salonów).

Liczba salonów prowadzonych przez Spółki zależne, w których sprzedawane są usługi pozostałych operatorów wyniosła na koniec 30.06.2011 roku – 202 salonów wobec 200 salonów na koniec 30.06.2010 roku. Wśród wyżej wymienionych znajdowało się 96 (odpowiednio 89 na koniec I półrocza 2010 roku) salonów oferujących usługi Polkomtel S.A. (operator sieci PLUS) oraz 106 (odpowiednio 111 na koniec I półrocza 2010 roku) salonów oferujących usługi Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (operator sieci T-Mobile).

Wyniki jednostkowe Tell S.A. z bieżącej działalności.

Przychody ze sprzedaży Tell S.A. wyniosły w I półroczu 2011 roku 54.455 tys. zł i były niższe o 4,1% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2011 roku 2.621 tys. zł i był o 49,1% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I półroczu 2011 roku 3.478 tys. zł i był o 31% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w I półroczu 2011 roku 5.326 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 188,7%. Znaczący wpływ na osiągnięty w I półroczu 2011 roku zysk netto ma wzrost przychodów finansowych z tytułu otrzymanych dywidend od Spółek zależnych i jednocześnie zmniejszenie kosztów finansowych w stosunku do I półrocza 2010 roku.

Wyniki skonsolidowane Grupy Tell S.A. z bieżącej działalności.

Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej wyniosły w I półroczu 2011 roku 144.310 tys. zł i były wyższe o 9,1% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2011 roku 6.203 tys. zł i był o 50,1% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I półroczu 2011 roku 7.396 tys. zł i był o 37,1% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w I półroczu 2011 roku 4.686 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 216,7%.

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

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2011 I półrocze	2010 I półrocze	Zmiana 2011 I półrocze /2010 I półrocze
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	65 039	59 081	110,08%
Zestawy i doładowania pre-paid	14 385	14 617	98,41%

Grupa Kapitałowa Tell S.A.
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

Telefony abonamentowe	59 242	53 034	111,71%
Pozostałe przychody	5 644	5 575	101,24%
Razem	144 310	132 307	109,07%

Wolumen sprzedaży usług	2011 I półrocze	2010 I półrocze	Zmiana 2011 I półrocze /2010 I półrocze
Aktywacje post-paid	330 694	335 743	98,50%
Aktywacje pre-paid	82 505	88 186	93,56%
Razem	413 199	423 929	97,47%

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

Uchwałą nr 16/2011 z 28 kwietnia 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Tell S.A. postanowiło przekazać zysk netto wykazany w sprawozdaniu finansowym za rok 2010 w kwocie 5.650.775,48 zł:

- na wypłatę dywidendy w kwocie 0,80 zł na jedną akcję Spółki,
- na kapitał zapasowy w kwocie pozostałej po wypłacie dywidendy.

Jako dzień dywidendy ustalony został 18 maja 2011 roku, a dzień wypłaty dywidendy to 1 czerwca 2011 roku.

Liczba akcji objętych dywidendą to 6.309.623, a wysokość dywidendy to 5.047.698,40 zł.

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

Zarząd Spółki Tell S.A. nie publikował prognoz wyników na rok 2011.

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

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2011 do dnia przekazania raportu za I półrocze 2011 roku nie miały miejsca zmiany w liczbie posiadanych akcji oraz nie nastąpiła zmiana liczby głosów.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadających na akcje imienne	Liczba głosów przypadających na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750		1 429 750	2 859 500		2 859 500	22,66%	34,22%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,70%	8,08%
Rafał Stempniewicz	175 000	122 280	297 280	350 000	122 280	472 280	4,71%	5,65%
AVIVA Investors FIO* AVIVA Investors SFIO		657 672	657 672		657 672	657 672	10,42%	7,87%
Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ		888 235	888 235		888 235	888 235	14,08%	10,63%

Grupa Kapitałowa Tell S.A.
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

	1 604 750	2 343 187	3 947 937	3 209 500	2 343 187	5 552 687	62,57%	66,45%
--	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	--------	--------

* Liczba akcji posiadanych przez Fundusze reprezentowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 kwietnia 2011 r.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750		1 429 750	2 859 500		2 859 500	22,66%	34,22%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,70%	8,08%
Rafał Stempniewicz	175 000	122 280	297 280	350 000	122 280	472 280	4,71%	5,65%
AVIVA Investors FIO* AVIVA Investors SFIO		657 672	657 672		657 672	657 672	10,42%	7,87%
Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ		888 235	888 235		888 235	888 235	14,08%	10,63%
	1 604 750	2 343 187	3 947 937	3 209 500	2 343 187	5 552 687	62,57%	66,45%

* Liczba akcji posiadanych przez Fundusze reprezentowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 kwietnia 2011 r.

