

## Aneks nr 1

### do Prospektu emisyjnego Tell S.A.

**przygotowanego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym  
135.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B**

**z dnia 24 września 2007 r.**

Str. 8 pkt. 1.1.3 na końcu punktu dodano:

- PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie - biegły rewident dokonujący przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 1 półrocze 2007 r. Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 477, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów. Przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 1 półrocze 2007 r. dokonał biegły rewident Pan Rafał Barycki, nr ewidencyjny 10744/7805.

Str. 11 pkt. 1.3 było:

*Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.*

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	118 225	73 898	182 908	127 709	98 720	98 720
Wynik brutto na sprzedaży	24 884	16 279	35 496	31 768	21 979	21 979
Wynik na sprzedaży	5 358	2 467	6 386	4 964	2 517	2 517
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	5 196	2 571	6 614	4 951	2 518	2 519
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	6 919	3 952	9 391	7 221	3 934	4 287
Wynik brutto	4 963	2 606	6 467	4 297	1 915	1 563
Wynik netto	3 837	2 025	5 001	3 359	1 432	1 080
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	1 265 000	1 130 000	1 130 000	843 286	780 000	780 000
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)	3,03	1,79	4,43	3,98	1,84	1,38
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	3,03	1,79	4,43	3,98	1,84	1,38
Dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta*

*\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR*

*Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR*

*Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.*

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Aktywa razem</b>	<b>118 919</b>	<b>61 906</b>	<b>66 266</b>	<b>62 937</b>	<b>53 515</b>	<b>53 163</b>
Aktywa trwałe	33 126	9 864	11 666	9 911	10 210	9 858
Aktywa obrotowe	85 793	52 042	54 599	53 026	43 305	43 305
<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli</b>	<b>42 349</b>	<b>25 546</b>	<b>28 522</b>	<b>23 521</b>	<b>4 846</b>	<b>4 494</b>
Kapitał zakładowy	1 265	1 130	1 130	1 130	780	780
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>76 570</b>	<b>36 361</b>	<b>37 744</b>	<b>39 416</b>	<b>48 669</b>	<b>48 669</b>
Zobowiązania długoterminowe	0	598	0	1 256	2 562	2 562
Zobowiązania krótkoterminowe	75 434	35 058	37 037	37 179	45 157	45 157

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta*

*\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR*

*Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR*

jest:

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	118 225	73 898	182 908	127 709	98 720	98 720
Wynik brutto na sprzedaży	24 884	16 279	35 496	31 768	21 979	21 979
Wynik na sprzedaży	5 358	2 467	6 386	4 964	2 517	2 517
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	5 196	2 571	6 614	4 951	2 518	2 519
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	6 919	3 952	9 391	7 221	3 934	4 287
Wynik brutto	4 963	2 606	6 467	4 297	1 915	1 563
Wynik netto	3 837	2 025	5 001	3 359	1 432	1 080
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	1 218 757	1 130 000	1 130 000	843 286	780 000	780 000
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)	3,15	1,79	4,43	3,98	1,84	1,38
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	3,15	1,79	4,43	3,98	1,84	1,38
Dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Aktywa razem</b>	<b>118 919</b>	<b>61 906</b>	<b>66 266</b>	<b>62 937</b>	<b>53 515</b>	<b>53 163</b>
Aktywa trwałe	33 126	9 864	11 666	9 911	10 210	9 858
Aktywa obrotowe	85 793	52 042	54 599	53 026	43 305	43 305
<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli</b>	<b>42 349</b>	<b>25 546</b>	<b>28 522</b>	<b>23 521</b>	<b>4 846</b>	<b>4 494</b>
Kapitał zakładowy	1 265	1 130	1 130	1 130	780	780
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>76 570</b>	<b>36 361</b>	<b>37 744</b>	<b>39 416</b>	<b>48 669</b>	<b>48 669</b>
Zobowiązania długoterminowe	0	598	0	1 256	2 562	2 562
Zobowiązania krótkoterminowe	75 434	35 058	37 037	37 179	45 157	45 157

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Str. 14 pkt. 1.12.2 było:

3. Historycznych informacji finansowych – skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2004 - 2006 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz za 2 kwartał 2007 r.,

jest:

3. Historycznych informacji finansowych – skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2004 - 2006 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz za 1 półrocze 2007 r.,

Str. 28 po pkt. 2.3 dodaje się:

## 2.4 Przegląd sprawozdań finansowych za 1 półrocze 2007 r.

Przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 1 połowę 2007 dokonał biegły rewident Pan Rafał Barycki, nr ewidencyjny 10744/7805 ze spółki PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie 01-747, ul. Elbląska 15/17, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 447, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Zmiana biegłego rewidenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podyktowana była polityką grupy BB Investment Sp. z o.o. aby wszystkie sprawozdania finansowe spółek zależnych i stowarzyszonych, powiązanych badała/przeglądała ta sama firma audytorska (PFK Consult Sp. z o.o.).

Str. 28 pkt. 3 było:

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2004, 2005, 2006 oraz niezbadanego sprawozdania finansowego za 2 kwartał 2007 r.

Sprawozdania finansowe za 2005 r., 2006 r. i 2 kwartał 2007 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), a sprawozdanie za 2004 r. zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Dane za 2004 r. zostały także zaprezentowane zgodnie z wymogami MSR.

jest:

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2004, 2005, 2006 oraz niezbadanego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2007 r. (audytor dokonał przeglądu tego sprawozdania).

Sprawozdania finansowe za 2005 r., 2006 r. i 1 półrocze 2007 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), a sprawozdanie za 2004 r. zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości. Dane za 2004 r. zostały także zaprezentowane zgodnie z wymogami MSR.

Str. 28-29 pkt. 3 było:

*Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.*

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	118 225	73 898	182 908	127 709	98 720	98 720
Wynik brutto na sprzedaży	24 884	16 279	35 496	31 768	21 979	21 979
Wynik na sprzedaży	5 358	2 467	6 386	4 964	2 517	2 517
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	5 196	2 571	6 614	4 951	2 518	2 519
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	6 919	3 952	9 391	7 221	3 934	4 287
Wynik brutto	4 963	2 606	6 467	4 297	1 915	1 563
Wynik netto	3 837	2 025	5 001	3 359	1 432	1 080
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	1 265 000	1 130 000	1 130 000	843 286	780 000	780 000
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)	3,03	1,79	4,43	3,98	1,84	1,38
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	3,03	1,79	4,43	3,98	1,84	1,38
Dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta*

*\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR*

*Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR*

*Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.*

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Aktywa razem</b>	<b>118 919</b>	<b>61 906</b>	<b>66 266</b>	<b>62 937</b>	<b>53 515</b>	<b>53 163</b>
Aktywa trwałe	33 126	9 864	11 666	9 911	10 210	9 858
Aktywa obrotowe	85 793	52 042	54 599	53 026	43 305	43 305
<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli</b>	<b>42 349</b>	<b>25 546</b>	<b>28 522</b>	<b>23 521</b>	<b>4 846</b>	<b>4 494</b>
Kapitał zakładowy	1 265	1 130	1 130	1 130	780	780
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>76 570</b>	<b>36 361</b>	<b>37 744</b>	<b>39 416</b>	<b>48 669</b>	<b>48 669</b>
Zobowiązania długoterminowe	0	598	0	1 256	2 562	2 562
Zobowiązania krótkoterminowe	75 434	35 058	37 037	37 179	45 157	45 157

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta*

*\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR*

*Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR*

jest:

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	118 225	73 898	182 908	127 709	98 720	98 720
Wynik brutto na sprzedaży	24 884	16 279	35 496	31 768	21 979	21 979
Wynik na sprzedaży	5 358	2 467	6 386	4 964	2 517	2 517
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	5 196	2 571	6 614	4 951	2 518	2 519
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	6 919	3 952	9 391	7 221	3 934	4 287
Wynik brutto	4 963	2 606	6 467	4 297	1 915	1 563
Wynik netto	3 837	2 025	5 001	3 359	1 432	1 080
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	1 218 757	1 130 000	1 130 000	843 286	780 000	780 000
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)	3,15	1,79	4,43	3,98	1,84	1,38
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (zł)	3,15	1,79	4,43	3,98	1,84	1,38
Dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wyszczególnienie	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Aktywa razem</b>	<b>118 919</b>	<b>61 906</b>	<b>66 266</b>	<b>62 937</b>	<b>53 515</b>	<b>53 163</b>
Aktywa trwałe	33 126	9 864	11 666	9 911	10 210	9 858
Aktywa obrotowe	85 793	52 042	54 599	53 026	43 305	43 305
<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli</b>	<b>42 349</b>	<b>25 546</b>	<b>28 522</b>	<b>23 521</b>	<b>4 846</b>	<b>4 494</b>
Kapitał zakładowy	1 265	1 130	1 130	1 130	780	780
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>76 570</b>	<b>36 361</b>	<b>37 744</b>	<b>39 416</b>	<b>48 669</b>	<b>48 669</b>
Zobowiązania długoterminowe	0	598	0	1 256	2 562	2 562
Zobowiązania krótkoterminowe	75 434	35 058	37 037	37 179	45 157	45 157

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Str. 39 pkt. 5.1.2.8 było:

Sprzedaż Emitenta w podziale na asortyment w latach 2004-2006 i w 2 kwartałach 2007 r.

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)				Struktura sprzedaży (%)			
	1-2 kw. 2007	2006	2005	2004	1-2 kw. 2007	2006	2005	2004
Prowizje	30 377	42 527	39 234	28 578	45,9%	50,1%	50,7%	44,7%
Telefony*, zestawy pre-paid	17 879	17 544	14 140	20 742	27,0%	20,7%	18,3%	32,4%
Karty doładowujące pre-paid	10 394	15 229	15 578	10 614	15,7%	17,9%	20,1%	16,6%
Pozostałe przychody	7 561	9 599	8 486	4 043	11,4%	11,3%	11,0%	6,3%
<b>Razem</b>	<b>66 211</b>	<b>84 899</b>	<b>77 439</b>	<b>63 977</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

\* telefony abonamentowe, telefony sim-free

Wolumen sprzedaży głównych linii przychodowych Emitenta w latach 2004-2006 i w 2 kwartałach 2007 r.

Wyszczególnienie	Ilościowa sprzedaż usług (liczba aktywacji)				Struktura sprzedaży (%)			
	1-2 kw. 2007	2006	2005	2004	1-2 kw. 2007	2006	2005	2004
Aktywacje post-paid	188 322	252 552	239 313	163 306	61,3%	64,2%	58,6%	58,3%
Aktywacje pre-paid	118 674	140 915	168 996	116 628	38,7%	35,8%	41,4%	41,7%
<b>Razem</b>	<b>306 996</b>	<b>393 467</b>	<b>408 309</b>	<b>279 934</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

W całym prezentowanym okresie dominującym źródłem przychodów ze sprzedaży Emitenta były przychody z tytułu prowizji (50,1% łącznych przychodów ze sprzedaży w 2006 r., 45,9% przychodów w 2 kwartałach 2007 r.).

jest:

*Sprzedaż Emitenta w podziale na asortyment w latach 2004-2006 i w 1 półroczu 2007 r.*

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)				Struktura sprzedaży (%)			
	1 pół. 2007	2006	2005	2004	1 pół. 2007	2006	2005	2004
Prowizje	30 377	42 527	39 234	28 578	45,9%	50,1%	50,7%	44,7%
Telefony*, zestawy pre-paid	17 879	17 544	14 140	20 742	27,0%	20,7%	18,3%	32,4%
Karty doładowujące pre-paid	10 394	15 229	15 578	10 614	15,7%	17,9%	20,1%	16,6%
Pozostałe przychody	7 561	9 599	8 486	4 043	11,4%	11,3%	11,0%	6,3%
<b>Razem</b>	<b>66 211</b>	<b>84 899</b>	<b>77 439</b>	<b>63 977</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

\* telefony abonamentowe, telefony sim-free

*Wolumen sprzedaży głównych linii przychodowych Emitenta w latach 2004-2006 i w 1 półroczu 2007 r.*

Wyszczególnienie	Ilościowa sprzedaż usług (liczba aktywacji)				Struktura sprzedaży (%)			
	1 pół. 2007	2006	2005	2004	1 pół. 2007	2006	2005	2004
Aktywacje post-paid	188 322	252 552	239 313	163 306	61,3%	64,2%	58,6%	58,3%
Aktywacje pre-paid	118 674	140 915	168 996	116 628	38,7%	35,8%	41,4%	41,7%
<b>Razem</b>	<b>306 996</b>	<b>393 467</b>	<b>408 309</b>	<b>279 934</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

W całym prezentowanym okresie dominującym źródłem przychodów ze sprzedaży Emitenta były przychody z tytułu prowizji (50,1% łącznych przychodów ze sprzedaży w 2006 r., 45,9% przychodów w 1 półroczu 2007 r.).

Str. 39 pkt. 5.1.2.9 było:

*Sprzedaż Grupy Kapitałowej w podziale na asortyment w latach 2004-2006 i w 2 kwartałach 2007 r.*

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)				Struktura sprzedaży (%)			
	1-2 kw. 2007	2006	2005	2004	1-2 kw. 2007	2006	2005	2004
Prowizje	31 278	44 187	40 084	28 963	26,5%	24,2%	31,4%	29,3%
Telefony*, zestawy pre-paid	58 221	83 541	25 654	27 583	49,2%	45,7%	20,1%	27,9%
Karty doładowujące pre-paid	21 126	45 576	52 958	38 131	17,9%	24,9%	41,5%	38,6%
Pozostałe przychody	7 599	9 605	9 013	4 043	6,4%	5,3%	7,1%	4,1%
<b>Razem</b>	<b>118 225</b>	<b>182 908</b>	<b>127 709</b>	<b>98 720</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

\* telefony abonamentowe, telefony sim-free

*Wolumen sprzedaży głównych linii przychodowych Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 i w 2 kwartałach 2007 r.*

Wyszczególnienie	Ilościowa sprzedaż usług (liczba aktywacji)				Struktura sprzedaży (%)			
	1-2 kw. 2007	2006	2005	2004	1-2 kw. 2007	2006	2005	2004
Aktywacje post-paid	188 322	252 552	239 313	163 306	27,1%	24,0%	29,1%	37,5%
Aktywacje pre-paid	507 657	800 267	581 789	272 395	72,9%	76,0%	70,9%	62,5%
<b>Razem</b>	<b>695 979</b>	<b>1 052 819</b>	<b>821 102</b>	<b>435 701</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

W latach 2004-2005 dominującym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej były przychody z tytułu sprzedaży kart doładowujących pre-paid (38,6% łącznych przychodów ze sprzedaży w 2004 r., 41,5% przychodów w 2005 r.). Począwszy od 2006 r. głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej są przychody ze sprzedaży telefonów abonamentowych i telefonów sim-free oraz zestawów pre-paid (45,7% łącznych przychodów ze sprzedaży w 2006 r., 49,2% przychodów w 2 kwartałach 2007 r.).

W okresie 2 kwartałów 2007 r. nastąpił znaczny wzrost przychodów Grupy Kapitałowej z tytułu sprzedaży telefonów oraz zestawów pre-paid (wzrost o 140% w porównaniu do 2 kwartałów 2006 r.). Jest to wynikiem rozszerzenia sieci sprzedaży Emitenta, poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o. o. oraz zwiększonej sprzedaży spółki zależnej Connex Sp. z o.o. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r.

jest:

*Sprzedaż Grupy Kapitałowej w podziale na asortyment w latach 2004-2006 i w 1 półroczu 2007 r.*

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)				Struktura sprzedaży (%)			
	1 pół. 2007	2006	2005	2004	1 pół. 2007	2006	2005	2004
Prowizje	31 278	44 187	40 084	28 963	26,5%	24,2%	31,4%	29,3%
Telefony*, zestawy pre-paid	58 221	83 541	25 654	27 583	49,2%	45,7%	20,1%	27,9%
Karty doładowujące pre-paid	21 126	45 576	52 958	38 131	17,9%	24,9%	41,5%	38,6%
Pozostałe przychody	7 599	9 605	9 013	4 043	6,4%	5,3%	7,1%	4,1%
<b>Razem</b>	<b>118 224</b>	<b>182 908</b>	<b>127 709</b>	<b>98 720</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

\* telefony abonamentowe, telefony sim-free

*Wolumen sprzedaży głównych linii przychodowych Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 i w 1 półroczu 2007 r.*

Wyszczególnienie	Ilościowa sprzedaż usług (liczba aktywacji)				Struktura sprzedaży (%)			
	1 pół. 2007	2006	2005	2004	1 pół. 2007	2006	2005	2004
Aktywacje post-paid	188 322	252 552	239 313	163 306	27,1%	24,0%	29,1%	37,5%
Aktywacje pre-paid	507 657	800 267	581 789	272 395	72,9%	76,0%	70,9%	62,5%
<b>Razem</b>	<b>695 979</b>	<b>1 052 819</b>	<b>821 102</b>	<b>435 701</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

W latach 2004-2005 dominującym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej były przychody z tytułu sprzedaży kart doładowujących pre-paid (38,6% łącznych przychodów ze sprzedaży w 2004 r., 41,5% przychodów w 2005 r.). Począwszy od 2006 r. głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej są przychody ze sprzedaży telefonów abonamentowych i telefonów sim-free oraz zestawów pre-paid (45,7% łącznych przychodów ze sprzedaży w 2006 r., 49,2% przychodów w 1 półroczu 2007 r.).

W 1 półroczu 2007 r. nastąpił znaczny wzrost przychodów Grupy Kapitałowej z tytułu sprzedaży telefonów oraz zestawów pre-paid (wzrost o 140% w porównaniu do 1 półroczu 2006 r.). Jest to wynikiem rozszerzenia sieci sprzedaży Emitenta, poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o. o. oraz zwiększonej sprzedaży spółki zależnej Connex Sp. z o.o. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r.

Str. 40 pkt. 5.1.3 było:

Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta i Grupy Kapitałowej w 2 kwartałach 2007 r. (przychody Emitenta zwiększyły się w stosunku do 2 kwartałów 2006 r. o 89,3%, a przychody Grupy Kapitałowej o 60%), wynika głównie z rozszerzenia sieci sprzedaży Emitenta o ponad 100 sklepów, poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o. o.

jest:

Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży Emitenta i Grupy Kapitałowej w 1 półroczu 2007 r. (przychody Emitenta zwiększyły się w stosunku do 1 półroczu 2006 r. o 89,3%, a przychody Grupy Kapitałowej o 60%), wynika głównie z rozszerzenia sieci sprzedaży Emitenta o ponad 100 sklepów, poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o. o.

Str. 57 pkt. 5.2.3.1 było:

W całym analizowanym okresie główną pozycję w przychodach ze sprzedaży Emitenta stanowiły przychody ze sprzedaży usług (60,2% całości przychodów w 2006 r.). W okresie 2 kwartałów 2007 r. udział tej grupy przychodów w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta zmniejszył się do 56,4%. Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów wynikał głównie z konieczności „zatowarowania” przejętej sieci sklepów Havo.

jest:

W całym analizowanym okresie główną pozycję w przychodach ze sprzedaży Emitenta stanowiły przychody ze sprzedaży usług (60,2% całości przychodów w 2006 r.). W 1 półroczu 2007 r. udział tej grupy przychodów w łącznych przychodach ze sprzedaży Emitenta zmniejszył się do 56,4%. Wzrost



przychodów ze sprzedaży towarów wynikał głównie z konieczności „zatowarowania” przejętej sieci sklepów Havo.

Str. 57 pkt. 5.2.3.1 było:

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)						Struktura (%)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b>	<b>66 211</b>	<b>34 969</b>	<b>84 899</b>	<b>77 439</b>	<b>63 977</b>	<b>63 977</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	37 368	24 427	51 143	46 805	32 123	32 123	56,4%	69,9%	60,2%	60,4%	50,2%	50,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 843	10 542	33 756	30 634	31 854	31 854	43,6%	30,1%	39,8%	39,6%	49,8%	49,8%
Sprzedaż krajowa	66 211	34 969	84 899	77 439	63 977	63 977	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Sprzedaż eksportowa	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Źródło: Emitent

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

jest:

Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)						Struktura (%)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b>	<b>66 211</b>	<b>34 969</b>	<b>84 899</b>	<b>77 439</b>	<b>63 977</b>	<b>63 977</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	37 368	24 427	51 143	46 805	32 123	32 123	56,4%	69,9%	60,2%	60,4%	50,2%	50,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 843	10 542	33 756	30 634	31 854	31 854	43,6%	30,1%	39,8%	39,6%	49,8%	49,8%
Sprzedaż krajowa	66 211	34 969	84 899	77 439	63 977	63 977	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Sprzedaż eksportowa	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Źródło: Emitent

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Str. 57 pkt. 5.2.3.2 było:

W całym analizowanym okresie główną pozycję w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (71,1% całości przychodów w 2006 r.). W okresie 2 kwartałów 2007 r. udział tej grupy przychodów w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł 67,6%.

jest:

W całym analizowanym okresie główną pozycję w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (71,1% całości przychodów w 2006 r.). W 1 półroczu 2007 r. udział tej grupy przychodów w łącznych przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł 67,6%.

Str. 57 pkt. 5.2.3.2 było:

Cała wartość sprzedaży usług Grupy Kapitałowej realizowana jest na rynku krajowym. Począwszy od 2006 r., działalność w zakresie sprzedaży towarów Grupa Kapitałowa prowadzi także poza granicami kraju. W 2006 r. sprzedaż eksportowa towarów, która realizowana była na rynkach państw unijnych, stanowiła 29,8% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, a w okresie 2 kwartałów 2007 r. 30,5%.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)						Struktura (%)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b>	<b>118 225</b>	<b>73 898</b>	<b>182 908</b>	<b>127 709</b>	<b>98 720</b>	<b>98 720</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	38 280	25 433	52 803	47 654	32 509	32 509	32,4%	34,4%	28,9%	37,3%	32,9%	32,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	79 945	48 465	130 104	80 055	66 212	66 212	67,6%	65,6%	71,1%	62,7%	67,1%	67,1%
Sprzedaż krajowa	82 132	57 338	128 486	127 709	98 720	98 720	69,5%	77,6%	70,2%	100,0%	100,0%	100,0%
Sprzedaż eksportowa	36 093	16 560	54 422	0	0	0	30,5%	22,4%	29,8%	0,0%	0,0%	0,0%

Źródło: Emitent

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

jest:

Cała wartość sprzedaży usług Grupy Kapitałowej realizowana jest na rynku krajowym. Począwszy od 2006 r., działalność w zakresie sprzedaży towarów Grupa Kapitałowa prowadzi także poza granicami kraju. W 2006 r. sprzedaż eksportowa towarów, która realizowana była na rynkach państw unijnych, stanowiła 29,8% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, a w 1 półroczu 2007 r. 30,5%.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)						Struktura (%)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów</b>	<b>118 225</b>	<b>73 898</b>	<b>182 908</b>	<b>127 709</b>	<b>98 720</b>	<b>98 720</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	38 280	25 433	52 803	47 654	32 509	32 509	32,4%	34,4%	28,9%	37,3%	32,9%	32,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	79 945	48 465	130 104	80 055	66 212	66 212	67,6%	65,6%	71,1%	62,7%	67,1%	67,1%
Sprzedaż krajowa	82 132	57 338	128 486	127 709	98 720	98 720	69,5%	77,6%	70,2%	100,0%	100,0%	100,0%
Sprzedaż eksportowa	36 093	16 560	54 422	0	0	0	30,5%	22,4%	29,8%	0,0%	0,0%	0,0%

Źródło: Emitent

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Str. 63 pkt. 8.1 było:

Ocenę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej dokonano w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004, 2005, 2006 oraz niezbadane sprawozdanie finansowe za 2 kwartał 2007 r.

Sprawozdania finansowe za 2005 r., 2006 r. i 2 kwartał 2007 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), a sprawozdanie za 2004 r. zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości. Dane za 2004 r. zostały także zaprezentowane zgodnie z wymogami MSR.

jest:

Ocenę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej dokonano w oparciu o zbadane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2004, 2005, 2006 oraz niezbadane sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2007 r. (audytor dokonał przeglądu tego sprawozdania).

Sprawozdania finansowe za 2005 r., 2006 r. i 1 półrocze 2007 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), a sprawozdanie za 2004 r. zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości. Dane za 2004 r. zostały także zaprezentowane zgodnie z wymogami MSR.



Str. 63 pkt. 8.1 było:

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	118 225	73 898	182 908	127 709	98 720	98 720
Koszty sprzedanych produktów	93 341	57 619	147 412	95 941	76 741	76 741
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>24 884</b>	<b>16 279</b>	<b>35 496</b>	<b>31 768</b>	<b>21 979</b>	<b>21 979</b>
Koszty sprzedaży	16 540	11 816	24 503	22 728	16 423	16 423
Koszty ogólnego zarządu	2 986	1 996	4 608	4 076	3 039	3 039
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>5 358</b>	<b>2 467</b>	<b>6 386</b>	<b>4 964</b>	<b>2 517</b>	<b>2 517</b>
Pozostałe przychody operacyjne	155	121	388	209	196	197
Pozostałe koszty operacyjne	317	17	160	222	195	195
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>5 196</b>	<b>2 571</b>	<b>6 614</b>	<b>4 951</b>	<b>2 518</b>	<b>2 519</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>6 919</b>	<b>3 952</b>	<b>9 391</b>	<b>7 221</b>	<b>3 934</b>	<b>4 287</b>
Przychody finansowe	26	279	465	172	12	12
Koszty finansowe	259	243	612	826	615	615
<b>Wynik brutto</b>	<b>4 963</b>	<b>2 606</b>	<b>6 467</b>	<b>4 297</b>	<b>1 915</b>	<b>1 563</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>3 837</b>	<b>2 025</b>	<b>5 001</b>	<b>3 359</b>	<b>1 432</b>	<b>1 080</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

jest:

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wyszczególnienie	Za okres (tys. zł)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przychody netto ze sprzedaży	118 225	73 898	182 908	127 709	98 720	98 720
Koszty sprzedanych produktów	93 341	57 619	147 412	95 941	76 741	76 741
<b>Wynik brutto na sprzedaży</b>	<b>24 884</b>	<b>16 279</b>	<b>35 496</b>	<b>31 768</b>	<b>21 979</b>	<b>21 979</b>
Koszty sprzedaży	16 540	11 816	24 503	22 728	16 423	16 423
Koszty ogólnego zarządu	2 986	1 996	4 608	4 076	3 039	3 039
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>5 358</b>	<b>2 467</b>	<b>6 386</b>	<b>4 964</b>	<b>2 517</b>	<b>2 517</b>
Pozostałe przychody operacyjne	155	121	388	209	196	197
Pozostałe koszty operacyjne	317	17	160	222	195	195
<b>Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>5 196</b>	<b>2 571</b>	<b>6 614</b>	<b>4 951</b>	<b>2 518</b>	<b>2 519</b>
<b>Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</b>	<b>6 919</b>	<b>3 952</b>	<b>9 391</b>	<b>7 221</b>	<b>3 934</b>	<b>4 287</b>
Przychody finansowe	26	279	465	172	12	12
Koszty finansowe	259	243	612	826	615	615
<b>Wynik brutto</b>	<b>4 963</b>	<b>2 606</b>	<b>6 467</b>	<b>4 297</b>	<b>1 915</b>	<b>1 563</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>3 837</b>	<b>2 025</b>	<b>5 001</b>	<b>3 359</b>	<b>1 432</b>	<b>1 080</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Str. 63-64 pkt. 8.1 było:

Bardzo istotny wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej nastąpił w okresie 2 kwartałów 2007 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie 118.225 tys. zł i były wyższe o 60% w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. Tak znaczny wzrost przychodów wynikał głównie z rozszerzenia sieci sprzedaży Emitenta, poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. Emitent przejął 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel oraz strukturę sprzedaży usług Operatora przez konsultantów biznesowych, obejmującą około 40 sprzedawców poza punktami dystrybucji.

jest:

Bardzo istotny wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej nastąpił w 1 półroczu 2007 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie 118.225 tys. zł i były wyższe o 60% w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. Tak znaczny wzrost przychodów wynikał głównie z rozszerzenia sieci sprzedaży Emitenta, poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. Emitent przejął 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel oraz strukturę sprzedaży usług

Operatora przez konsultantów biznesowych, obejmującą około 40 sprzedawców poza punktami dystrybucji.

Str. 64 pkt. 8.1 było:

W okresie 2 kwartałów 2007 r. istotnie zwiększyły się wyniki Grupy Kapitałowej na wszystkich poziomach działalności (w porównaniu do analogicznego okresu 2006 r.): m. in. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 24.884 tys. zł (wzrost o 52,9%), wynik na działalności operacyjnej wyniósł 5.196 tys. zł (wzrost o 102,1%), wynik netto wyniósł 3.837 tys. zł (wzrost o 89,5%).

jest:

W 1 półroczu 2007 r. istotnie zwiększyły się wyniki Grupy Kapitałowej na wszystkich poziomach działalności (w porównaniu do analogicznego okresu 2006 r.): m. in. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 24.884 tys. zł (wzrost o 52,9%), wynik na działalności operacyjnej wyniósł 5.196 tys. zł (wzrost o 102,1%), wynik netto wyniósł 3.837 tys. zł (wzrost o 89,5%).

Str. 65 pkt. 8.1.2 było:

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Wskaźniki rentowności	Za okres					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Rentowność brutto na sprzedaży	21,0%	22,0%	19,4%	24,9%	22,3%	22,3%
Rentowność sprzedaży	4,5%	3,3%	3,5%	3,9%	2,5%	2,5%
Rentowność działalności operacyjnej	4,4%	3,5%	3,6%	3,9%	2,6%	2,6%
Rentowność EBITDA	5,9%	5,3%	5,1%	5,7%	4,0%	4,3%
Rentowność brutto	4,2%	3,5%	3,5%	3,4%	1,9%	1,6%
Rentowność netto	3,2%	2,7%	2,7%	2,6%	1,5%	1,1%
Rentowność aktywów - ROA**	5,7%	7,7%	7,5%	5,3%	2,7%	2,0%
Rentowność kapitału własnego - ROE**	16,1%	18,6%	17,5%	14,3%	29,6%	24,0%
Rentowność aktywów trwałych**	20,6%	48,2%	42,9%	33,9%	14,0%	11,0%

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodnie z wymogami MSR

\*\* W kwartałach wskaźniki obliczono w oparciu o zysk zanalizowany

jest:

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wskaźniki rentowności	Za okres					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Rentowność brutto na sprzedaży	21,0%	22,0%	19,4%	24,9%	22,3%	22,3%
Rentowność sprzedaży	4,5%	3,3%	3,5%	3,9%	2,5%	2,5%
Rentowność działalności operacyjnej	4,4%	3,5%	3,6%	3,9%	2,6%	2,6%
Rentowność EBITDA	5,9%	5,3%	5,1%	5,7%	4,0%	4,3%
Rentowność brutto	4,2%	3,5%	3,5%	3,4%	1,9%	1,6%
Rentowność netto	3,2%	2,7%	2,7%	2,6%	1,5%	1,1%
Rentowność aktywów - ROA**	5,7%	7,7%	7,5%	5,3%	2,7%	2,0%
Rentowność kapitału własnego - ROE**	16,1%	18,6%	17,5%	14,3%	29,6%	24,0%
Rentowność aktywów trwałych**	20,6%	48,2%	42,9%	33,9%	14,0%	11,0%

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodnie z wymogami MSR

\*\* W kwartałach wskaźniki obliczono w oparciu o zysk zannualizowany

Str. 65 pkt. 8.1.2 było:

W 2006 r. rentowność brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej zmniejszyła się o 5,5 pkt. procentowego w stosunku do 2005 r., a w okresie 2 kwartałów 2007 r. o 1 pkt. procentowy w stosunku do analogicznego okresu 2006 r.

jest:

W 2006 r. rentowność brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej zmniejszyła się o 5,5 pkt. procentowego w stosunku do 2005 r., a w 1 półroczu 2007 r. o 1 pkt. procentowy w stosunku do analogicznego okresu 2006 r.

Str. 66 pkt. 8.1.3 było:

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Zapasy	17 211	10 284	11 403	8 950	10 664	10 664
Należności krótkoterminowe	67 212	28 607	33 442	30 644	31 326	31 326
Inwestycje krótkoterminowe	531	12 910	9 078	13 286	1 152	1 152
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	839	240	676	146	163	163
<b>Ogółem</b>	<b>85 793</b>	<b>52 042</b>	<b>54 599</b>	<b>53 026</b>	<b>43 305</b>	<b>43 305</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Struktura aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Aktywa obrotowe	Struktura					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Zapasy	20,1%	19,8%	20,9%	16,9%	24,6%	24,6%
Należności krótkoterminowe	78,3%	55,0%	61,2%	57,8%	72,3%	72,3%
Inwestycje krótkoterminowe	0,6%	24,8%	16,6%	25,1%	2,7%	2,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,0%	0,5%	1,2%	0,3%	0,4%	0,4%
<b>Ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

jest:

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Aktywa obrotowe	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Zapasy	17 211	10 284	11 403	8 950	10 664	10 664
Należności krótkoterminowe	67 212	28 607	33 442	30 644	31 326	31 326
Inwestycje krótkoterminowe	531	12 910	9 078	13 286	1 152	1 152
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	839	240	676	146	163	163
<b>Ogółem</b>	<b>85 793</b>	<b>52 042</b>	<b>54 599</b>	<b>53 026</b>	<b>43 305</b>	<b>43 305</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Struktura aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Aktywa obrotowe	Struktura					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Zapasy	20,1%	19,8%	20,9%	16,9%	24,6%	24,6%
Należności krótkoterminowe	78,3%	55,0%	61,2%	57,8%	72,3%	72,3%
Inwestycje krótkoterminowe	0,6%	24,8%	16,6%	25,1%	2,7%	2,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1,0%	0,5%	1,2%	0,3%	0,4%	0,4%
<b>Ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Str. 66 pkt. 8.1.3 było:

Według stanu na koniec 2 kwartału 2007 r. udział tej pozycji aktywów obrotowych zmniejszył się do 0,6%, co związane było głównie z wykorzystaniem środków na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o.

jest:

Według stanu na koniec 1 półrocza 2007 r. udział tej pozycji aktywów obrotowych zmniejszył się do 0,6%, co związane było głównie z wykorzystaniem środków na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o.

Str. 66 pkt. 8.1.3 było:

W okresie 2 kwartałów 2007 r. aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej zwiększyły się o 64,9% w stosunku do analogicznego okresu 2006 r., co wynika ze zwiększenia skali działalności. Według stanu na koniec 2 kwartału br., podobnie jak we wcześniejszych latach, dominującą pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły należności krótkoterminowe (78,3%). Według Emitenta, wraz ze zwiększaniem się skali działalności Grupy Kapitałowej należy oczekiwać dalszego wzrostu wartości jej aktywów obrotowych.

jest:

Według stanu na koniec 1 półrocza 2007 r. aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej zwiększyły się o 64,9% w stosunku do analogicznego okresu 2006 r., co wynika ze zwiększenia skali działalności. Według stanu na koniec 1 półrocza br., podobnie jak we wcześniejszych latach, dominującą pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły należności krótkoterminowe (78,3%). Według Emitenta, wraz ze zwiększaniem się skali działalności Grupy Kapitałowej należy oczekiwać dalszego wzrostu wartości jej aktywów obrotowych.

Str. 67 pkt. 8.1.4 było:

Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Wskaźniki sprawności zarządzania	Za okres					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Okres rotacji zapasów (w dniach)	17	16	28	34	50	50
Okres inkasa należności (w dniach)	48	31	59	83	104	104
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	64	48	79	121	163	163

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

jest:

Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wskaźniki sprawności zarządzania	Za okres					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Okres rotacji zapasów (w dniach)	17	16	28	34	50	50
Okres inkasa należności (w dniach)	48	31	59	83	104	104
Okres spłaty zobowiązań handlowych (w dniach)	64	48	79	121	163	163

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

#### Str. 68 pkt. 8.1.4 było:

W 2006 r. wszystkie wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej zmniejszyły się w porównaniu z 2005 r. Natomiast według stanu na koniec 2 kwartału 2007 r., wszystkie wskaźniki rotacji wydłużyły się w odniesieniu do analogicznego okresu 2006 r.

W całym analizowanym okresie, cykl środków pieniężnych Grupy Kapitałowej był stosunkowo krótki (w 2006 r. i w 2 kwartałach 2007 r. okres rotacji zapasów i należności był nieznacznie dłuższy od okresu spłaty zobowiązań, a w pozostałych latach okres spłaty zobowiązań był dłuższy od łącznego okresu rotacji zapasów i inkasa należności). Sytuacja taka świadczy to o korzystnym zarządzaniu kapitałem obrotowym.

jest:

W 2006 r. wszystkie wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej zmniejszyły się w porównaniu z 2005 r. Natomiast według stanu na koniec 1 półrocza 2007 r., wszystkie wskaźniki rotacji wydłużyły się w odniesieniu do analogicznego okresu 2006 r.

W całym analizowanym okresie, cykl środków pieniężnych Grupy Kapitałowej był stosunkowo krótki (w 2006 r. i w 1 półroczu 2007 r. okres rotacji zapasów i należności był nieznacznie dłuższy od okresu spłaty zobowiązań, a w pozostałych latach okres spłaty zobowiązań był dłuższy od łącznego okresu rotacji zapasów i inkasa należności). Sytuacja taka świadczy to o korzystnym zarządzaniu kapitałem obrotowym.

#### Str. 68 pkt. 8.2.1 było:

Na wynik działalności Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz 2 kwartałach 2007 r. wpływ miały następujące czynniki i nietypowe zdarzenia:

jest:

Na wynik działalności Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2007 r. wpływ miały następujące czynniki i nietypowe zdarzenia:

#### Str. 68 pkt. 8.2.1 było:

- W 2 kwartałach 2007 r.

jest:

- W 1 półroczu 2007 r.

Str. 71 pkt. 9.1 było:

Źródła finansowania Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2006 r.

Źródła finansowania	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli</b>	<b>42 349</b>	<b>25 546</b>	<b>28 522</b>	<b>23 521</b>	<b>4 846</b>	<b>4 494</b>
Kapitał zakładowy	1 265	1 130	1 130	1 130	780	780
Kapitał zapasowy	35 576	22 003	22 003	18 966	2 980	2 980
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 671	388	388	65	-346	-346
Zysk (strata) netto	3 837	2 025	5 001	3 359	1 432	1 080
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>76 570</b>	<b>36 361</b>	<b>37 744</b>	<b>39 416</b>	<b>48 669</b>	<b>48 669</b>
Zobowiązania długoterminowe:	0	598	0	1 256	2 562	2 562
w tym kredyty i pożyczki	0	512	0	1 124	2 507	2 507
Zobowiązania krótkoterminowe:	75 434	35 058	37 037	37 179	45 157	45 157
w tym kredyty i pożyczki	3 990	2 649	2 166	2 883	8 216	8 216
<b>Razem pasywa</b>	<b>118 919</b>	<b>61 906</b>	<b>66 266</b>	<b>62 937</b>	<b>53 515</b>	<b>53 163</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

jest:

Źródła finansowania Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2006 r.

Źródła finansowania	Stan na koniec okresu (tys. zł)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
<b>Kapitał własny przypadający na właścicieli</b>	<b>42 349</b>	<b>25 546</b>	<b>28 522</b>	<b>23 521</b>	<b>4 846</b>	<b>4 494</b>
Kapitał zakładowy	1 265	1 130	1 130	1 130	780	780
Kapitał zapasowy	35 576	22 003	22 003	18 966	2 980	2 980
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 671	388	388	65	-346	-346
Zysk (strata) netto	3 837	2 025	5 001	3 359	1 432	1 080
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>76 570</b>	<b>36 361</b>	<b>37 744</b>	<b>39 416</b>	<b>48 669</b>	<b>48 669</b>
Zobowiązania długoterminowe:	0	598	0	1 256	2 562	2 562
w tym kredyty i pożyczki	0	512	0	1 124	2 507	2 507
Zobowiązania krótkoterminowe:	75 434	35 058	37 037	37 179	45 157	45 157
w tym kredyty i pożyczki	3 990	2 649	2 166	2 883	8 216	8 216
<b>Razem pasywa</b>	<b>118 919</b>	<b>61 906</b>	<b>66 266</b>	<b>62 937</b>	<b>53 515</b>	<b>53 163</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Str. 71 pkt. 9.1 było:

W 2006 r. i w 2 kwartałe 2007 r. Grupa Kapitałowa nie wykazywała zadłużenia długoterminowego.

W latach 2004-2006 zmniejszył się udział zobowiązań w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej. Według stanu na koniec 2004 r. ich udział w strukturze kapitałowej wyniósł 91%, a na koniec 2006 r. zmniejszył się do 57%. Na koniec 2 kwartału 2007 r. udział zobowiązań w finansowaniu majątku zwiększył się do 64%.

jest:

W 2006 r. i w 1 półroczu 2007 r. Grupa Kapitałowa nie wykazywała zadłużenia długoterminowego.

W latach 2004-2006 zmniejszył się udział zobowiązań w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej. Według stanu na koniec 2004 r. ich udział w strukturze kapitałowej wyniósł 91%, a na koniec 2006 r. zmniejszył się do 57%. Na koniec 1 półrocza 2007 r. udział zobowiązań w finansowaniu majątku zwiększył się do 64%.



Str. 72 pkt. 9.1.1 było:

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Wskaźniki zadłużenia	Stan na koniec okresu					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	64,4%	58,7%	57,0%	62,6%	90,9%	91,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,0%	1,0%	0,0%	2,0%	4,8%	4,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	64,4%	57,8%	57,0%	60,6%	86,1%	86,7%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	55,3%	70,3%	75,6%	59,7%	10,0%	9,2%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	2971,0%	2276,7%	3645,5%	798,7%	432,3%	371,4%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

jest:

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wskaźniki zadłużenia	Stan na koniec okresu					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	64,4%	58,7%	57,0%	62,6%	90,9%	91,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,0%	1,0%	0,0%	2,0%	4,8%	4,8%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	64,4%	57,8%	57,0%	60,6%	86,1%	86,7%
Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	55,3%	70,3%	75,6%	59,7%	10,0%	9,2%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	2971,0%	2276,7%	3645,5%	798,7%	432,3%	371,4%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

Str. 72 pkt. 9.1.1 było:

Według stanu na koniec 2 kwartału 2007 r., wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej również kształtował się na bezpiecznym poziomie. Grupa Kapitałowa nie wykazywała zadłużenia długoterminowego.

jest:

Według stanu na koniec 1 półrocza 2007 r., wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej również kształtował się na bezpiecznym poziomie. Grupa Kapitałowa nie wykazywała zadłużenia długoterminowego.

Str. 72 pkt. 9.1.2 było:

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Wskaźniki płynności	Stan na koniec okresu					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Wskaźnik bieżącej płynności	1,12	1,46	1,45	1,39	0,94	0,94
Wskaźnik wysokiej płynności	0,88	1,16	1,13	1,15	0,70	0,70
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,01	0,36	0,24	0,35	0,02	0,02

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR

jest:

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Wskaźniki płynności	Stan na koniec okresu					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Wskaźnik bieżącej płynności	1,12	1,46	1,45	1,39	0,94	0,94
Wskaźnik wysokiej płynności	0,88	1,16	1,13	1,15	0,70	0,70
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,01	0,36	0,24	0,35	0,02	0,02

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodnie z wymogami MSR

Str. 73 pkt. 9.1.2 było:

W 2 kwartałach 2007 r. wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej obniżyły się w porównaniu do stanu na koniec 2006 r. i kształtowały się nieznacznie poniżej poziomów uznawanych za optymalne. Zmniejszenie się wartości wskaźników płynności wynikało z wyższej dynamiki wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (103,7% w stosunku do stanu z końca 2006 r.) od dynamiki wzrostu aktywów obrotowych (57,1% w stosunku do 2006 r.). W 2 kwartałach 2007 r. w największym stopniu zmniejszyła się wartość wskaźnika podwyższonej płynności (w porównaniu do 2006 r.), co wynika z wykorzystania środków finansowych na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o.

Według Zarządu Emitenta, Grupa Kapitałowa jest w pełni wypłacalna, nie posiada żadnych zaległości z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych. Grupa Kapitałowa utrzymuje bieżącą płynność finansową i systematycznie rozlicza się z odbiorcami w ramach restrykcyjnej polityki kredytowej. Spadek wartości wskaźników płynności w 2 kwartałach br. wynika z wykorzystania środków pieniężnych na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. W opinii Emitenta, wartości wskaźników płynności będą kształtowały się na wyższych poziomach.

jest:

W 1 półroczu 2007 r. wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej obniżyły się w porównaniu do stanu na koniec 2006 r. i kształtowały się nieznacznie poniżej poziomów uznawanych za optymalne. Zmniejszenie się wartości wskaźników płynności wynikało z wyższej dynamiki wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (103,7% w stosunku do stanu z końca 2006 r.) od dynamiki wzrostu aktywów obrotowych (57,1% w stosunku do 2006 r.). W 1 półroczu 2007 r. w największym stopniu zmniejszyła się wartość wskaźnika podwyższonej płynności (w porównaniu do 2006 r.), co wynika z wykorzystania środków finansowych na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o.

Według Zarządu Emitenta, Grupa Kapitałowa jest w pełni wypłacalna, nie posiada żadnych zaległości z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych. Grupa Kapitałowa utrzymuje bieżącą płynność finansową i systematycznie rozlicza się z odbiorcami w ramach restrykcyjnej polityki kredytowej. Spadek wartości wskaźników płynności w 1 półroczu br. wynika z wykorzystania środków pieniężnych na sfinansowanie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. W opinii Emitenta, wartości wskaźników płynności będą kształtowały się na wyższych poziomach.

Str. 73 pkt. 9.2 było:

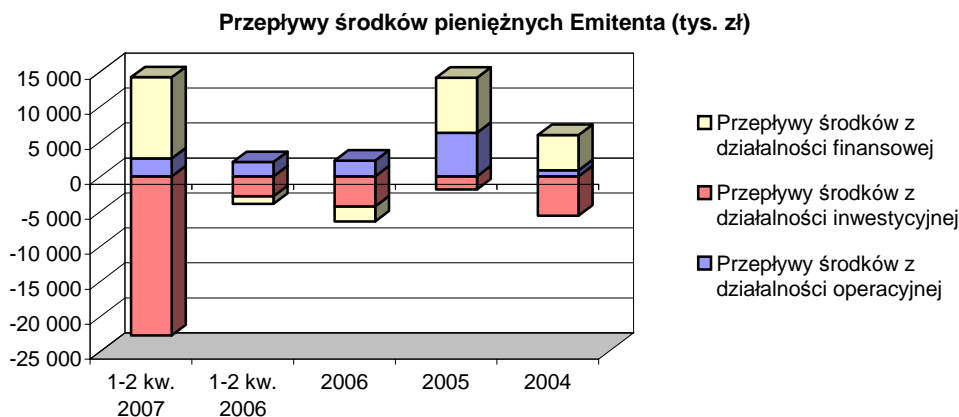
Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

Przepływy środków pieniężnych	Za okres (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przepływy środków z działalności operacyjnej	2 576	2 048	2 252	6 243	873	873
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-22 729	-2 841	-4 274	-1 884	-5 636	-5 636
Przepływy środków z działalności finansowej	11 606	-1 083	-2 187	7 877	5 055	5 055
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>-8 547</b>	<b>-1 876</b>	<b>-4 208</b>	<b>12 236</b>	<b>292</b>	<b>292</b>
Środki pieniężne na początek okresu	9 078	13 286	13 286	1 050	758	758
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>531</b>	<b>11 410</b>	<b>9 078</b>	<b>13 286</b>	<b>1 050</b>	<b>1 050</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR



Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

jest:

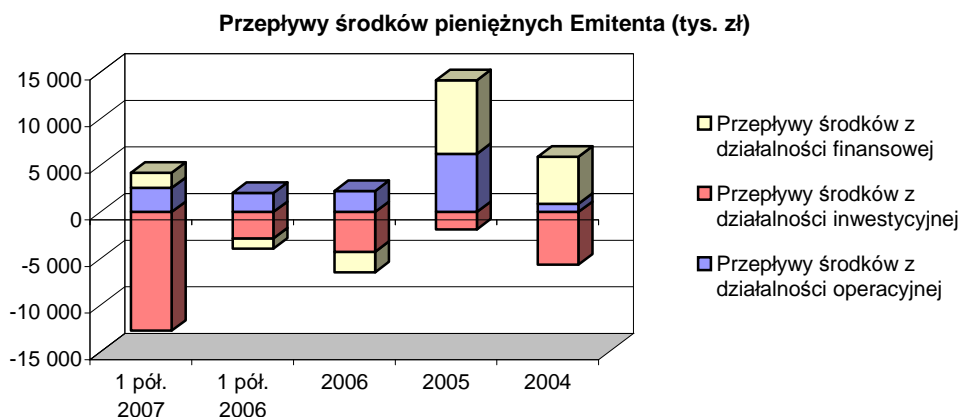
Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w latach 2004-200 oraz w 1 półroczu 2006 r. i 1 półroczu 2007 r.

Przepływy środków pieniężnych	Za okres (tys. zł)					
	1 pół. 2007	1 pół. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przeływy środków z działalności operacyjnej	2 576	2 048	2 252	6 243	873	873
Przeływy środków z działalności inwestycyjnej	-12 739	-2 841	-4 274	-1 884	-5 636	-5 636
Przeływy środków z działalności finansowej	1 616	-1 083	-2 187	7 877	5 055	5 055
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>-8 547</b>	<b>-1 876</b>	<b>-4 208</b>	<b>12 236</b>	<b>292</b>	<b>292</b>
Środki pieniężne na początek okresu	9 078	13 286	13 286	1 050	758	758
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>531</b>	<b>11 410</b>	<b>9 078</b>	<b>13 286</b>	<b>1 050</b>	<b>1 050</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Dane dotyczące 2004 r. w kolumnie z gwiazdką zostały zaprezentowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości a w kolumnie bez gwiazdki zgodne z wymogami MSR



Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

\* Sprawozdanie finansowe za 2004 r. Emitent sporządził zgodnie z Ustawą o rachunkowości; sprawozdania finansowe za pozostałe prezentowane okresy są zgodne z wymogami MSR

Str. 74 pkt. 9.2 było:

Podobnie jak w 2006 r., w 2 kwartałach 2007 r. stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej zmniejszył się (do poziomu 531 tys. zł). Istotny wpływ na zmniejszenie stanu środków pieniężnych miało przeznaczenie 20.925 tys. zł na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. Dodatni wpływ na generowany poziom środków pieniężnych Grupy Kapitałowej miała działalność operacyjna i finansowa. Istotny wpływ na poziom środków z działalności finansowej miał wpływ 9.990 tys. zł z tytułu emisji celowej 135 tys. Akcji Serii B.

jest:

Podobnie jak w 2006 r., w 1 półroczu 2007 r. stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej zmniejszył się (do poziomu 531 tys. zł). Istotny wpływ na zmniejszenie stanu środków pieniężnych miało przeznaczenie 20.925 tys. zł na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. Dodatni wpływ na generowany poziom środków pieniężnych Grupy Kapitałowej miała działalność operacyjna i finansowa. Istotny wpływ na poziom środków z działalności finansowej miał wpływ 9.990 tys. zł z tytułu emisji celowej 135 tys. Akcji Serii B.

Str. 74 pkt. 9.3 było:

Według stanu na koniec 2006 r. oraz na koniec 2 kwartału 2007 r., Emitent i jego spółka zależna Connex Sp. z o.o. nie korzystali z długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek.

jest:

Według stanu na koniec 2006 r. oraz na koniec 1 półrocza 2007 r., Emitent i jego spółka zależna Connex Sp. z o.o. nie korzystali z długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek.

Str. 74-75 pkt. 9.3 było:

Emitent i Grupa Kapitałowa korzystają z limitów kredytowych w rachunku bieżącym, ich stan zadłużenia krótkoterminowego może się więc zmieniać, w zależności od ich potrzeb (maksymalny limit kredytowy w rachunku bieżącym Emitenta wynosi 6.500 tys. zł, a Grupy Kapitałowej 8.300 tys. zł). Zadłużenie Emitenta z tytułu kredytów krótkoterminowych (ww. limity), według stanu na koniec 2 kwartału br. wyniosło 2.341 tys. zł, a Grupy Kapitałowej 3.990 tys. zł. Na dzień 22 sierpnia br., zadłużenie Emitenta i Grupy Kapitałowej z tego tytułu wyniosło 1.548,7 tys. zł.

jest:

Emitent i Grupa Kapitałowa korzystają z limitów kredytowych w rachunku bieżącym, ich stan zadłużenia krótkoterminowego może się więc zmieniać, w zależności od ich potrzeb (maksymalny limit kredytowy w rachunku bieżącym Emitenta wynosi 6.500 tys. zł, a Grupy Kapitałowej 8.300 tys. zł). Zadłużenie Emitenta z tytułu kredytów krótkoterminowych (ww. limity), według stanu na koniec 1 półrocza br. wyniosło 2.341 tys. zł, a Grupy Kapitałowej 3.990 tys. zł. Na dzień 22 sierpnia br., zadłużenie Emitenta i Grupy Kapitałowej z tego tytułu wyniosło 1.548,7 tys. zł.

Str. 75 pkt. 9.3 było:

Na koniec 2 kwartału 2007 r. wystawcami gwarancji bankowych dla Grupy Kapitałowej są: Bank DnB Nord Polska S.A. do kwoty 1.000 tys. zł oraz BZ WBK do kwoty 1.400 tys. zł.

jest:

Na koniec 1 półrocza 2007 r. wystawcami gwarancji bankowych dla Grupy Kapitałowej są: Bank DnB Nord Polska S.A. do kwoty 1.000 tys. zł oraz BZ WBK do kwoty 1.400 tys. zł.

Str. 75 pkt. 9.3 było:

Według stanu na koniec 2 kwartału 2007 r. suma udzielonych przez Emitenta pożyczek na rzecz spółki zależnej Connex Sp. z o.o. wyniosła 4.490 tys. zł.

jest:

Według stanu na koniec 1 półrocza 2007 r. suma udzielonych przez Emitenta pożyczek na rzecz spółki zależnej Connex Sp. z o.o. wyniosła 4.490 tys. zł.

Str. 76 pkt. 10.1 było:

W latach 2004-2006 oraz w 2 kwartałach 2007 r. Emitent i Grupa Kapitałowa nie prowadzili prac badawczo-rozwojowych.

jest:

W latach 2004-2006 oraz w 1 półroczu 2007 r. Emitent i Grupa Kapitałowa nie prowadzili prac badawczo-rozwojowych.

Str. 102 pkt. 19.3 było:

Na stronach internetowych Emitenta, link do których znajduje się na stronie [www.tell.pl](http://www.tell.pl), dostępne są skonsolidowane sprawozdania finansowe według stanu na koniec 2 kwartału 2007 r.

Skonsolidowane sprawozdanie śródroczne Grupy Kapitałowej za 2 kwartał 2007 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta i zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 1 sierpnia 2007 r. w formie raportu okresowego.

jest:

Na stronach internetowych Emitenta, link do których znajduje się na stronie [www.tell.pl](http://www.tell.pl), dostępne są skonsolidowane sprawozdania finansowe według stanu na koniec 1 półrocza 2007 r.

Skonsolidowane sprawozdanie śródroczne Grupy Kapitałowej za 1 półrocze 2007 r. nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu ww. sprawozdania finansowego. Skonsolidowane sprawozdanie śródroczne Grupy Kapitałowej za 1 półrocze 2007 r. zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 24 września 2007 r. w formie raportu okresowego.

Str. 103 pkt. 19.6 było:

Zarząd Emitenta oświadcza, że brak jest znaczących zmian w sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w okresie po zakończeniu 2 kwartału 2007 r.

jest:

Zarząd Emitenta oświadcza, że brak jest znaczących zmian w sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w okresie po zakończeniu 1 półrocza 2007 r.

Str. 113 pkt. 23 było:

3. Historycznych informacji finansowych – skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2004 - 2006 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz za 2 kwartał 2007 r.,

jest:

3. Historycznych informacji finansowych – skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2004 - 2006 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz za 1 półrocze 2007 r.,

Str. 139 pkt. 9.1 było:

Pełna treść oświadczenia Zarządu Spółki w sprawie ładu korporacyjnego	Linki do dokumentów włączonych do Prospektu przez odniesienie znajdują się na stronie <a href="http://www.tell.pl">www.tell.pl</a>
Zbadane skonsolidowane historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004 – 2006 wraz z raportami biegłych rewidentów i 2 kwartał 2007 r.	

jest:

Pełna treść oświadczenia Zarządu Spółki w sprawie ładu korporacyjnego	Linki do dokumentów włączonych do Prospektu przez odniesienie znajdują się na stronie <a href="http://www.tell.pl">www.tell.pl</a>
Zbadane skonsolidowane historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004 – 2006 wraz z raportami biegłych rewidentów i 1 półrocze 2007 r.	