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

W okresie od przekazania raportu za I kwartał 2011 do dnia przekazania raportu za I półrocze 2011 roku nie miały miejsca zmiany w liczbie posiadanych akcji oraz nie nastąpiła zmiana liczby głosów.

Zestawienie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku.

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Członkowie Rady nadzorczej				
Paweł Turno	170 625	341 250	2,70%	4,08%
Osoby Zarządzające				
Rafał Stempniewicz	297 280	472 280	4,71%	5,65%
Stanisław Górski	7 548	7 548	0,12%	0,09%
Robert Krasowski	29 981	29 981	0,47%	0,36%
	505 434	851 059	8,00%	10,18%

Zestawienie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku.

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Członkowie Rady nadzorczej				
Paweł Turno	170 625	341 250	2,70%	4,08%

Grupa Kapitałowa Tell S.A.
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

Osoby Zarządzające				
Rafał Stempniewicz	297 280	472 280	4,71%	5,65%
Stanisław Górski	7 548	7 548	0,12%	0,09%
Robert Krasowski	29 981	29 981	0,47%	0,36%
	505 434	851 059	8,00%	10,18%

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

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

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

13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;

Transakcje zawierane pomiędzy Spółkami Grupy są zawierane na warunkach rynkowych.

Na dzień bilansowy suma udzielonych pożyczek przez Tell S.A. na rzecz Spółek zależnych wyniosła 11.556 tys. zł z czego 4.299 tys. zł przypada na PTI Sp. z o.o. i 7.257 tys. zł na Euro-Phone Sp. z o.o.. Transakcje z tytułu pożyczek i odsetek z podmiotami powiązanymi podlegają wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Transakcje są zawierane na warunkach rynkowych. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne i zostało obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 3,5%-7%. Stopa procentowa zmienia się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania niniejszej umowy, proporcjonalnie do stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

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

Podmiot/bank	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień w tys. zł	Zabezpieczenie
		30.06.2011	
PTC Sp. z o.o.	kredyt kupiecki	6 300	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Bank DnD Nord Polska S.A.	linia gwarancyjna	1 600	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Bank DnD Nord Polska S.A.	kredyt	7 500	poręczenie za Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	zobowiązanie z tytułu limitu na produkty o charakterze	1 500	poręczenie za PTI Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Tell S.A.
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

	gwarancyjnym		
Alior Bank S.A.	kredyt	3 000	poręczenie za PTI Sp. z o.o.

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

Sprawozdanie zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Tell S.A., przy czym dla całości obrazu poniżej przedstawiony został system wynagradzania z tytułu sprzedaży aktywacji oraz system ewidencjonowania przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą telefonów komórkowych w ramach usług postpaid.

Zmiana systemu prowizyjnego Tell S.A.

Od 1 lutego 2011 roku, w związku z podpisaniem przez Tell S.A. i PTK Centertel Sp. z o.o. nowej umowy agencyjnej, zastępującej dotychczasowe umowy, zmianie uległ system wynagradzania Tell S.A. W wyniku dotychczasowy system tzw. prowizji odłożonych, wypłacanych w ratach (prowizja miesięczna i półroczna), został zastąpiony systemem, w którym dominującym składnikiem prowizji stała się prowizja miesięczna, uzupełniana tzw. bonusem kwartalnym. Istotą różnicy pomiędzy obecnym, a poprzednim systemem wynagrodzeń jest to, iż obecnie wszelkie inne składniki prowizji, ponad prowizję miesięczną wynikają z osiągnięcia określonych celów w danym okresie, a nie stanowią wypłaty kwot wypracowanych w poprzednich okresach.

W poprzednim systemie prowizyjnym Spółka otrzymywała pierwszą część prowizji w miesiącu w którym sprzedano aktywację (tzw. prowizja miesięczna), drugą część w szóstym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 6-cio miesięczna). Ostatnia wypłata premii 6-cio miesięcznej miała miejsce w czerwcu 2011 roku.

Metody rozliczania subsydiów do telefonów abonamentowych w umowach z poszczególnymi operatorami

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

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

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

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

W przypadku tym, sprzedaż następuje według ceny promocyjnej (z uwzględnieniem ustalonego przez Operatora poziomu subsydium). Spółka ponosi więc chwilową stratę na tej konkretnej transakcji. Jednak niezwłocznie po dokonaniu promocyjnej sprzedaży, zgodnie z procedurami ustalonymi w umowie z Operatorem, na podstawie faktury korekty, Operator umniejsza pierwotną cenę zakupu telefonu przez Spółkę, do wysokości ceny promocyjnej (uwzględniającej wysokość subsydium). Tak więc w efekcie końcowym, dla Spółki transakcja ma neutralny wpływ na wynik finansowy.

- sprzedaż telefonu sub-agentowi, który następnie sprzedaje go klientowi w punkcie sprzedaży

W przypadku tym, sprzedaż następuje według pierwotnej ceny zakupu od Operatora, a następnie proces przebiega analogicznie jak w przypadku pierwszym, przy czym to Spółka wystawia sub-agentowi fakturę korygującą pierwotną cenę sprzedaży.

Operator sieci T-Mobile – Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.

Zbliżony system sprzedaży do systemu opisanego powyżej prowadzi także operator sieci T-Mobile. W związku z tym przychody i koszty związane ze sprzedażą telefonów komórkowych są ewidencjonowane w cenach promocyjnych.

Grupa Kapitałowa Tell S.A.
Półroczne sprawozdanie zarządu z działalności

Operator sieci PLUS – Polkomtel S.A.

Spółka PTI Sp. z o.o. nabywa telefony od operatora po cenach rynkowych. Z tytułu tego zakupu powstaje zobowiązanie Spółki w kwocie równej rynkowej cenie telefonu. Jednocześnie w aktywach Spółki powstaje zapas magazynowy wyceniony według ceny rynkowej telefonu. Spółka dokonuje sprzedaży ww. telefonów w dwóch wariantach:

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

W przypadku tym, sprzedaż następuje według ceny promocyjnej (z uwzględnieniem ustalonego przez operatora poziomu subsydium). Spółka ponosi więc stratę na tej konkretnej transakcji. Jednak niezwłocznie po dokonaniu promocyjnej sprzedaży, zgodnie z procedurami ustalonymi w umowie z operatorem, operator przyznaje spółce prowizję w kwocie równej wartości poniesionej straty na danej transakcji. W efekcie, dla Spółki transakcja ma neutralny wpływ na wynik finansowy, jednak Spółka wykazuje znacznie wyższy przychód i koszt niż pozostałe Spółki Grupy z analogicznej transakcji.

- sprzedaż telefonu sub-agentowi, który następnie sprzedaje go klientowi w punkcie sprzedaży

W przypadku tym, sprzedaż następuje według pierwotnej ceny zakupu od operatora, a następnie proces przebiega analogicznie jak w przypadku pierwszym, przy czym to Spółka kompensuje sub-agentowi stratę na transakcji sprzedaży telefonu klientowi w cenie promocyjnej w postaci odpowiedniej prowizji (uzyskanej uprzednio od operatora).

Konsekwencją takiego ujęcia sprzedaży telefonów są relatywnie wysokie przychody ze sprzedaży i odpowiednio wysoki koszt własny sprzedaży w porównaniu z pozostałymi Spółkami Grupy.

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

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Tell S.A. w najbliższym czasie, są popyt na usługi telefonii komórkowej ze szczególnym uwzględnieniem jego sezonowości i związany z nim poziom wykonania planów sprzedaży narzuconych Spółkom Grupy przez operatorów telefonii komórkowej

17. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Główne czynniki ryzyka to:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej poszczególnych spółek Grupy

Zmiana strategii sprzedaży przez operatorów telefonii komórkowej

Wzrost znaczenia innych kanałów sprzedaży usług operatorów telefonii komórkowej (call centre, Internet)

Możliwość rozwiązania lub wypowiedzenia Umów Agencyjnych przez operatorów

Utrata pozycji konkurencyjnej operatorów w kontekście wyników poszczególnych spółek Grupy

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu