"Zamieszczone na tej stronie informacje nie są przeznaczone do publikacji lub dystrybucji poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Ani Prospekt ani papiery wartościowe nimi objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską. Papiery wartościowe objęte Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować."

Prospekt emisyjny

sporządzony przez
TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 135.000 akcji serii B

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 21 września 2007 r.

PROSPEKT
EMISYJNY

TELL S.A.

SPIS TREŚCI

1 PODSUMOWANIE 8

1.1 ZARZĄD, KIEROWNICTWO WYŻSZEGO SZCZEBLA ORAZ DORADCY I BIEGLI REWIDENCI EMITENTA 8
1.1.1 Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla 8
1.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta 8
1.1.3 Doradcy i biegli rewidenci 8
1.2 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA 9
1.2.1 Historia i rozwój Emitenta 9
1.2.2 Zarys ogólny działalności Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej 10
1.3 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 11
1.4 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 11
1.5 PRACOWNICY EMITENTA 11
1.6 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE 11
1.7 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 12
1.8 KOSZTY EMISJI 13
1.9 ROZWODNIENIE 13
1.10 CELE EMISJI 13
1.11 CZYNNIKI RYZYKA 13
1.11.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność 13
1.11.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta 14
1.11.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi 14
1.12 INFORMACJE DODATKOWE 14
1.12.1 Kapitał zakładowy 14
1.12.2 Dokumenty dostępne do wglądu 14

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ 16

1 CZYNNIKI RYZYKA 16

1.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 16
1.1.1 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce 16
1.1.2 Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych oraz zmianą ich interpretacji 16
1.1.3 Ryzyko związane ze zmianą przepisów podatkowych 16
1.1.4 Ryzyko konkurencji 16
1.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA 17
1.2.1 Ryzyko związane z uzależnieniem od PTK Centertel 17
1.2.2 Ryzyka wynikające z Umowy Agencyjnej wiążącej Emitenta i PTK Centertel 17
1.2.3 Ryzyko związane z utratą pozycji konkurencyjnej PTK Centertel 20
1.2.4 Ryzyko braku porozumienia Emitenta z właścicielami sieci, które mają zostać przejęte 21
1.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI 21
1.3.1 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu akcjami 21
1.3.2 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu giełdowego 21
1.3.3 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Serii B lub ich wykluczenia z obrotu na GPW 22
1.3.4 Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa 23
1.3.5 Ryzyko wstrzymania, przerwania lub zakazania dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu wynikające z art. 17 i 18 Ustawy O Ofercie Publicznej 23
1.3.6 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu lub rozpoczęcia notowań, wynikające z art. 20 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi 23

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY 25

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE 25

1.1 TELL S.A. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU 25
1.2 BANK ZACHODNI WBK S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU 26
1.3 DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A. Z SIEDZIBĄ W POZNANIU 27

2 BIEGLI REWIDENCI 28

2.1 BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK 2004 28
2.2 BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK 2005 28
2.3 BADANIE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK 2006 28

3 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 28

4 INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ 29

4.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA 29
4.1.1 Statutowa i handlowa nazwa Emitenta 29
4.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny 29
4.1.3 Data utworzenia Emitenta 29
4.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby 29
4.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju gospodarczym Emitenta 30
4.2 INWESTYCJE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ 33
4.2.1 Opis głównych inwestycji 33
4.2.2 Opis obecnie prowadzonych inwestycji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej 36
4.2.3 Opis przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące już zobowiązania 37

5 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ. 37

5.1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA 37
5.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta i Grupę Kapitałową działalności operacyjnej 37
5.1.2 Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta oraz Grupy Kapitałowej .. 37
5.1.3 Sezonowość produkcji Emitenta i Grupy Kapitałowej 40
5.1.4 Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone 40
5.1.5 Znaczące umowy związane z podstawową działalnością Emitenta i jego spółek zależnych 41
5.2 GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH EMITENT I GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZĄ DZIAŁALNOŚĆ 53
5.2.1 Rynki, na których Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzą działalność 53
5.2.2 Rynki zbytu Emitenta i Grupy Kapitałowej 56
5.2.3 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta i Grupy Kapitałowej 57
5.3 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ I RYNKI, NA KTÓRYCH SPÓŁKA FUNKCJONUJE 58
5.4 PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO DO NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH 58
5.4.1 Uzależnienie od patentów lub licencji 58
5.4.2 Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych 58
5.4.3 Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych 58
5.5 ZAŁOŻENIA ODNOŚNIE WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ 58

6 STRUKTURA ORGANIZACYJNA 58

7 ŚRODKI TRWAŁE 61

7.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH 61
7.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta 61
7.1.2 Opis nieruchomości Emitenta 62
7.1.3 Opis planów inwestycyjnych Emitenta w aktywa trwałe 62
7.2 OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 62

8 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ 63

8.1 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ 63
8.1.1 System prowizji odłożonych z tytułu sprzedaży aktywacji 64
8.1.2 Ocena rentowności Grupy Kapitałowej 65
8.1.3 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej 66
8.1.4 Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej 67

8.2 WYNIK OPERACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ 68
8.2.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Grupy Kapitałowej 68
8.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej 69
8.2.3 Czynniki makroekonomiczne, które bezpośrednio lub pośrednio mają wpływ na działalność Grupy Kapitałowej 69

9 ZASOBY KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ 71

9.1 ŹRÓDŁA KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ 71
9.1.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Kapitałowej 71
9.1.2 Ocena płynności Grupy Kapitałowej 72
9.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ 73
9.3 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 74
9.4 INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ 76
9.5 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 4.2.3 I 7.1 76

10 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 76

10.1 OPIS STRATEGII BADAWCZO-ROZWOJOWEJ EMITENTA ZA POPRZEDNIE 3 LATA WRAZ Z KWOTAMI WYDATKOWANYMI NA DZIAŁANIA BADAWCZO-ROZWOJOWE SPONSOROWANE PRZEZ EMITENTA 76
10.2 PATENTY, LICENCJE, ZNAKI TOWAROWE EMITENTA 76

11 INFORMACJE O TENDENCJACH 77

11.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY ZATWIERDZENIA PROSPEKTU EMISYJNEGO 77
11.2 INFORMACJE NA TEMAT ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ 77

12 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE 78

13 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 78

13.1 IMIONA I NAZWISKA, ADRESY MIEJSCA PRACY W RAMACH EMITENTA, CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ OSÓB ZAJMUJĄCYCH STANOWISKA KIEROWNICZE WYŻSZEGO SZCZEBLA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ 79
13.1.1 Zarząd Emitenta 79
13.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta 82

14 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA 90

14.1 WYSOKOŚĆ WYPŁACONYCH W 2006 ROKU PRZEZ EMITENTA I PODMIOTY ZALEŻNE WYNAGRODZEŃ (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROCZONYCH) CZŁONKOM ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA ORAZ OSOBOM NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 90
14.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA I PODMIOT ZALEŻNY NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA 90

15 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 90

15.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES SPRAWOWANIA FUNKCJI W ZARZĄDZIE I RADZIE NADZORCZEJ EMITENTA 90
15.1.1 Zarząd Emitenta 90
15.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta 90

15.2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ Z EMITENTEM, LUB PODMIOTEM ZALEŻNYM OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY 91
15.3 INFORMACJE O KOMITECIE DS. AUDYTU I KOMITECIE DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA. IMIONA I NAZWISKA CZŁONKÓW KOMITETÓW ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD ICH FUNKCJONOWANIA 91
15.4 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU SIĘ PRZEZ EMITENTA DO PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO 92

16 PRACOWNICY 92

16.1 LICZBA PRACOWNIKÓW 92
16.2 AKCJE I OPCJE NA AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ EMITENTA 92
16.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA 92

17 ZNACZNI AKCJONARIUSZE 93

17.1 OSOBY INNE NIŻ CZŁONKOWIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU ORAZ WIELKOŚĆ UDZIAŁU KAŻDEJ Z TYCH OSÓB 93
17.2 POSIADANIE PRZEZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY INNYCH PRAW GŁOSU 94
17.3 BEZPOŚREDNIE LUB POŚREDNIE POSIADANIE LUB KONTROLOWANIE EMITENTA PRZEZ INNY PODMIOT, CHARAKTER KONTROLI ORAZ MECHANIZMY ZAPOBIEGAJĄCE JEJ NADUŻYWANIU 94
17.4 WSZELKIE ZNANE EMITENTOWI USTALENIA, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA 94

18 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 94

19 DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT EMITENTA ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ 95

19.1 HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ORAZ ICH BADANIE 95
19.2 INFORMACJE PRO FORMA 96
19.2.1 Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do danych finansowych pro forma na dzień i za okres, kończący się 31 grudnia 2006 roku 96
19.2.2 Informacje finansowe pro forma za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 99
19.3 ŚRÓDROCZNE DANE FINANSOWE 102
19.4 POLITYKA DYWIDENDY 102
19.5 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE 103
19.6 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA 103

20 INFORMACJE DODATKOWE 103

20.1 KAPITAŁ AKCYJNY EMITENTA 103
20.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta 103
20.1.2 Akcje nie reprezentujące kapitału 104
20.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta 104
20.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja 104
20.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału 104
20.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą 105
20.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego 105
20.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT 105
20.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie spółki, w którym są one określone 105
20.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej 106
20.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji 109
20.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa 109

20.2.5 Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich 109
20.2.6 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem 110
20.2.7 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza 111
20.2.8 Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa 111

21 ISTOTNE UMOWY 111

22 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU 112

22.1 DANE O EKSPERTACH I OSOBACH SPORZĄDZAJĄCYCH RAPORTY NA ZLECENIE EMITENTA I WYKORZYSTANIU INFORMACJI PRZEZ NICH SPORZĄDZONYCH W PROSPEKCIE 112
22.2 OŚWIADCZENIE O RZETELNOŚCI W WYKORZYSTANIU RAPORTÓW SPORZĄDZONYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE ORAZ O ŹRÓDŁACH INFORMACJI 112

23 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 113

24 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 114

1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFEROWANYMI LUB DOPUSZCZANYMI DO OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI 115

2 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE 115

3 PODSTAWOWE INFORMACJE 115

3.1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM 115
3.2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 115
3.3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB W OFERTĘ 116
3.4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 117

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU 117

4.1 INFORMACJE PODSTAWOWE 117
4.1.1 Akcje Serii B 117
4.2 PRAWA I OBOWIĄZKI 118
4.3 UCHWAŁY ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY WYEMITOWANE AKCJE, O KTÓRYCH DOPUSZCZENIE DO OBROTU WYSTĘPUJE EMITENT 122
4.3.1 Uchwała Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego 122
4.3.2 Uchwała Rady Nadzorczej wyrażająca zgodę na wyłączenie prawa poboru akcji, o których dopuszczenie do obrotu występuje Emitent 123
4.4 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 124
4.4.1 Ograniczenia wynikające ze Statutu 124
4.4.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz z Ustawy O Ofercie publicznej 124
4.4.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów 131
4.4.4 Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw 133
4.4.5 Inne ograniczenia w obrocie Akcjami Serii B 133
4.4.6 Obowiązujące oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu albo odkupu akcji 133
4.5 INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU 134
4.5.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy 134
4.5.2 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych 136
4.5.3 Podatek od spadków i darowizn 136
4.5.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych 137
4.5.5 Odpowiedzialność płatnika 137

5 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU 137

6 KOSZTY EMISJI 138

7 ROZWODNIENIE 138

8 INFORMACJE DODATKOWE 138

9 ZAŁĄCZNIKI 138

9.1 WYKAZ ODESŁAŃ 138
9.2 DEFINICJE I SKRÓTY 138

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Podsumowanie będące częścią Prospektu jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające podsumowanie będące częścią Prospektu ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy podsumowanie to wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

1 Podsumowanie

1.1 Zarząd, kierownictwo wyższego szczebla oraz doradcy i biegli rewidenci Emitenta

1.1.1 Zarząd Emitenta oraz kierownictwo wyższego szczebla

- Rafał Stempniewicz – Prezes Zarządu,
- Stanisław Górski – Członek Zarządu,
- Robert Krasowski – Członek Zarządu.

1.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

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

1.1.3 Doradcy i biegli rewidenci

- Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu – doradca kapitałowy Emitenta w związku ubieganiem się o wprowadzenie 135.000 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz jeden z podmiotów sporządzających Prospekt. W imieniu BZ WBK działa Pan Marcin Pędziński – Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu – firma inwestycyjna, jeden z podmiotów sporządzających Prospekt. W imieniu DM BZ WBK działa Pan Mariusz Sadłocha - Prezes Zarządu.
- HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – biegły rewident dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2004 – 2006. Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawionych do badania pod numerem 238, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów. Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej:
  - za 2004 r. dokonał biegły rewident Pan Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106,
  - za 2005 r. dokonał biegły rewident Pani Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014/2578,
  - za 2006 r. dokonał biegły rewident Pani Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014/2578.

  Raport z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do danych finansowych pro forma na dzień i za okres, kończący się 31 grudnia 2006 roku sporządził biegły rewident Pani Julita Sobczak nr ewidencyjny 9993/7412.

1.2 Informacje dotyczące Emitenta

1.2.1 Historia i rozwój Emitenta

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki Tell spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Tell spółka akcyjna, na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników spółki Tell Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2004 roku.

W dniu 25 listopada 2004 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wpisie Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000222514. Wpis do Rejestru Przedsiębiorców KRS został dokonany dnia 30 listopada 2004 roku.

Poprzednią formę prawną Emitenta stanowiła spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 17 kwietnia 1990 roku została zawiązana jednoosobowa spółka „Implex" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, a jeden i jedyny udział w spółce objął Pan Jerzy Piechowiak. Kapitał zakładowy spółki wynosił 70 złotych. Spółka została wpisana do rejestru handlowego – dział B Nr 4861 w dniu 17 maja 1990 r.

W dniu 16 grudnia 1996 roku jedyny wspólnik spółki „Implex" Sp. z o.o. Pan Jerzy Piechowiak sprzedał swój jeden i jedyny udział spółce „Emax" Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników spółki „Implex" Sp. z o.o. z dnia 19 grudnia 1996 roku doszło do zmiany firmy spółki na „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. oraz do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 299.930 zł do kwoty 300.000 zł, poprzez ustanowienie 2.999 nowych udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały objął dotychczasowy wspólnik – spółka „Emax" Sp. z o.o.

W dniu 22 czerwca 2001 r. został dokonany wpis poprzednika prawnego Emitenta spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020791.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. z dnia 26 kwietnia 2001 r. zmieniono firmę spółki na Tell spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która to zmiana została zarejestrowana w dniu 17 września 2001 r.

W dniu 30 czerwca 2003 roku poprzednik prawny Emitenta spółka Tell Sp. z o. o. nabył od spółki BB Investment Sp. z o.o. wszystkie dotychczas posiadane przez tą spółkę udziały (320 udziałów) w spółce Connex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, stając się jednocześnie jedynym wspólnikiem spółki Connex Sp. z o.o. Tym samym poprzednik prawny Emitenta, posiadając 100% udziałów spółki Connex Sp. z o.o., uzyskał nad tą spółką dominację kapitałową, a spółka Connex Sp. z o.o. stała się spółką zależną od poprzednika prawnego Emitenta. Po zmianie formy prawnej przez Emitenta, spółka Connex Sp. z o.o. jest spółką zależną od Emitenta.

W dniu 15 listopada 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Tell Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki Tell Sp. z o.o. w spółkę Tell S.A. W dniu 25 listopada 2004 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wpisie Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000222514.

Założycielami Emitenta zostali dotychczasowi wspólnicy poprzednika prawnego Emitenta spółki Tell Sp. z o.o.: Rafał Stempniewicz, Wojciech Dziewolski, Piotr Kardach, Paweł Rozwadowski, Paweł Turno, Ryszard Jaremek, Paweł Krysztop, Przemysław Frankowski, Dawid Sukacz, Robert Krasowski oraz BBI Capital Sp. z o.o. W zamian za udziały poprzednika prawnego Emitenta wspólnicy ci otrzymali 780.000 akcji imiennych serii A, które pokryte zostały majątkiem przekształcanej spółki.

Na podstawie Statutu Emitenta, przyjętego uchwałą przekształceniową z dnia 15 listopada 2004 roku, Zarząd upoważniony został do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego do 585.000 złotych poprzez emisję 585.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Z upoważnienia tego Zarząd Emitenta do dnia zatwierdzenia Prospektu skorzystał dwukrotnie:

- w dniu 15 kwietnia 2005 roku dokonano emisji 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Emisja tych akcji została przeprowadzona w formie publicznej subskrypcji, która prowadzona była w dniach od 26 września do 7 października 2005 roku. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 25 października 2005 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy KRS z dnia 24 października 2005 roku.
- w dniu 1 lutego 2007 roku dokonano emisji 135.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Wspomniane akcje oferowane były w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do

Havo Sp. z o.o. Dokonane w powyższy sposób podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 2 marca 2007 roku. Podstawą wpisu do rejestru było postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 22 lutego 2007 roku. W wyniku wspomnianego podwyższenia kapitał zakładowy Emitenta wynosi obecnie 1.265.000 zł i dzieli się na: 476.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 303.050 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz na 485.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Emitent założył, aktem notarialnym sporządzonym w Poznaniu przed notariuszem Małgorzatą Radziuk (Rep. A Nr 7689/2007) spółkę pod firmą ETI Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Rejestracja spółki w Rejestrze Przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 13 lipca 2007 roku, pod numerem 0000284526.

W dniu 12 lipca 2007 roku Emitent założył, aktem notarialnym sporządzonym w Poznaniu przed notariuszem Aleksandrą Błażejczak-Żdżarską (Rep. A Nr 5675/2007) spółkę pod firma PTI Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Rejestracja spółki w Rejestrze Przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 13 sierpnia 2007 roku, pod numerem 0000286046.

1.2.2 Zarys ogólny działalności Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej

Emitent oraz Grupa Kapitałowa działają na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Tell S.A. (podmiot dominujący) oraz spółki od niego zależne:

- Connex Sp. z o.o.,
- ETI Sp. z o.o.,
- PTI Sp. z o.o.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 5118). Emitent jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel. Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z PTK Centertel, Emitent oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi PTK Centertel oraz wybrane usługi TP S.A.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, głównym przedmiotem działalności spółki Connex Sp. z o.o. jest sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110). Connex Sp. z o.o. jest Autoryzowanym Dystrybutorem Ogólnopolskim PTK Centertel Sp. z o.o., Polkomtel S.A. oraz Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży hurtowej asortymentu pre-paid.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, głównym przedmiotem działalności spółki ETI Sp. z o.o. oraz spółki PTI Sp. z o.o. jest sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110).

Spółka ETI wykonuje działalność agencyjną w zakresie sprzedaży usług telekomunikacyjnych na podstawie umowy agencyjnej zawartej z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o., która została opisana w pkt. 5.1.5.2.2 cz. III Prospektu.

PTI Sp. z o.o. wykonuje działalność agencyjną w zakresie sprzedaży usług telekomunikacyjnych na podstawie umowy agencyjnej zawartej z Polkomtel S.A., która została opisana w pkt. 5.1.5.2.2 cz. III Prospektu.

1.3 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

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*
Aktywa razem	**118 919**	**61 906**	**66 266**	**62 937**	**53 515**	**53 163**
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
Kapitał własny przypadający na właścicieli	**42 349**	**25 546**	**28 522**	**23 521**	**4 846**	**4 494**
Kapitał zakładowy	1 265	1 130	1 130	1 130	780	780
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**76 570**	**36 361**	**37 744**	**39 416**	**48 669**	**48 669**
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

1.4 Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitały własny Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2007 r. – 42.349 tys. zł.

Zadłużenie krótkoterminowe Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2007 r. – 75.434 tys. zł.

Zadłużenie długoterminowe Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2007 r. – 0 zł.

1.5 Pracownicy Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent zatrudniał 537 pracowników.

1.6 Znaczący akcjonariusze

Według informacji posiadanych przez Emitenta akcjonariuszami Tell S.A. posiadającymi bezpośrednio więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA są:

- **BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.** – w dniu 29 grudnia 2006 roku Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie BBI Capital NFI S.A.) zawarł umowę sprzedaży z BBI Capital S.A. oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (jako pośrednikiem), na podstawie której Fundusz (BBI Capital NFI S.A.) nabył od BBI Capital S.A. 285.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 3.200 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta. W sumie Fundusz nabył 289.150 akcji Emitenta reprezentujących 575.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz stanowiących 25,59% w kapitale zakładowym oraz 35,79% w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Przed nabyciem akcji w rezultacie opisanej wyżej transakcji Fundusz nie posiadał żadnych akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan posiadania akcji Emitenta przez spółkę BBI Capital NFI S.A. nie uległ zmianie. Spółka ta nadal posiada 285.950 akcji imiennych oraz 3.200 akcji na okaziciela. Akcje imienne reprezentują 571.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś na akcje na okaziciela przypada 3.200 głosów. Z uwagi na dokonane w dniu 2 marca 2007 roku podwyższenie kapitału zakładowego wartości wyrażające udział akcji w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów uległy zmianie. Obecnie akcje posiadane przez BBI Capital NFI S.A. stanowią 22,86% kapitału zakładowego oraz 33,01% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. jest członkiem grupy kapitałowej BB Investment. Spółka ta została utworzona 15 grudnia 1994 roku w ramach realizacji programu powszechnej prywatyzacji na podstawie Ustawy o NFI pod firmą Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny, w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa. W dniu 18 grudnia 2006 roku spółka BB Investment Sp. z o.o. uzyskała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad BBI Capital NFI S.A.

- **Havo Sp. z o.o.** – w dniu 1 lutego 2007 roku, w wykonaniu umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (opisanej w pkt. 21 cz. III Prospektu) Havo Sp. z o.o. objęła 135.000 Akcji Serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta o łącznej wartości nominalnej 1 zł, co stanowi 10,67% kapitału zakładowego Emitenta.

  Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan posiadania akcji Emitenta przez Havo Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

- Pan **Piotr Kardach** – Pan Piotr Kardach jest jednym z byłych udziałowców spółki Tell Sp. z o.o. Akcje Emitenta znalazły się w jego posiadaniu w wyniku wymiany udziałów spółki Tell Sp. z o.o. na akcje Emitenta w procesie przekształcenia. Według informacji posiadanych przez Emitenta - Pan Kardach posiada 34.125 akcji imiennych oraz 34.125 akcji na okaziciela. Akcje te reprezentują łącznie 102.375 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowią 5,88% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 5,40% kapitału zakładowego.

- Pan **Rafał Stempniewicz** – Pan Rafał Stempniewicz jest jednym z byłych udziałowców spółki Tell Sp. z o.o. Akcje Emitenta znalazły się w jego posiadaniu w wyniku wymiany udziałów spółki Tell Sp. z o.o. na akcje Emitenta w procesie przekształcenia. Według informacji posiadanych przez Emitenta - Pan Rafał Stempniewicz posiada 25.200 akcji na okaziciela i 35.000 akcji imiennych Emitenta. Akcje te łącznie reprezentują 4,76% kapitału zakładowego oraz stanowią 5,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- Pan **Paweł Turno** - Paweł Turno posiada 24.125 akcji na okaziciela i 34.125 akcji imiennych Emitenta. Akcje te łącznie reprezentują 4,60% kapitału zakładowego i stanowią 5,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Paweł Turno był także udziałowcem poprzedniczki prawnej Emitenta, spółki Tell Sp. z o.o.

Ponadto podmiotami, które posiadają pośrednio (poprzez BBI Capital NFI S.A.) udziały w kapitale zakładowym Emitenta są:

- **BB Investment Sp. z o.o.** - podmiot dominujący wobec BBI Capital NFI S.A., który wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, posiada w kapitale zakładowym BBI Capital NFI S.A. 7.142.000 akcji, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu BBI Capital NFI S.A. oraz stanowiących 50,42% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki.

- **Be4 Sp. z o.o.**, która posiada 7.082.000 akcji BBI Capital NFI S.A. reprezentujących 49,998% kapitału zakładowego tej spółki i zapewniających 49,998% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

1.7 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent dokonywał transakcji z następującymi z podmiotami powiązanymi:

- Connex Sp. z o.o.,
- BBI Capital S.A,
- ETI Sp. z o.o.,
- PTI Sp. z o.o.

1.8 Koszty emisji

Łączne koszty emisji Akcji Wprowadzanych wyniosą około 170 tys. zł i nie ulegną znacznej zmianie. Na koszty te składają się: koszty sporządzenia Prospektu, wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej, audytora, koszty ogłoszeń prasowych, koszty udostępnienia Prospektu w Internecie oraz opłaty na rzecz KNF, KDPW i GPW. W opisanych kosztach mieszczą się koszty przeprowadzenia oferty prywatnej 135.000 Akcji Serii B.

Wartość emisji Akcji Wprowadzanych wyniosła 9.990 tys. zł.

1.9 Rozwodnienie

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w związku z emisją Akcji Wprowadzanych.

	Liczba akcji ogółem	**% ogólnej liczby akcji po emisji**
Akcje Serii A (780.000 akcji), Akcje Serii B (350.000 akcji)	1.130.000	89,33%
Akcje Wprowadzane	135.000	10,67%

1.10 Cele emisji

Spółka pozyskała z emisji Akcji Wprowadzanych kwotę 9.990 tys. zł. Zgodnie z umową zawartą w dniu 20 listopada 2006 r. w sprawie nabycia od Havo Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Tell S.A. (ww. umowa została szczegółowo opisana w pkt. 21 cz. III Prospektu) obejmującej w szczególności:

- 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel Sp. z o.o.,
- strukturę sprzedaży usług PTK Centertel Sp. z o.o. przez konsultantów biznesowych, obejmującą ok. 40 sprzedawców działających poza punktami dystrybucji,
- należności z tytułu przyszłych prowizji (wynagrodzenia należnego Tell S.A. od PTK Centertel Sp. z o.o. z tytułu umów zawartych w ciągu 18 miesięcy przed zamknięciem transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, pomniejszonego o wypłaty należne z tego tytułu subagentom),

Emitent był zobowiązany do podjęcia uchwały o emisji 135.000 nowych akcji i zaoferowaniu ich Havo Sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 9.990 tys. zł. Pozostała kwota ceny sprzedaży ok.10.000 tys. zł miała zostać zapłacona przelewem na rachunek bankowy Havo Sp. z o.o.

W dniu 1 lutego 2007 r., działając na podstawie § 6 ust. 1, 4 i 5 Statutu Spółki, Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 135.000 zł w drodze emisji (subskrypcji prywatnej kierowanej do Havo Sp. z o.o.) 135.000 Akcji Serii B. Cena emisyjna została ustalona na 74 zł.

Również w dniu 1 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Havo Sp. z o.o. umowę objęcia Akcji Wprowadzanych. Wpłata wkładu pieniężnego na objęte Akcje Wprowadzane nastąpiła 1 lutego 2007 r. w drodze potrącenia wierzytelności Emitenta z tego tytułu z wierzytelnością Havo Sp. z o.o., z tytułu zapłaty określonej w umowie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa części ceny sprzedaży (9.990.000 zł).

Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Havo Sp. z o.o. jest było ważnych elementem realizacji strategii rozwoju Emitenta polegającej na poszerzaniu sieci sprzedaży, m.in. przez nabywanie sieci należących do innych dystrybutorów usług PTK Centertel Sp. z o.o.

1.11 Czynniki ryzyka

1.11.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce,
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych oraz zmianą ich interpretacji,
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów podatkowych,
- Ryzyko konkurencji.

1.11.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z uzależnieniem od PTK Centertel
- Ryzyka wynikające z Umowy Agencyjnej wiążącej Emitenta i PTK Centertel
  - Brak wpływu Emitenta na strukturę jego oferty rynkowej,
  - Zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Operatora,
  - Potencjalne ograniczenia w zakresie otwierania nowych punktów sprzedaży i nabywania przedsiębiorstw podmiotów, których działalność obejmuje dystrybucję usług operatorów sieci komórkowych,
  - Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta wobec Operatora za działanie sub-agentów,
  - Ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia bądź rozwiązania Umowy Agencyjnej,
  - Ryzyko związane z karami pieniężnymi (karami umownymi), jakie Emitent, na podstawie Umowy Agencyjnej, zobowiązany byłby do zapłaty na rzecz Operatora,
- Ryzyko związane z utratą pozycji konkurencyjnej PTK Centertel,
- Ryzyko braku porozumienia Emitenta z właścicielami sieci, które mają zostać przejęte.

1.11.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

- Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu akcjami,
- Ryzyko związane z odmową dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu giełdowego,
- Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Serii B lub ich wykluczenia z obrotu na GPW,
- Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa,
- Ryzyko wstrzymania, przerwania lub zakazania dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu wynikające z art. 17 i 18 Ustawy O Ofercie Publicznej,
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu lub rozpoczęcia notowań, wynikające z art. 20 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,

1.12 Informacje dodatkowe

1.12.1 Kapitał zakładowy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.265 tys. zł. (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Kapitał ten dzieli się na:

- 476.950 (czterysta siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 303.050 (trzysta trzy tysiące pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 485.000 (czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji to 1.741.950 głosów (jeden milion siedemset czterdzieści jeden tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt).

1.12.2 Dokumenty dostępne do wglądu

Emitent informuje, iż w terminie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta www.tell.pl można zapoznać się z treścią:

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

4. Oświadczeniem Emitenta w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego,
5. Treścią raportów bieżących Emitenta.

Jednocześnie Emitent informuje, iż brak jest raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń sporządzonych przez ekspertów na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1 Czynniki ryzyka

1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1.1 Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej.

1.1.2 Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych oraz zmianą ich interpretacji

Potencjalnym zagrożeniem dla działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej mogą być zmieniające się przepisy prawa (zarówno krajowego, jak i wspólnotowego) lub brak jednolitej ich interpretacji. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe, a także uregulowania dotyczące rynku telekomunikacyjnego. Ewentualne zmiany przepisów mogą spowodować wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej, zwłaszcza przyczynić się do podniesienia poziomu kosztów działalności oraz wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

1.1.3 Ryzyko związane ze zmianą przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich jest sformułowanych w nieprecyzyjny sposób i brakuje ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

1.1.4 Ryzyko konkurencji

Emitent i Grupa Kapitałowa działają na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej.

Do 2006 r. na rynku telefonii komórkowej w Polsce działało trzech sieciowych operatorów telefonii ruchomej, tj. PTK Centertel Sp. z o.o., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. i Polkomtel S.A. Pod względem posiadanej liczby użytkowników, udziały rynkowe operatorów na przestrzeni lat wykazują względną stabilność.

W 2007 r. na krajowym rynku telefonii komórkowej rozpoczął działalność czwarty operator sieciowy, tj. P4 Sp. z o.o. (operator sieci Play). Przy penetracji rynku zbliżającej się do 100%, nowy operator będzie zmuszony walczyć o klientów już istniejących sieci telefonii ruchomej. Wzrost konkurencji na rynku będzie przejawiał się większą aktywnością działań operatorów, mającą na celu pozyskanie nowych klientów, co m.in. związane będzie z redukcją cen oferowanych usług.

Na krajowym rynku telefonii komórkowej w 2006 r., oprócz operatorów sieciowych, działał także jeden operator wirtualny, tj. mBank Mobile. W najbliższym czasie swoje debiuty zapowiadają kolejni operatorzy MVNO (Mobile Virtual Network Operator), którzy zmuszeni będą walczyć o klientów już istniejących sieci telefonii ruchomej, przede wszystkim w wybranych segmentach rynku.

Pojawienie się na rynku operatorów wirtualnych może skutkować dodatkowym zwiększeniem poziomu konkurencji na rynku telefonii komórkowej. Jednocześnie działalność prowadzona przez MVNO będzie generowała dodatkowe przychody dla tych operatorów, którzy zaoferują im dostęp do swoich sieci.

1.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

1.2.1 Ryzyko związane z uzależnieniem od PTK Centertel

Emitent jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel. Jego działalność opiera się na Umowie Agencyjnej zawartej z PTK Centertel, na mocy której Emitent oferuje klientom wyłącznie usługi tego operatora oraz wybrane usługi TP S.A.

Charakter prowadzonej działalności wskazuje na uzależnienie Emitenta od PTK Centertel. W 2006 r. przychody Emitenta uzyskane w wyniku współpracy z Operatorem stanowiły 94% łącznych przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w przypadku Grupy Kapitałowej udział ten stanowił 56%).

Istnieje ryzyko, że zerwanie współpracy z operatorem PTK Centertel, w istniejącym otoczeniu biznesowym w jakim działa Emitent, może doprowadzić do jego upadłości, likwidacji bądź zamiany lub ograniczenia dotychczasowego przedmiotu działalności.

Operatorzy sieci telefonii komórkowej w Polsce usługi swe oferują poprzez własne i agencyjne sieci sprzedaży. Emitent szacuje, iż większość aktywacji nowych i utrzymaniowych typu post-paid sprzedawana jest poprzez agencyjne sieci sprzedaży. Sieci agencyjne stanowią zatem o sile sprzedażowej Operatora. Emitent jest dystrybutorem posiadającym największą sieć punktów sprzedaży usług Operatora.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z uzależnieniem od PTK Centertel, spółka z Grupy Kapitałowej - Connex Sp. z o.o. jest Autoryzowanym Dystrybutorem Ogólnopolskim wszystkich trzech działających do 2006 r. w kraju operatorów sieciowych, tj. PTK Centertel Sp. z o.o., Polkomtel S.A. oraz Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży hurtowej asortymentu pre-paid.

Ograniczeniu ryzyka związanego z uzależnieniem od PTK Centertel służyć ma także utworzenie spółek zależnych ETI Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. Wspomniane spółki zależne zawarły umowy agencyjne z innymi operatorami sieci komórkowych (Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. oraz Polkomtel S.A.), co pozwala na zmniejszenie stopnia uzależnienia Grupy Kapitałowej od PTK Centertel.

1.2.2 Ryzyka wynikające z Umowy Agencyjnej wiążącej Emitenta i PTK Centertel

1.2.2.1 Brak wpływu Emitenta na strukturę jego oferty rynkowej

O strukturze oferty rynkowej Emitenta decyduje strategia i polityka rynkowa PTK Centertel. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent oferuje wszystkie dostępne pakiety usług i produkty PTK Centertel, jednakże Operator może w każdym czasie ograniczyć portfel usług i produktów, które w jego imieniu i na jego rzecz oferować będzie Emitent.

Brak wpływu na strukturę oferty rynkowej wynika z naturalnego podziału ról pomiędzy Operatora i dystrybutora jego usług, jakim jest Emitent. PTK Centertel jest operatorem sieci telefonii komórkowej na rynku polskim, posiadającym doświadczenie, zasoby techniczne, finansowe i ludzkie, pozwalające kształtować jego ofertę rynkową odpowiednio do zmieniających się trendów na rynku usług telefonii komórkowej. Według stanu na koniec 2006 r. liczba użytkowników PTK Centertel wyniosła 12,5 mln, co oznacza wzrost o 2,6 mln użytkowników w odniesieniu do stanu na koniec 2005 r. (wzrost o 26%).

1.2.2.2 Zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Operatora

W okresie obowiązywania Umowy Agencyjnej, Emitent, jego sub-agenci, ich pracownicy i współpracownicy oraz inne osoby, których działalność ma na celu realizację umowy nie mogą na terenie Polski pośredniczyć w zawieraniu umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych, sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego na rzecz innych podmiotów niż Operator, chyba że Operator wyrazi na to uprzednią, pisemną zgodę.

W czasie obowiązywania Umowy Agencyjnej, a także w okresie roku po rozwiązaniu tej umowy Emitent i jego sub-agenci nie mogą podejmować działań konkurencyjnych wobec Operatora, w tym nawiązywać stosunku pracy lub innego stosunku prawnego, z którego wynikałby obowiązek świadczenia usług wobec podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Operatora.

W okresie obowiązywania zakazu konkurencji Emitent nie może dokonać czynności prawnej lub faktycznej, na mocy których podmioty prowadzące działalność konkurencyjną mogłyby korzystać z punktów sprzedaży Operatora, Emitenta lub jego sub-agentów oraz posługiwać się ich pełnomocnikami handlowymi.

W przypadku naruszenia zakazu konkurencji, Emitent zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Operatora kary umownej w wysokości dziesięciokrotnego średniego miesięcznego wynagrodzenia, liczonego z trzech ostatnich miesięcy – swojego lub sub-agenta, w zależności kto zakaz naruszył. Konsekwencją naruszenia tego zakazu może być wypowiedzenie Umowy Agencyjnej przez Operatora ze skutkiem natychmiastowym

Emitent posiada pisemną zgodę Operatora na prowadzenie w spółce Connex Sp. z o.o. działalności polegającej na hurtowej sprzedaży punktom detalicznym, nie będących autoryzowanymi salonami sprzedaży żadnego z operatorów, asortymentu pre-paid wszystkich trzech operatorów (PTK Centertel, Polkomtel S.A., Polska Telefonia Cyfrowej Sp. z o.o.). Zatem w stosunku do Connex Sp. z o.o. nie mają zastosowania postanowienia Umowy Agencyjnej dotyczące zakazu działalności konkurencyjnej w stosunku do Operatora.

Rozpoczęcie działalności konkurencyjnej przez spółki zależne Emitenta (ETI Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o.), w myśl aktualnych postanowień Umowy Agencyjnej nie wymaga uzyskania odpowiedniego pozwolenia od PTK Centertel.

1.2.2.3 Potencjalne ograniczenia w zakresie otwierania nowych punktów sprzedaży i nabywania przedsiębiorstw podmiotów, których działalność obejmuje dystrybucję usług operatorów sieci komórkowych

Operator posiada wyłączną decyzyjność w zakresie lokalizacji punktów sprzedaży – bez jego zgody Emitent nie może otworzyć nowego punktu ani decydować o geograficznym umiejscowieniu tego punktu. Zawarcie umowy najmu dotyczącej nowego lokalu, w którym Emitent zamierza prowadzić działalność, wymaga uprzedniego przedstawienia Operatorowi, oferty wynajmującego na zasadach pierwszeństwa (pod sankcją nie udzielenia przez Operatora autoryzacji dla tego punktu sprzedaży). Emitent uprawniony jest do zawarcia umowy najmu, jeśli Operator nie przyjmie oferty w terminie 14 dni od daty jej otrzymania. Jeśli Operator skorzysta z przysługującego mu uprawnienia i zawrze umowę najmu, zobowiązany jest on podnająć Emitentowi lokale będące przedmiotem umowy najmu na okres nie krótszy niż czas obowiązywania Umowy Agencyjnej, na warunkach nie gorszych niż w umowach najmu zawartych przez Operatora. Konsekwencją powyższego jest brak możliwości korzystania z tych lokali przez Emitenta po rozwiązaniu Umowy Agencyjnej na potrzeby własnej działalności. Na dzień 31 sierpnia 2007 roku Emitent prowadził swą działalność w 31 punktach, które podnajmuje od Operatora. W pozostałych przypadkach działalność prowadzona jest w lokalach, które Emitent lub jego sub-agent wynajmuje bezpośrednio od innych osób.

1.2.2.4 Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta wobec Operatora za działanie sub-agentów

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent posiada umowy ze 107 sub-agentami. Emitent ponosi odpowiedzialność wobec Operatora za działanie sub-agentów jak za własne działanie. Odpowiedzialność ta dotyczy w szczególności:

- zakazu działalności konkurencyjnej,
- przestrzegania tajemnicy handlowej,
- przestrzegania przepisów prawa w zakresie ochrony danych osobowych,
- przestrzegania tajemnicy telekomunikacyjnej, w rozumieniu i na zasadach określonych w Prawie Telekomunikacyjnym.

Naruszenie powyższych zasad może być podstawą wypowiedzenia Umowy Agencyjnej przez Operatora.

Operator może domagać się od Emitenta kary umownej za przewidziane w umowie działania bądź zaniechania jego sub-agenta i dalszych sub-agentów do wysokości kwot zapłaconych Emitentowi przez sub-agentów z tytułu kar umownych zastrzeżonych na jego rzecz w umowach sub-agencyjnych, chyba że nie dołożył należytej staranności w celu dochodzenia ich zapłaty. W takim wypadku Operator jest uprawniony do dochodzenia od Emitenta kar umownych w pełnej wysokości.

1.2.2.5 Ryzyko związane z możliwością wypowiedzenia bądź rozwiązania Umowy Agencyjnej

Umowa Agencyjna pomiędzy Emitentem i Operatorem jest zawarta na czas nieokreślony. W umowie przewidziano jednak możliwość jej wypowiedzenia bądź rozwiązania.

Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron ze skutkiem natychmiastowym (tzn. bez zachowania terminów wypowiedzenia), w przypadku wszczęcia postępowania likwidacyjnego wobec drugiej strony. Ponadto Operator może wypowiedzieć umowę w każdym czasie ze skutkiem natychmiastowym w przypadku zaistnienia okoliczności wskazanych w umowie. Do okoliczności tych należą m.in.:

- naruszenie zakazu konkurencji,
- naruszenie tajemnicy handlowej lub tajemnicy telekomunikacyjnej,
- niewykonywanie lub naruszenie obowiązków w zakresie przetwarzania danych osobowych.
- nieprzekazywanie przez Emitenta informacji mogących mieć wpływ na interesy Operatora, w szczególności informacji o wszelkich planowanych zdarzeniach prawnych powodujących zmiany własnościowe dotyczące Emitenta (m.in. zbycie akcji albo przedsiębiorstwa, podwyższenie lub obniżenie kapitału), na 30 dni przed tymi zdarzeniami.

W umowie zawarto także uprawnienie każdej ze stron do rozwiązania umowy, bez podania przyczyny na trzy miesiące na przód, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

1.2.2.6 Ryzyko związane z karami pieniężnymi (karami umownymi), jakie Emitent, na podstawie Umowy Agencyjnej, zobowiązany byłby do zapłaty na rzecz Operatora

W szeregu sytuacjach Emitent zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Operatora kar umownych. Poniżej wskazano najistotniejsze z nich:

- W przypadku każdorazowego naruszenia przez Emitenta lub jego sub–agenta obowiązku zachowania tajemnicy handlowej lub tajemnicy telekomunikacyjnej – w wysokości 500 tys. zł,
- W przypadku podjęcia przez Emitenta lub jego sub-agenta działalności konkurencyjnej – w wysokości 10-krotnego średniego miesięcznego wynagrodzenia Emitenta lub sub-agenta z trzech ostatnich miesięcy – w zależności kto ten zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej naruszy,
- W przypadku naruszenia zakazu posiadania udziałów lub akcji spółek niepublicznych oraz pełnienia funkcji w organach podmiotów będących agentami innego operatora telefonii komórkowej lub stacjonarnej albo samego operatora takich telefonii przez członków zarządu spółki Emitenta lub sub-agentów, ich prokurentów i pełnomocników oraz samych sub-agentów – w wysokości 250 tys. zł za każdy przypadek naruszenia i 50 tys. zł za każdy miesiąc kalendarzowy trwania stanu niezgodnego z umową,
- W przypadku naruszenia obowiązku umożliwienia Operatorowi dokonania audytu, którego przedmiotem będzie weryfikacja płatności należnych Operatorowi – w wysokości 10-krotnego średniego miesięcznego wynagrodzenia Emitenta,
- W przypadku naruszenia obowiązku zawierania z sub-agentami umów zgodnie ze wzorem ustalonym umową oraz terminowego rozliczania się z sub-agentami – w wysokości 20 tys. zł oraz 20 tys. zł za każdy miesiąc trwania stanu naruszenia,
- W przypadku podjęcia przez sub-agenta, pracownika lub współpracownika bądź jakąkolwiek inną osobę, której działalność ma na celu realizację Umowy Agencyjnej przez Emitenta, działań polegających na pośredniczeniu przy zawieraniu umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych, sprzedaży lub oferowaniu sprzedaży sprzętu telekomunikacyjnego innych podmiotów niż Operator – w wysokości 20 tys. zł za każdy przypadek naruszenia.

Zapłata powyższych kar nie wyłącza możliwości dochodzenia przez Operatora odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej.

Wysokość kar umownych, w przypadku konieczności ich zapłaty, może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

W całej dotychczasowej historii współpracy Emitenta z Operatorem, Emitent nie był zobowiązany do zapłaty jakichkolwiek kar umownych.

1.2.3 Ryzyko związane z utratą pozycji konkurencyjnej PTK Centertel

Krajowy rynek telefonii komórkowej charakteryzuje wysoka konkurencyjność.

W 2006 r., PTK Centertel udało się utrzymać udział w rynku pod względem liczby użytkowników na poziomie 34% (na podstawie danych Urzędu Komunikacji Elektronicznej, Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.). W tym samym czasie udział Operatora w rynku pod względem wartości przychodów zwiększył się z 32% w 2005 r. do 38,9% (na podstawie danych UKE).

Zgodnie z informacjami zawartymi w Raporcie Rocznym TP S.A. za 2006 r., Operator rozbudowuje sieć w oparciu o najnowocześniejsze technologie. Uruchomienie w 2005 r. sieci UMTS (Universal Mobile Telecommunications System) umożliwiło Operatorowi świadczenie usług telefonii 3G. UMTS umożliwia korzystanie z zaawansowanych usług multimedialnych wymagających szybkiej transmisji danych (np. video konferencja). W grudniu 2006 r. Operator wprowadził do swojej oferty innowacyjną technologię HSDPA (High Speed Downlink Packet Access), która zdecydowanie zwiększyła możliwości i komfort korzystania z bezprzewodowego Internetu. Technologia HSDPA to rozwinięcie obecnie wykorzystywanej technologii UMTS/3G pozwalające na znaczące zwiększenie szybkości transmisji danych z 384 kbps nawet do 1,8 Mbps, a w przyszłości do 14,4 Mbps.

Zgodnie z powyższym źródłem, według stanu na koniec 2006 r. liczba użytkowników Operatora wyniosła 12,5 mln, co oznacza wzrost o 26% w odniesieniu do stanu na koniec 2005 r. Przy znacznym wzroście liczby klientów Operatorowi udało się jednocześnie obniżyć koszty ich pozyskania. W 2006 r., zagregowany SAC (koszt pozyskania abonenta) spadł do poziomu 135 zł, tj. o ponad 15% w porównaniu do 2005 r. Nieznacznie obniżył się wskaźnik ARPU tj. z poziomu 60 zł w 2005 r. do poziomu 55 zł w 2006 r.

Czynnikiem ryzyka dla działalności Emitenta jest utrata względnej pozycji konkurencyjnej PTK Centertel w stosunku do pozostałych operatorów, co potencjalnie może mieć miejsce na skutek poniższych zdarzeń:

- niespełnienie wymagań regulatora

Zgodnie z ustawą Prawo Telekomunikacyjne za nie spełnienie niektórych wymogów określonych w tej ustawie Prezes UKE może nałożyć na operatora karę pieniężną w wysokości do 3% przychodu uzyskanego w poprzednim roku kalendarzowym. Zgodnie z Ustawą O Ochronie Konkurencji i Konsumentów, która weszła w życie z dniem 1 maja 2004 r., w przypadku naruszenia jej postanowień Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 milionów EURO za nie udzielenie żądanych informacji lub w wysokości do 10% przychodu osiągniętego w poprzednim roku rozliczeniowym za naruszenie prawa.

- zakłócenia w funkcjonowaniu sieci - przerwy w świadczeniu usług

Potencjalnie występuje ryzyko pojawienia się chwilowego zablokowania ruchu na niektórych kierunkach, wynikające z przeciążenia sieci. Zdarzenia takie mogą wystąpić sporadycznie w szczytach ruchu telekomunikacyjnego. W efekcie może wystąpić utrata przychodów oraz spadek satysfakcji klientów.

- niedoskonałości systemu sprzedażowego

Występuje ryzyko potencjalnych usterek serwerów i błędów aplikacji, które mogą powodować problemy ze sprzedażą usług oraz utrzymaniem istniejących ofert.

- rozbudowa sieci i platform IT

Potencjalnie występuje ryzyko braku odpowiednich specyfikacji lub prognoz rynkowych bądź ich niedokładności pod względem szacowanej liczby użytkowników lub innych istotnych parametrów. Ze względu na rosnącą liczbę podejmowanych projektów i działań, a także konieczność zatwierdzania nowo wprowadzanych technologii z odpowiednim wyprzedzeniem, istnieje ryzyko, że nie zawsze będzie możliwe uwzględnienie istniejących ograniczeń technicznych.

- niezawodność i poprawność działania systemów informatycznych

Ze względu na wymagania szybkiego wdrażania systemów informatycznych istnieje ryzyko błędów wynikających z niedostatecznego testowania nowych usług oraz ryzyko braku integralności danych we współpracujących ze sobą systemach. Ewentualne wystąpienia awarii wpływają na obniżoną dostępność systemów krytycznych.

- umacnianie się pozycji rynkowej czwartego operatora sieciowego

Do 2006 r. na rynku telefonii komórkowej w Polsce działało trzech sieciowych operatorów telefonii ruchomej, tj. PTK Centertel Sp. z o.o., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. i Polkomtel S.A. W 2007 r. rozpoczął działalność czwarty operator sieciowy, tj. P4 Sp. z o.o. (operator sieci Play). Przy penetracji rynku zbliżającej się do 100%, nowy operator będzie zmuszony walczyć o klientów już istniejących sieci telefonii ruchomej. Wzrost konkurencji na rynku będzie przejawiał się większą aktywnością działań operatorów, mającą na celu pozyskanie nowych klientów, co m.in. związane będzie z redukcją cen oferowanych usług.

- pojawienie się na krajowym rynku telefonii komórkowej kolejnych operatorów wirtualnych (Mobile Virtual Network Operator - MVNO)

Na krajowym rynku telefonii komórkowej w 2006 r., oprócz operatorów sieciowych, działał także jeden operator wirtualny, tj. mBank Mobile. W najbliższym czasie swoje debiuty zapowiadają kolejni operatorzy MVNO, którzy zmuszeni będą walczyć o klientów już istniejących sieci telefonii ruchomej, przede wszystkim w wybranych segmentach rynku.

Pojawienie się na rynku operatorów wirtualnych może skutkować dodatkowym zwiększeniem poziomu konkurencji na rynku telefonii komórkowej. Jednocześnie działalność prowadzona przez MVNO będzie generowała dodatkowe przychody dla tych operatorów, którzy zaoferują im dostęp do swoich sieci.

W opinii Emitenta, potencjalne wystąpienie czynników ryzyka leżących wewnątrz PTK Centertel może osłabić jego względną pozycję konkurencyjną wobec pozostałych operatorów i może mieć przełożenie na sytuację finansową Emitenta.

1.2.4 Ryzyko braku porozumienia Emitenta z właścicielami sieci, które mają zostać przejęte

Strategia rozwoju Emitenta zakłada zwiększenie sieci sprzedaży, m.in. poprzez przejęcia punktów sprzedaży należących do innych podmiotów działających na rynku.

Brak porozumienia z właścicielami sieci sprzedaży, których nabyciem może być potencjalnie zainteresowany Emitent, może przełożyć się na jego wolniejszy rozwój.

1.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

1.3.1 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu akcjami

Ceny akcji notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający akcje Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży akcji Emitenta po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

1.3.2 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu giełdowego

Zgodnie z postanowieniami §19 Regulaminu Giełdy, akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na Giełdzie (a taka sytuacja zachodzi w przypadku akcji Emitenta), są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,

2) ich zbywalność jest nieograniczona,

3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy.

4) akcje, o których mowa powyżej są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi w pkt. 1 – 3, spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 14 października 2005 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz

emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2005 r. Nr 206 poz. 1712).

W przypadku stwierdzenia, że akcje, o których mowa powyżej, nie spełniają warunków określonych w pkt. 1 – 3 lub pkt 1 – 3 i 4, Zarząd Giełdy podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego.

Zgodnie z §23 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, emitent może złożyć odwołanie do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych może być złożony po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do akcji Emitenta, akcje Spółki będą miały ograniczoną płynność.

1.3.3 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Serii B lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie §30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarządu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

1.3.4 Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy O Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy O Ofercie Publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikających z przepisów wydanych na podstawie art.160 ust. 5, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

1.3.5 Ryzyko wstrzymania, przerwania lub zakazania dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu wynikające z art. 17 i 18 Ustawy O Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 17 Ustawy O Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa z związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy O Ofercie Publicznej, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

1.3.6 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji Serii B do obrotu lub rozpoczęcia notowań, wynikające z art. 20 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie Komisji wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku

regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, zawiesi obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Poza tym, GPW, na żądanie Komisji, wykluczy z obrotu akcje emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

1.1 Tell S.A. z siedzibą w Poznaniu

Osobami odpowiedzialnymi za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są:

- Pan Rafał Stempniewicz – Prezes Zarządu,
- Pan Stanisław Górski – Członek Zarządu,
- Pan Robert Krasowski – Członek Zarządu.

Ww. osoby brały udział w sporządzeniu Prospektu z wyłączeniem punktów: 1.9 cz. I, 1.3 cz. II, oraz 5, 7 cz. IV.

Oświadczenie

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

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

1.2 Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Osobą odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie w punktach: 1.9 cz. I, 1.3 cz. II oraz 7 cz. IV, działającą w imieniu BZ WBK, jest Pan Marcin Pędziński – Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych BZ WBK S.A.

Oświadczenie

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie, których ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Marcin Pędziński

Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych

1.3 Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu

Osobą odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie – pkt 5 cz. IV, działającą w imieniu DM BZ WBK, jest Pan Mariusz Sadłocha - Prezes Zarządu.

Oświadczenie

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie, których ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Mariusz Sadłocha

Prezes Zarządu

2 Biegli rewidenci

2.1 Badania sprawozdań finansowych za rok 2004

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2004 dokonał biegły rewident Pan Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106 ze spółki HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu 61-831, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawionych do badania pod numerem 238, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

2.2 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2005

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2005 dokonał biegły rewident Pani Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014/2578 ze spółki HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu 61-831, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawionych do badania pod numerem 238, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

2.3 Badanie sprawozdań finansowych za rok 2006

Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2006 dokonał biegły rewident Pani Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014/2578 ze spółki HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu 61-831, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawionych do badania pod numerem 238, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

3 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Connex Sp. z o.o. (konsolidacja metodą pełną). Pozostałe spółki zależne Emitenta, tj. ETI Sp. z o.o. (spółka została zarejestrowana 13 lipca 2007 r.) i PTI Sp. z o.o. (spółka została zarejestrowana 13 sierpnia 2007 r.) zostaną uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta najwcześniej od III kw. 2007 r.

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*
Aktywa razem	**118 919**	**61 906**	**66 266**	**62 937**	**53 515**	**53 163**
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
Kapitał własny przypadający na właścicieli	**42 349**	**25 546**	**28 522**	**23 521**	**4 846**	**4 494**
Kapitał zakładowy	1 265	1 130	1 130	1 130	780	780
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**76 570**	**36 361**	**37 744**	**39 416**	**48 669**	**48 669**
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

4 Informacje o Emitencie i Grupie Kapitałowej

4.1 Historia i rozwój Emitenta

4.1.1 Statutowa i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą Tell Spółka Akcyjna.

4.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestrze Przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000222514.

4.1.3 Data utworzenia Emitenta

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki Tell Sp. z o.o. w spółkę Tell S.A., na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników spółki Tell Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2004 roku.

Rejestracja Emitenta (dokonanie wpisu) w Rejestrze Przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 30 listopada 2004 roku.

4.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

4.1.4.1 Kraj siedziby Emitenta

Krajem siedziby Emitenta jest Polska.

4.1.4.2 Siedziba Emitenta

Siedzibą Emitenta jest Poznań.

4.1.4.3 Forma prawna Emitenta

Formą prawną Emitenta jest spółka akcyjna.

4.1.4.4 Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent działa na podstawie prawa polskiego.

Podstawą działalności Emitenta są przede wszystkim: Ustawa O Ofercie Publicznej, Kodeks Spółek Handlowych, Statut Emitenta oraz regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia.

4.1.4.5 Adres siedziby Emitenta i numery telekomunikacyjne

Adres:	ul. Forteczna 19 A; 61-362 Poznań
Telefon:	061 886-25-00
Fax:	061 862-98-20
E-mail:	tell@tell.pl
Adres strony internetowej:	www.tell.pl

4.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju gospodarczym Emitenta

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki Tell spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Tell spółka akcyjna, na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników spółki Tell Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2004 roku.

W dniu 25 listopada 2004 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wpisie Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000222514. Wpis do Rejestru Przedsiębiorców KRS został dokonany dnia 30 listopada 2004 roku.

Poprzednią formę prawną Emitenta stanowiła spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 17 kwietnia 1990 roku została zawiązana jednoosobowa spółka „IMPLEX" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, a jeden i jedyny udział w spółce objął Pan Jerzy Piechowiak. Kapitał zakładowy spółki wynosił 70 złotych. Spółka została wpisana do rejestru handlowego – dział B Nr 4861 w dniu 17 maja 1990 r.

W dniu 16 grudnia 1996 roku jedyny wspólnik spółki „Implex" Sp. z o.o. Pan Jerzy Piechowiak sprzedał swój jeden i jedyny udział spółce „Emax" Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników spółki „Implex" Sp. z o.o. z dnia 19 grudnia 1996 roku doszło do zmiany firmy spółki na „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. oraz do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 299.930 zł do kwoty 300.000 zł, poprzez ustanowienie 2.999 nowych udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały objął dotychczasowy wspólnik – spółka „Emax" Sp. z o.o.

Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. z dnia 10 lutego 1997 roku, doszło do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 130.000 zł do kwoty 430.000 zł, poprzez ustanowienie 1.300 nowych udziałów. Nowoutworzone udziały objął dotychczasowy wspólnik spółka „Emax" Sp. z o.o. oraz nowi wspólnicy przystępujący do spółki – Pan Ryszard Jaremek, Paweł Krysztop oraz Rafał Stempniewicz.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. z dnia 29 października 1999 roku, doszło do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 870.000 zł do kwoty 1.300.000 zł, poprzez ustanowienie 8.700 nowych udziałów. Nowoutworzone udziały objęli dotychczasowi wspólnicy spółki w stosunku do przysługujących im udziałów.

W dniu 25 listopada 1999 r. zostały zawarte umowy sprzedaży udziałów spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. pomiędzy spółką „Emax" Sp. z o.o. oraz Panami Pawłem Rozwadowskim, Wojciechem Dziewolskim, Piotrem Kardachem oraz Pawłem Turno. Na podstawie tych umów spółka „Emax" Sp. z o. o. zbyła wyżej wymienionym osobom, wszystkie dotychczas posiadane udziały.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. z dnia 14 kwietnia 2000 roku, doszło do obniżenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 780.000 zł z równoczesnym jego podwyższeniem do pierwotnej jego wysokości, to jest do kwoty 1.300.000 zł, poprzez ustanowienie 13.000 nowych udziałów. Nowoutworzone udziały objął w całości nowy wspólnik przystępujący do spółki – spółka BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. z dnia 2 czerwca 2000 r. doszło do obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 520.000 zł do kwoty 780.000 zł poprzez umorzenie 10.400 udziałów z 26.000 do 15.600 udziałów. W obniżeniu kapitału zakładowego wspólnicy uczestniczyli proporcjonalnie.

W dniu 18 stycznia 2001 r. zostały zawarte 3 umowy sprzedaży udziałów spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. Na podstawie tych umów Rafał Stempniewicz, Paweł Krysztop oraz Ryszard Jaremek zbyli przystępującemu do spółki nowemu wspólnikowi Przemysławowi Frankowskiemu część posiadanych przez siebie udziałów.

W dniu 22 czerwca 2001 r. został dokonany wpis poprzednika prawnego Emitenta spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000020791.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Connex Sp. z o.o. z dnia 14 września 2001 r. poprzednik prawny Emitenta spółka „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. przystąpiła do spółki Connex Sp. z o.o. i objęła 80 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki, co stanowiło 20% udziałów spółki.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki „Emax Telekomunikacja" Sp. z o.o. z dnia 26 kwietnia 2001 r. zmieniono firmę spółki na Tell spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która to zmiana została zarejestrowana w dniu 17 września 2001 r.

W dniu 30 czerwca 2003 roku poprzednik prawny Emitenta spółka Tell Sp. z o. o. nabył od spółki BB Investment Sp. z o.o. wszystkie dotychczas posiadane przez tą spółkę udziały (320 udziałów) w spółce Connex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, stając się jednocześnie jedynym wspólnikiem spółki Connex Sp. z o.o. Tym samym poprzednik prawny Emitenta, posiadając 100% udziałów spółki Connex Sp. z o.o., uzyskał nad tą spółką dominację kapitałową, a spółka Connex Sp. z o.o. stała się spółką zależną od poprzednika prawnego Emitenta. Po zmianie formy prawnej przez Emitenta, spółka Connex Sp. z o.o. jest spółką zależną od Emitenta.

W dniu 22 lipca 2004 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów spółki Tell Sp. z o.o. pomiędzy Ryszardem Jaremkiem a Dawidem Sukaczem, w wyniku której Dawid Sukacz przystąpił do spółki Tell Sp. z o.o.

W dniu 19 sierpnia 2004 roku spółka Tell Sp. z o.o. zawarła umowę z Jadartel Sp. z o.o. w Warszawie. Przedmiotem umowy było określenie zasad i warunków przeniesienia przez Jadartel Sp. z o.o. na Tell Sp. z o.o. z dniem 1 listopada 2004r. rzeczy ruchomych oraz praw i obowiązków związanych z prowadzeniem przez Jadartel Sp. z o.o. w 46 wskazanych w umowie punktach sprzedaży działalności agencyjnej na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o.

W dniu 23 sierpnia 2004 r. między BB Investment Sp. z o.o., a BBI Capital Sp. z o.o. została zawarta umowa zamiany praw majątkowych oraz cesji praw i obowiązków. Na podstawie tej umowy BB Investment Sp. z o.o. zbyła wszystkie dotychczas posiadane udziały w spółce Tell Sp. z o.o. na rzecz spółki BBI Capital Sp. z o.o.

Zawarta w dniu 23 sierpnia 2004 roku miedzy BB Investment Sp. z o.o. a BBI Capital Sp. z o.o. umowa zamiany praw majątkowych oraz cesji praw i obowiązków, w ramach której BB Investment Sp. z o.o. zbyła na rzecz BBI Capital Sp. z o.o. (obecnie BBI Capital S.A.) wszystkie dotychczas posiadane udziały w spółce Tell Sp. z o.o. związana była z restrukturyzacją grupy BB Investment. Spółka BBI Capital jest podmiotem w 100% zależnym od BB Investment Sp. z o.o., w ramach którego zostały zgromadzone kluczowe aktywa grupy BB Investment (w tym między innymi akcje Emax S.A., Kino Polska TV Sp. z o.o., Telecom Media Sp. z o.o., Invento Sp. z o.o.). BBI Capital S.A. zgodnie z przyjętą na początku 2004 roku strategią jest holdingową spółką inwestycyjną, która zajmuje się inwestowaniem w nowe przedsięwzięcia na różnych etapach rozwoju (od start-up do extension stage) i działające w obszarze szeroko rozumianej nowej gospodarki (mediów, informatyki, telekomunikacji, Internetu, nowych usług, nowoczesnych i innowacyjnych trendów i techonologii produkcji). W ramach umowy zamiany z dnia 23 sierpnia 2004 roku BBI Capital Sp. z o.o. nabywało udziały Tell Sp. z o.o. i Kino Polska TV Sp. z o.o. i jednocześnie zbywało aktywa nie pasujące do przyjętej strategii inwestycyjnej (na przykład akcje spółki Zeneris S.A. – dawniej BMT Leasing S.A.).

W dniu 24 września 2004 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów spółki Tell Sp. z o.o. pomiędzy Ryszardem Jaremkiem a Robertem Krasowskim, w wyniku której Robert Krasowski przystąpił do spółki Tell Sp. z o.o.

W dniu 20 listopada 2004 r. nastąpiła zmiana formy prawnej założyciela Emitenta spółki BBI Capital Sp. z o.o. Na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 8 listopada 2004 r. przekształcono spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością BBI Capital Sp. z o.o. w spółkę akcyjną BBI Capital S.A.

W dniu 15 listopada 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Tell Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki Tell Sp. z o.o. w spółkę Tell S.A. W dniu 25 listopada 2004 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wpisie Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000222514.

Założycielami Emitenta zostali dotychczasowi wspólnicy poprzednika prawnego Emitenta spółki Tell Sp. z o.o.: Rafał Stempniewicz, Wojciech Dziewolski, Piotr Kardach, Paweł Rozwadowski, Paweł Turno, Ryszard Jaremek, Paweł Krysztop, Przemysław Frankowski, Dawid Sukacz, Robert Krasowski

oraz BBI Capital Sp. z o.o. W zamian za udziały poprzednika prawnego Emitenta wspólnicy ci otrzymali 780.000 akcji imiennych serii A, które pokryte zostały majątkiem przekształcanej spółki.

Na podstawie Statutu Emitenta, przyjętego uchwałą przekształceniową z dnia 15 listopada 2004 roku, Zarząd upoważniony został do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego do 585.000 złotych poprzez emisję 585.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W wykonaniu tego upoważnienia w dniu 15 kwietnia 2005 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 350.000 Akcji Serii B. Emisja tych akcji została przeprowadzona w formie oferty publicznej subskrypcji, która prowadzona była w dniach od 26 września do 7 października 2005 roku. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 25 października 2005 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy KRS z dnia 24 października 2005 roku.

Wraz z nowoemitowanymi Akcjami Serii B do publicznego obrotu (zgodnie z Ustawą z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi) zostało wprowadzonych także 780.000 Akcji Serii A. Decyzja o dopuszczeniu do publicznego obrotu wymienionych akcji została podjęta przez KPWiG w dniu 14 czerwca 2005 roku.

W okresie pomiędzy dopuszczeniem wspomnianych akcji do publicznego obrotu a subskrypcją 350.000 Akcji Serii B doszło do konwersji 303.050 uprzywilejowanych imiennych Akcji Serii A na akcje zwykłe na okaziciela. Stosowną uchwałę Zarząd podjął 3 sierpnia 2005 roku.

Na mocy Uchwały nr 361/2005 z dnia 19 października 2005 roku Zarząd GPW S.A., dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 303.050 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 350.000 Akcji Serii B.

Jeszcze przed dopuszczeniem akcji do obrotu Emitent podjął niezbędne zmiany organizacyjne umożliwiające mu działanie zgodnie z zasadami "Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005". W dniu 14 października 2005 roku Rada Nadzorcza Emitenta zatwierdziła Regulamin Zarządu oraz uchwaliła Regulamin Rady Nadzorczej Spółki Tell S.A., uwzględniający zasady zawarte w deklaracji Zarządu Emitenta w sprawie "Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005", która została złożona 12 października 2005 roku.

Na podstawie uchwały nr 19/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Tell S.A. z dnia 9 czerwca 2006 roku nastąpiła zmiana Statutu Spółki. Zmiana ta polegała przede wszystkim na nowym uregulowaniu sposobu procedowania Walnego Zgromadzenia oraz określenia nowego sposobu powoływania członków Rady Nadzorczej.

Podczas tego samego Walnego Zgromadzenia, akcjonariusze w pełni zaakceptowali treść oświadczenia Zarządu Emitenta z dnia 28 kwietnia 2006 o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego (Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych z 2005 roku).

W dniu 14 lipca 2006 doszło do zawarcia pomiędzy Emitentem a Taurus Sp. z o.o. umowy, na mocy której Emitent nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującego trzynaście krajowych punktów sprzedaży usług telefonii komórkowej. Transakcja ta umożliwiła Emitentowi rozszerzenie terytorialnego zakresu swej działalności oraz wzmocniła jego pozycję na rynku telefonii komórkowej. Ponieważ wspomniana umowa zawarta została pod warunkami zawieszającymi, dlatego też ostatecznie nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło 31 sierpnia 2006 roku.

W dniu 3 sierpnia 2006 r. Connex Sp. z o.o., spółka zależna Emitenta, zawarła z Polską Telefonią Komórkową – Centertel Sp. z o.o. umowę agencyjną, dotyczącą zawierania w imieniu i na rzecz Centertel Sp. z o.o. umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych w zakresie oferty PTK Centertel o nazwie „Zetafon", jak również umów o korzystanie z oferty promocyjnej „Zetafon". Szczegółowy opis umowy znajduje się w pkt. 5.1.5.2 cz. III Prospektu.

W dniu 20 listopada 2006 r. została zawarta umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o., obejmującej przede wszystkim sieć 105 krajowych punktów dystrybucji usług Polskiej Telefonii Komórkowej Centertel Sp. z o.o. W umowie zawarto zobowiązanie Emitenta do podjęcia uchwały o emisji 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) nowych akcji i zaoferowaniu ich Havo Sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 9.990.000 zł (dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych). Szczegóły dotyczące tej umowy zostały przedstawione w pkt. 21 cz. III Prospektu.

W wykonaniu tej umowy, w dniu 1 lutego 2007 roku Zarząd Emitenta, działając na podstawie upoważnienia statutowego, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 135.000 zł w drodze emisji 135.000 akcji zwykłych na okaziciela. Wspomniane akcje oferowane były w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do Havo Sp. z o.o.

W tym samym dniu, w którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitent zawarł z Havo Sp. z o.o. umowę objęcia nowowyemitowanych akcji. Cena emisyjna ustalona została na 74 zł za każdą akcję.

Dokonane w powyższy sposób podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 2 marca 2007 roku. Podstawą wpisu do rejestru było postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 22 lutego 2007 roku. W wyniku wspomnianego podwyższenia kapitał zakładowy Emitenta wynosi obecnie 1.265.000 zł i dzieli się na: 476.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 303.050 akcji zwykłych na okaziciela Serii A oraz na 485.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W dniu 29 grudnia 2006 roku spółka Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie BBI Capital NFI S.A.) zawarł umowę sprzedaży z BBI Capital S.A. oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (jako pośrednikiem), na podstawie której Fundusz (BBI Capital NFI S.A). nabył od BBI Capital S.A. 285.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Emitenta oraz 3.200 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta. W sumie Fundusz nabył 289.150 akcji Emitenta reprezentujących 575.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz stanowiących 25,59% w kapitale zakładowym oraz 35,79% w głosach na Walnym Zgromadzeniu, stając się głównym akcjonariuszem Emitenta. Dokonane przez Fundusz nabycie akcji Emitenta ma charakter długoterminowy i związany jest z działalnością Funduszu polegającą na dokonywaniu inwestycji kapitałowych o podwyższonym ryzyku (venture capital).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan posiadania akcji Emitenta przez spółkę BBI Capital NFI S.A. nie uległ zmianie. Spółka ta nadal posiada 285.950 akcji imiennych oraz 3.200 akcji na okaziciela. Akcje imienne reprezentują 571.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś na akcje na okaziciela przypada 3.200 głosów. Z uwagi na dokonane w dniu 2 marca 2007 roku podwyższenie kapitału zakładowego wartości wyrażające udział akcji w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów uległy zmianie. Obecnie akcje posiadane przez BBI Capital NFI S.A. stanowią 22,86% kapitału zakładowego oraz 33,01% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Emitent założył, aktem notarialnym sporządzonym w Poznaniu przed notariuszem Małgorzatą Radziuk (Rep. A Nr 7689/2007) spółkę pod firmą ETI Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Rejestracja spółki w Rejestrze Przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 13 lipca 2007 roku, pod numerem 0000284526.

W dniu 12 lipca 2007 roku Emitent założył, aktem notarialnym sporządzonym w Poznaniu przed notariuszem Aleksandrą Błażejczak-Żdżarską (Rep. A Nr 5675/2007) spółkę pod firma PTI Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Rejestracja spółki w Rejestrze Przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 13 sierpnia 2007 roku, pod numerem 0000286046.

4.2 Inwestycje Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

4.2.1 Opis głównych inwestycji

Inwestycje stanowią jeden ze stałych elementów rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej. Wynikają one z realizowanej strategii rozwoju i mają bezpośrednie przełożenie na przychody ze sprzedaży osiągane przez Emitenta i Grupę Kapitałową oraz ich udziały w rynku.

4.2.1.1 Opis głównych inwestycji Emitenta

Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w latach 2004-2006 oraz od początku 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu

Wyszczególnienie	W okresie (dane w tys. zł)			
	Od początku 2007 r. do daty zatwierdzenia Prospektu	2006	2005	2004
Nakłady inwestycyjne:	**22 831**	**4 398**	**2 219**	**5 820**
Wartości niematerialne i prawne	20 592	1 615	272	4 315
Rzeczowe aktywa trwałe	1 839	2 783	1 947	1 505
Długoterminowe aktywa finansowe	400	0	0	0
Źródła finansowania:	**22 831**	**4 398**	**2 219**	**5 820**
Środki własne	22 831	4 398	2 219	2 280
Udział	*100%*	*100%*	*100%*	*39%*
Kredyt długoterminowy		0	0	3 540
Udział	*0%*	*0%*	*0%*	*61%*

Źródło: Emitent

W prezentowanym okresie Emitent realizował inwestycje wyłącznie na terenie kraju. Za wyjątkiem 2004 r., wszystkie inwestycje zostały sfinansowane środkami własnymi Emitenta.

Inwestycje realizowane przez Emitenta w latach 2004-2006 oraz od początku 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu obejmowały:

- 2004 r.:

Wyszczególnienie	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)	Źródła finansowania (tys. zł)	
			środki własne	środki obce
nabycie praw najmu	nabycie 46 sklepów Jadartel i 8 sklepów Kordal	4 120	580	3 540
wartości niematerialne i prawne	zakup oprogramowania	195	195	0
urządzenia techniczne	zakup sprzętu komputerowego i biurowego	339	339	0
środki transportu	zakup samochodów	413	413	0
inne	modernizacja i remonty punktów sprzedaży	753	753	0
Razem		**5 820**	**2 280**	**3 540**

Źródło: Emitent

- 2005 r.:

Wyszczególnienie	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)	Źródła finansowania (tys. zł)	
			środki własne	środki obce
nabycie praw najmu	nabycie praw najmu do sklepów	178	178	0
wartości niematerialne i prawne	zakup oprogramowania	94	94	0
urządzenia techniczne	zakup sprzętu komputerowego i biurowego	174	174	0
środki transportu	zakup samochodów	701	701	0
inne	modernizacja i remonty punktów sprzedaży	1 072	1 072	0
Razem		**2 219**	**2 219**	**0**

Źródło: Emitent

- 2006 r.:

Wyszczególnienie	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)	Źródła finansowania (tys. zł)	
			środki własne	środki obce
nabycie ZCP Taurus Sp. z o.o.	przejęcie przedsiębiorstwa Taurus Sp. o.o. - objęcie 13 punktów sprzedaży	1 202	1 202	0
nabycie praw najmu	nabycie praw najmu do sklepów	385	385	0
wartości niematerialne i prawne	zakup oprogramowania	28	28	0
urządzenia techniczne	zakup sprzętu komputerowego i biurowego	404	404	0
środki transportu	zakup samochodów	957	957	0
inne	modernizacja i remonty punktów sprzedaży	1 422	1 422	0
Razem		**4 398**	**4 398**	**0**

Źródło: Emitent

- od początku 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Wyszczególnienie	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)	Źródła finansowania (tys. zł)	
			środki własne	środki obce
nabycie ZCP Havo So. z o. o.	nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. - 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel, 40 konsultantów biznesowych działających poza punktami dystrybucji	20 395	20 395	0
nabycie praw najmu	nabycie praw najmu do sklepów	53	53	0
wartości niematerialne i prawne	zakup oprogramowania	144	144	0
urządzenia techniczne	zakup sprzętu komputerowego i biurowego	728	728	0
środki transportu	zakup samochodów	689	689	
inne	modernizacja i remonty punktów sprzedaży	422	422	0
długoterminowe aktywa finansowe	udziały ETI Sp. z o.o i. PTI Sp. z o.o.	400	400	0
Razem		**22 831**	**22 831**	**0**

Źródło: Emitent

4.2.1.2 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej

Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową w latach 2004-2006 oraz od początku 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu

Wyszczególnienie	W okresie (dane w tys. zł)			
	Od początku 2007 r. do daty zatwierdzenia Prospektu	2006	2005	2004
Nakłady inwestycyjne:	**23 096**	**4 544**	**2 381**	**5 825**
Wartości niematerialne i prawne	20 594	1 633	375	4 315
Rzeczowe aktywa trwałe	2 103	2 911	2 006	1 510
Długoterminowe aktywa finansowe	400	0	0	0
Źródła finansowania:	**23 096**	**4 544**	**2 381**	**5 825**
Środki własne	23 096	4 544	2 381	2 285
Udział	*100%*	*100%*	*100%*	*39%*
Kredyt długoterminowy		0	0	3 540
Udział	*0%*	*0%*	*0%*	*61%*

Źródło: Emitent

W prezentowanym okresie Grupa Kapitałowa realizowała inwestycje wyłącznie na terenie kraju. Za wyjątkiem 2004 r., wszystkie inwestycje zostały sfinansowane środkami własnymi Grupy Kapitałowej.

Inwestycje realizowane przez Grupę Kapitałową w latach 2004-2006 oraz od początku 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu obejmowały:

- 2004 r.:

Wyszczególnienie	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)	Źródła finansowania (tys. zł)	
			środki własne	środki obce
nabycie praw najmu	nabycie 46 sklepów Jadartel i 8 sklepów Kordal	4 120	1 835	2 285
wartości niematerialne i prawne	zakup oprogramowania	195	195	0
urządzenia techniczne	zakup sprzętu komputerowego i biurowego	344	344	0
środki transportu	zakup samochodów	413	413	0
inne	modernizacja i remonty punktów sprzedaży	753	753	0
Razem		**5 825**	**3 540**	**2 285**

Źródło: Emitent

- 2005 r.:

Wyszczególnienie	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)	Źródła finansowania (tys. zł)	
			środki własne	środki obce
nabycie praw najmu	nabycie praw najmu do sklepów	178	178	0
wartości niematerialne i prawne	zakup oprogramowania	197	197	0
urządzenia techniczne	zakup sprzętu komputerowego i biurowego	183	183	0
środki transportu	zakup samochodów	747	747	0
inne	modernizacja i remonty punktów sprzedaży	1 076	1 076	0
Razem		**2 381**	**2 381**	**0**

Źródło: Emitent

- 2006 r.:

Wyszczególnienie	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)	Źródła finansowania (tys. zł)	
			środki własne	środki obce
nabycie ZCP Taurus Sp. z o.o.	przejęcie przedsiębiorstwa Taurus Sp. o.o. - objęcie 13 punktów sprzedaży	1 202	1 202	0
nabycie praw najmu	nabycie praw najmu do sklepów	385	385	0
wartości niematerialne i prawne	zakup oprogramowania	46	46	0
urządzenia techniczne	zakup sprzętu komputerowego i biurowego	418	418	0
środki transportu	zakup samochodów	1 070	1 070	0
inne	modernizacja i remonty punktów sprzedaży	1 423	1 423	0
Razem		**4 544**	**4 544**	**0**

Źródło: Emitent

- od początku 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu:

Wyszczególnienie	Opis inwestycji	Wartość (w tys. zł)	Źródła finansowania (tys. zł)	
			środki własne	środki obce
nabycie ZCP Havo So. z o.o.	nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. - 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel, 40 konsultantów biznesowych działających poza punktami dystrybucji	20 395	20 395	0
nabycie praw najmu	nabycie praw najmu do sklepów	53	53	0
wartości niematerialne i prawne	zakup oprogramowania	146	146	0
urządzenia techniczne	zakup sprzętu komputerowego i biurowego	761	761	0
środki transportu	zakup samochodów	801	801	0
inne	modernizacja i remonty punktów sprzedaży	541	541	0
długoterminowe aktywa finansowe	udziały ETI Sp. z o.o i. PTI Sp. z o.o.	400	400	0
Razem		**23 096**	**23 096**	**0**

Źródło: Emitent

4.2.2 Opis obecnie prowadzonych inwestycji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Obecnie prowadzone przez Emitenta inwestycje polegają na bieżącej modernizacji i remontach w punktach sprzedaży, a także wyposażaniu punktów sprzedaży w urządzenia potrzebne do prowadzenia bieżącej działalności (np. komputery, drukarki, faksy). Od początku bieżącego roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent przeznaczył na ten cel 1.150 tys. zł, a Grupa Kapitałowa 1.302 tys. zł.

Wszystkie obecnie prowadzone inwestycje realizowane są wyłącznie na terenie kraju i finansowane są ze środków własnych Emitenta.

4.2.3 Opis przyszłych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące już zobowiązania

W sierpniu br. spółka zależna Emitenta ETI Sp. z o.o. zawarła z PTC umowę dotyczącą otwierania i prowadzenia autoryzowanych sklepów sieci Era. Emitent planuje uruchomienie kilkudziesięciu nowych punktów sprzedaży w centrach handlowych i kluczowych lokalizacjach miast w Polsce. Nowe punkty sprzedaży będą oferować usługi PTC na zasadzie wyłączności. Grupa Kapitałowa planuje przeznaczyć na ten cel do końca 2007 r. ok. 1 mln zł.

We wrześniu br. spółka zależna Emitenta PTI Sp. z o.o. zawarła z Polkomtel S.A. umowę dotyczącą otwierania i prowadzenia autoryzowanych sklepów sieci Plus GSM. Emitent planuje uruchomienie kilkudziesięciu punktów sprzedaży w Polsce. Punkty sprzedaży będą oferować usługi Polkomtel S.A. na zasadzie wyłączności. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w stanie określić kwoty jaka będzie przeznaczona na ten cel.

W opinii Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie ma innych inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania.

W przyszłości Emitent rozważa dokonywanie kolejnych inwestycji mających na celu rozszerzenie sieci sprzedaży.

5 Zarys ogólny działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

5.1 Działalność podstawowa

5.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta i Grupę Kapitałową działalności operacyjnej

Emitent oraz Grupa Kapitałowa działają na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Tell S.A. (podmiot dominujący) oraz spółki od niego zależne:

- Connex Sp. z o.o.,
- ETI Sp. z o.o.,
- PTI Sp. z o.o.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 5118). Emitent jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel. Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z PTK Centertel, Emitent oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi PTK Centertel oraz wybrane usługi TP S.A.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, głównym przedmiotem działalności spółki Connex Sp. z o.o. jest sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110). Connex Sp. z o.o. jest Autoryzowanym Dystrybutorem Ogólnopolskim PTK Centertel Sp. z o.o., Polkomtel S.A. oraz Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży hurtowej asortymentu pre-paid.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, głównym przedmiotem działalności spółki ETI Sp. z o.o. oraz spółki PTI Sp. z o.o. jest sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110).

Spółka ETI wykonuje działalność agencyjną w zakresie sprzedaży usług telekomunikacyjnych na podstawie umowy agencyjnej zawartej z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o., która została opisana w pkt. 5.1.5.2.2 cz. III Prospektu.

PTI Sp. z o.o. wykonuje działalność agencyjną w zakresie sprzedaży usług telekomunikacyjnych na podstawie umowy agencyjnej zawartej z Polkomtel S.A., która została opisana w pkt. 5.1.5.2.2 cz. III Prospektu.

5.1.2 Podstawowe kategorie sprzedawanych produktów, towarów i usług Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

5.1.2.1 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, Emitent otrzymuje od PTK Centertel prowizję. Prowizje te stanowią najważniejsze źródło marży Emitenta.

5.1.2.2 Aktywacje pre-paid

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

5.1.2.3 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej 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.

5.1.2.4 Usługa szerokopasmowego dostępu do Internetu – Neostrada TP

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

5.1.2.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

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

5.1.2.6 Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid

Telefony komórkowe oferowane łącznie z aktywacją typu post-paid, nie stanowią dla Emitenta źródła marży (ich sprzedaż jest neutralna dla marży Tell S.A.), choć stanowią źródło przychodów. Sprzedawane są one w cenach promocyjnych (w takich też Emitent 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.

5.1.2.7 Sprzedaż telefonów sim-free

Telefony sim-free, czyli nowe telefony komórkowe, których zakup przez klienta nie wiąże się z podpisaniem umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych z którymkolwiek z operatorów. Telefony te sprzedawane są w cenie rynkowej. Wynagrodzenie za sprzedaż występuje w postaci marży handlowej. Obecnie, sprzedaż odbywa się tylko w ramach wewnątrzwspólnotowej dostawy towarów, na rynki europejskie.

5.1.2.8 Podstawowe produkty, towary i usługi Emitenta

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%
Razem	**66 211**	**84 899**	**77 439**	**63 977**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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%
Razem	**306 996**	**393 467**	**408 309**	**279 934**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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.).

5.1.2.9 Podstawowe produkty, towary i usługi Grupy Kapitałowej

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%
Razem	**118 225**	**182 908**	**127 709**	**98 720**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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%
Razem	**695 979**	**1 052 819**	**821 102**	**435 701**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Źródło: Emitent

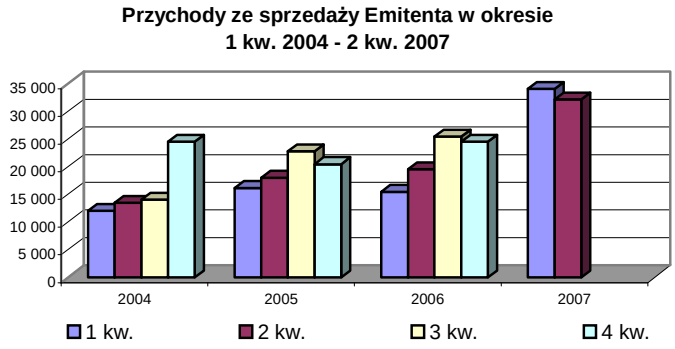
W latach 2004-2005 dominującym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej były przychody z tytułu sprzedaży kart doładowujących pre-paid (38,6% łącznych przychodów ze sprzedaży w 2004 r., 41,5% przychodów w 2005 r.). Począwszy od 2006 r. głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej 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.

5.1.3 Sezonowość produkcji Emitenta i Grupy Kapitałowej

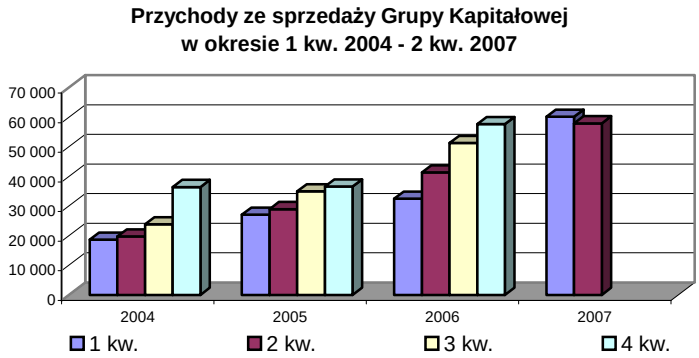
W latach 2004-2006, łącznie w trzecim i czwartym kwartale roku, Emitent uzyskał średnio 58% rocznych przychodów ze sprzedaży, a Grupa Kapitałowa 59% rocznej sprzedaży. Na zwiększenie sprzedaży Emitenta i Grupy Kapitałowej w poszczególnych okresach roku mają wpływ promocje przeprowadzane przez Operatorów.

Przychody ze sprzedaży Emitenta w ujęciu kwartalnym w okresie 1 kw. 2004 r. - 2 kw. 2007 r.



Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w ujęciu kwartalnym w okresie 1 kw. 2004 r. - 2 kw. 2007 r.



Źródło: Emitent

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.

5.1.4 Istotne nowe produkty i usługi, które zostały wprowadzone

Emitent i jego spółki zależne prowadzą działalność w zakresie dystrybucji usług telefonii komórkowej.

Emitent jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel Sp. z o.o.

W analizowanym okresie rozszerzał się zakres podmiotów, z którymi spółka zależna Connex Sp. z o.o. rozpoczęła współpracę w zakresie dystrybucji ich usług. Obecnie spółka Connex Sp. z o.o. jest Autoryzowanym Dystrybutorem Ogólnopolskim w zakresie sprzedaży hurtowej asortymentu pre-paid wszystkich sieciowych operatorów telefonii ruchomej, którzy rozpoczęli działalność do 2006 r., tj. PTK Centertel Sp. z o.o., Polkomtel S.A. oraz Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o.

Najwcześniej, tj. w kwietniu 2003 r., spółka Connex Sp. z o.o. rozpoczęła pośredniczenie w świadczeniu usług PTK Centertel Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji produktów pre-paid.

W czerwcu 2005 r. spółka Connex Sp. z o.o. Emitenta podpisała umowę z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji produktów pre-paid „Tak Tak", a w lutym 2006 r. w zakresie dystrybucji produktów pre-paid „Heya".

W czerwcu 2005 r. spółka Connex Sp. z o.o. podpisała także umowę z Polkomtel S.A. w zakresie dystrybucji produktów pre-paid.

W sierpniu 2007 r. spółka zależna ETI Sp. z o.o. zawarła z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. umowę agencyjną dotyczącą zawierania przez ETI Sp. z o.o. w imieniu i na rachunek PTC umów o świadczenie przez PTC usług telekomunikacyjnych i innych usług, które świadczy PTC na rzecz swoich abonentów, w systemie telefonii cyfrowej sieci Era. Ponadto ETI Sp. z o.o. na warunkach określonych w umowie może nabywać od PTC aparaty telefoniczne i inne urządzenia wykorzystywane w systemie łączności sieci Era, w celu ich dalszej odsprzedaży użytkownikom.

We wrześniu 2007 r. kolejna spółka zależna PTI Sp. z o.o. zawarła z Polkomtel S.A. umowę agencyjną dotyczącą zawierania przez PTI Sp. z o.o. w imieniu i na rachunek Polkomtel umów o świadczenie przez Polkomtel usług telekomunikacyjnych oraz oferowania do sprzedaży innych usług i towarów znajdujących się w ofercie Polkomtel. Ponadto PTI Sp. z o.o. jest uprawniony do sprzedaży, we własnym imieniu i na własny rachunek, towarów handlowych niezbędnych do świadczenia usług telekomunikacyjnych, zgodnie z zaleceniami Polkomtel. W ramach tej działalności PTI Sp. z o.o. może nabywać od Polkomtel towary handlowe. PTI Sp. z o.o. ma prawo do sprzedaży we własnym imieniu i na własny rachunek towarów zakupionych od innych dostawców niż Polkomtel, jednak wprowadzanie takich towarów do sprzedaży winno dokonywać się zgodnie z zaleceniami Polkomtel.

5.1.5 Znaczące umowy związane z podstawową działalnością Emitenta i jego spółek zależnych

Poniżej przedstawiono podsumowanie oraz opis umów, których stroną jest Emitent lub podmiot od niego zależny, a które związane są z ich podstawową działalnością.

5.1.5.1 Znaczące umowy związane z podstawową działalnością Emitenta

- Umowa agencyjna POS (standard GSM 900/1800) oraz Umowa agencyjna KKB (standard GSM 900/1800) – obie z dnia.01.06.2007 roku zawarte z PTK Centertel Sp. z o.o. w Warszawie

Przedmiotem każdej z umów jest określenie warunków, na jakich Emitent, jako agent, w zakresie działalności swojego przedsiębiorstwa, za wynagrodzeniem, zobowiązany jest do zawierania w imieniu zleceniodawcy i na jego rzecz umów z klientami zleceniodawcy o świadczenie usług telekomunikacyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne, tj. usług polegających głównie na przekazywaniu sygnałów w sieci telekomunikacyjnej, z wyłączeniem usług poczty elektronicznej. Emitent, przy zawieraniu tych umów działa na podstawie udzielonego pełnomocnictwa i jest uprawniony do udzielania dalszych pełnomocnictw na rzecz podmiotów mających status pełnomocników handlowych lub sub-agentów w rozumieniu umowy. Ponadto Emitent jest zobowiązany do świadczenia na rzecz zleceniodawcy usług, w tym polegających na sprzedaży towarów (urządzeń telekomunikacyjnych i akcesoriów dołączanych do aparatów telefonicznych) związanych ze świadczeniem przez zleceniodawcę i Telekomunikację Polską S.A. usług telekomunikacyjnych. Emitent jest zobowiązany do nabywania urządzeń telekomunikacyjnych wyłącznie u zleceniodawcy, a u innych podmiotów, za zgodą zleceniodawcy.

Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się także do pośredniczenia za wynagrodzeniem przy przyjmowaniu od klientów zamówień oraz przy zawieraniu z klientami umów na rzecz Telekomunikacji Polskiej S.A. o świadczenie usług telekomunikacyjnych przez ten podmiot.

Przy wykonywaniu umowy Emitent zobowiązany jest w szczególności:

- wykonywać nałożone na niego obowiązki na poziomie gwarantującym najwyższą jakość świadczonych przez niego usług, w sposób zgodny z aktualnymi standardami zleceniodawcy, w tym obowiązującymi u niego procedurami i instrukcjami,
- oferować klientom zleceniodawcy wszystkie dostępne pakiety usług i produkty oraz przestrzegać standardów dotyczących odpowiedniego wystroju oraz wyposażenia punktów sprzedaży, promować i podejmować inne działania marketingowe w stosunku do towarów oferowanych przez zleceniodawcę,
- posiadać odpowiednią ilość i asortyment towarów nabytych od zleceniodawcy celem odsprzedaży, zapewniający niezakłócone świadczenie usług agencyjnych,
- prowadzić kompleksową obsługę posprzedażną klientów zleceniodawcy.

Przy zawieraniu umów z dalszymi agentami, Emitent jest zobowiązany stosować ustalony wzorzec umowy i uzyskać akceptację zleceniodawcy, a także terminowo rozliczać się z agentami i powstrzymać się od osiągania dodatkowych korzyści ich kosztem.

Emitent jest uprawniony do wykorzystywania znaków towarowych i innych oznaczeń zleceniodawcy, a także know – how udostępnionego przez zleceniodawcę wyłącznie w celach związanych z wykonaniem umowy i na zasadach określonych umową licencyjną.

Towary oraz karty SIM nabyte od zleceniodawcy w związku z wykonaniem umowy podlegają obowiązkowemu ubezpieczeniu od ryzyka całkowitego ich zniszczenia lub uszkodzenia, w szczególności wskutek kradzieży, ognia, zalania, do wysokości co najmniej średniej wartości stanów magazynowych Emitenta w okresie ostatnich 6 miesięcy.

Emitent jest związany zakazem konkurencji, na mocy którego zobowiązał się:

- nie zawierać z innymi podmiotami umów w zakresie objętym umową agencyjną (z wyłączeniem nabywania urządzeń, które mogą być dołączane do aparatów telefonicznych),
- że umów takich nie będą zawierały także inne osoby, których działalność ma na celu realizację umowy agencyjnej,
- że w czasie obowiązywania umowy i w okresie roku po jej rozwiązaniu, niezależnie od przyczyn jej rozwiązania, ani on sam, ani jego sub-agenci nie będą prowadzić na własny lub cudzy rachunek działalności konkurencyjnej wobec zleceniodawcy, tj. pośredniczyć przy zawieraniu lub zawierać umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych na rzecz innych podmiotów, sprzedawać sprzętu telekomunikacyjnego związanego z wykorzystywaniem telefonii ruchomej lub akcesoriów do tego sprzętu oraz będą powstrzymywać się od wszelkich działań konkurencyjnych wobec zleceniodawcy, a w szczególności od nawiązywania stosunku pracy lub innego stosunku prawnego, z którego wynikałby obowiązek świadczenia usług wobec podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną oraz od dokonywania czynności prawnych lub faktycznych, na mocy których podmioty prowadzące działalność konkurencyjną mogłyby korzystać z punktów sprzedaży zleceniodawcy, Emitenta lub jego sub-agentów oraz posługiwać się ich pełnomocnikami handlowymi.

Emitentowi przysługuje wynagrodzenie ryczałtowe za każdą rejestrację numeru abonenckiego w systemie rozliczeniowym zleceniodawcy oraz premie za: pozyskanie nowego kontraktu, aktywne utrzymanie kontraktu, aktywację usługi dodanej, zrealizowanie oferty utrzymaniowej oraz za przeniesienie i aktywowanie numeru abonenckiego w sieci Orange. Wysokość premii uzależniona jest od takich okoliczności jak: wartość abonamentu, czas na jaki została zawarta umowa lojalnościowa lub czas funkcjonowania usługi dodatkowej, wartość opłaty aktywacyjnej, wartość aparatu telefonicznego, realizacja planu sprzedaży operatora. Emitent nie jest uprawniony do domagania się od zleceniodawcy dodatkowego wynagrodzenia z tytułu wydatków poniesionych w związku z wykonaniem wszystkich czynności objętych umową. Wynagrodzenie Emitenta za usługi świadczone na rzecz Telekomunikacji Polskiej S.A. określa cennik stanowiący załącznik do umowy.

Emitent zobowiązany jest do zapłaty za zakupione od zleceniodawcy towary w terminie 21 dni od daty wystawienia faktury. Własność towarów nabytych od zleceniodawcy przechodzi na Emitenta z chwilą zapłaty całości ceny. Zleceniodawca udzielił Emitentowi kredytu kupieckiego, polegającego na możliwości dokonywania zakupów z odroczonym terminem płatności o wartości (na dzień zatwierdzenia Prospektu) 48.310 tys. zł. Zabezpieczeniem zleceniodawcy w związku z udzieleniem kredytu kupieckiego jest uczestnictwo Tell S.A. w programie ubezpieczenia kredytu kupieckiego zorganizowanego na rzecz zleceniodawcy przez PZU S.A. w Warszawie.

Zleceniodawca może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku niewykonania przez Emitenta w całości lub w znacznej części obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów rangi ustawowej lub umowy, a także w przypadku zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności w rozumieniu art. 764^2 § 1 Kodeksu Cywilnego. Do szczególnych przypadków uprawniających zleceniodawcę do natychmiastowego rozwiązania umowy należy:

- naruszenie przez Emitenta zasady lojalności,
- niewypełnianie przez Emitenta obowiązków w zakresie ochrony praw zleceniodawcy,
- naruszenie zakazu konkurencji,
- działanie na szkodę klientów zleceniodawcy,

- powierzenie wykonywania umowy sub-agentowi bez zgody zleceniodawcy lub udzielenie pełnomocnictwa do zawierania umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych osobom nie posiadającym certyfikatu zleceniodawcy,
- znalezienie się przez Emitenta w sytuacji finansowej, która czyni wątpliwą możliwość spełnienia w sposób prawidłowy świadczeń określonych w umowie,
- niedokonywanie w ustalonych w umowie terminach rozliczeń ze zleceniodawcą,
- niewykonywanie lub naruszenie obowiązków w zakresie przetwarzania danych osobowych,
- nieustanowienie zabezpieczeń lub niezawarcie umowy ubezpieczenia.

Przed dokonaniem wypowiedzenia zleceniodawca jest zobowiązany do przekazania Emitentowi żądania prawidłowego wykonywania umowy oraz usunięcia skutków naruszeń i szkód przez nich spowodowanych z wyznaczeniem odpowiedniego terminu, nie krótszego niż 3 dni.

W sytuacjach wskazanych w umowie Emitent jest zobowiązany do zapłaty kary umownej. Najważniejsze z nich zostały opisane w punkcie 1.2.2.7. cz. II Prospektu (Ryzyko związane z karami pieniężnymi).

Umowa nie zawiera górnego limitu kar umownych. Zapłata kar umownych nie wyłącza dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej.

Emitent jest zobowiązany do naprawienia szkód oraz pokrycia strat, jakie zleceniodawca poniesie w związku z zawarciem przez Emitenta umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych niezgodnie z procedurą określoną w umowie, a także do przystąpienia do postępowania toczącego się z powództwa wytoczonego z tego powodu przez osobę trzecią i pokrycia jego kosztów oraz zasądzonych lub ugodzonych odszkodowań.

Emitent jest zobowiązany do naprawienia w pełnej wysokości szkody poniesionej przez zleceniodawcę w związku z naruszeniem przez Emitenta warunków licencji na znaki towarowe i inne oznaczenia zleceniodawcy.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za wypowiedzeniem wynoszącym 3 miesiące.

Na dzień 31 sierpnia 2007 roku usługi na rzecz zleceniodawcy świadczone były przez Emitenta na podstawie tej umowy w 70 własnych salonach sprzedaży, zlokalizowanych w większości w centrach handlowych.

Na dzień 31 sierpnia 2007 roku Emitent zawarł według wzorca określonego tą umową 84 umowy z sub-agentami na prowadzenie w sumie 160 salonów sprzedaży. Prawa i obowiązki sub-agentów wobec Emitenta odpowiadają prawom i obowiązkom Emitenta wobec zleceniodawcy.

- Umowa agencyjno – franchisingowa (standard GSM 900/1800) z dnia 06.01.2005 roku zawarta z PTK CENTERTEL Sp. z o.o. w Warszawie

Prawa i obowiązki stron umowy agencyjno – franchisingowej co do zasady są takie same, jak prawa i obowiązki stron umowy agencyjnej i zostały opisane powyżej. Różnice dotyczą zakresu usług świadczonych w punktach sprzedaży – szerszego na podstawie umowy agencyjno- franchisingowej w szczególności o czynności w zakresie posprzedażnej obsługi klientów PTK Centertel Sp. z o.o. (np. prowadzenie punktów kasowych), elementów wizualizacji i wyposażenia. Punkty sprzedaży prowadzone na podstawie umowy agencyjno-franchisingowej pełnią funkcję salonów firmowych PTK Centertel Sp. z o.o., z tą różnicą, że obecnie nie wchodzą one w struktury przedsiębiorstwa tej spółki, lecz są prowadzone przez odrębne podmioty gospodarcze.

Na podstawie tej umowy usługi na rzecz zleceniodawcy świadczone są przez Emitenta w 31 punktach sprzedaży. Na podstawie umowy agencyjno – franchisingowej nie zostały zawarte żadne umowy sub-agencyjne. Umowa zawiera postanowienia dotyczące kar umownych analogiczne do umów agencyjnych.

- Umowy najmu zawarte przez Emitenta

Emitent prowadzi działalność w 101 salonach firmowych (w tym 31 podnajmowanych od PTK Centertel Sp. z o.o.), z czego 51 znajduje się w centrach handlowych, prowadzonych m.in. przez AHOLD Polska Sp z o.o., TESCO Polska Sp z o.o., Metro Group Asset Management Sp z o.o., Horyzont Sp. z o.o., Real Sp z o.o., Kaufland Sp. z o.o., Sadyba Centre S.A., Carrefour Polska Sp. z o.o., King Cross Sp z o.o. Prowadzenie salonów opiera się na umowach najmu zawartych na czas

określony, głównie 5 i 10 lat, a w sporadycznych wypadkach – na czas nieokreślony. Czynsz płatny jest zazwyczaj miesięcznie i co do zasady obejmuje czynsz minimalny oraz opłaty z tytułu udziału Emitenta w kosztach wspólnych. Umowy wskazują szczegółowo przypadki, w których mogą być one rozwiązane przed terminem, a także przewidują zabezpieczenia roszczeń wynajmujących w postaci kaucji gwarancyjnych lub gwarancji bankowych. Niektóre umowy przewidują obowiązek zapłaty kar umownych na wypadek np. rozwiązania umowy przed terminem z winy Emitenta lub nieopuszczenia przez niego lokalu po rozwiązaniu umowy. Kary umowne nie przewyższają jednorazowo 10% wartości umów.

5.1.5.2 Istotne umowy podmiotu zależnego Emitenta

5.1.5.2.1 Umowy zawarte przez Connex Sp. z o.o.

- Umowa agencyjna z dnia 30 sierpnia 2006 r. zawarta z PTK Centertel Sp. z o.o. w Warszawie

Umowa reguluje prawa i obowiązki stron dotyczące zawierania w imieniu i na rzecz PTK Centertel jako zleceniodawcy umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych w zakresie oferty zleceniodawcy o nazwie „Zetafon", jak również umów o korzystanie z oferty promocyjnej „Zetafon". Oferta „Zetafon" polega na sprzedaży zestawów zawierających telefon komórkowy oraz kartę SIM po znacznie obniżonej cenie w zamian za zobowiązanie klienta do utrzymania aktywnej karty SIM na połączenia wychodzące przez określony w umowie okres 24, 30 lub 36 miesięcy.

Umowa agencyjna została zawarta na czas nieokreślony. Umowa zawiera zobowiązanie Connex Sp. z o.o. jako Agenta (dotyczące również subagentów, pracowników i współpracowników Agenta) do niezawierania, w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych w ofercie postpaid oraz umów o korzystanie z oferty promocyjnej typu „Zetafon" oferowanych przez podmioty inne niż zleceniodawca.

Podjęcie przez Agenta działalności konkurencyjnej uprawnia zleceniodawcę do żądania kar umownych w wysokości dziesięciokrotności średniego miesięcznego wynagrodzenia Agenta z ostatnich 3 miesięcy, za każdy przypadek naruszenia Umowy w tym zakresie. Zapłata kary umownej nie wyłącza możliwości dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przewyższających wysokość tej kary.

Ponadto umowa zobowiązuje Agenta do zapłaty kar umownych, w przypadku naruszenia przez niego (każdorazowo) tajemnicy handlowej bądź tajemnicy telekomunikacyjnej. Wysokość kary umownej za każde takie naruszenie wynosi 30.000 zł. Poza tym Agent zobowiązany jest do uiszczenia kary umownej w wysokości 1.000 zł za każde nieokazanie przez pełnomocnika handlowego pełnomocnictw, mimo zgłoszenia odpowiedniego żądania przez klienta lub osobę upoważnioną przez Zleceniodawcę.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony i może być rozwiązana za wypowiedzeniem wynoszącym od miesiąca do trzech miesięcy – w zależności od okresu realizacji umowy (maksymalny okres wypowiedzenia obowiązuje począwszy od trzeciego roku jej obowiązywania). Umowa może zostać rozwiązana bez wypowiedzenia przez PTK Centertel Sp. z o.o. z powodu niewykonania przez Connex Sp. z o.o. obowiązków wynikających z ustawy lub z umowy w całości lub w znaczącej części, a także w przypadku zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności w rozumieniu przepisów o agencji.

Na dzień 30 kwietnia 2007 roku Connex Sp. z o.o. zawarł według wzorca określonego tą umową umowy z sub-agentami na prowadzenie w sumie 219 punktów sprzedaży. Prawa i obowiązki sub-agentów wobec Connex Sp. z o.o. odpowiadają prawom i obowiązkom Connex Sp. z o.o. wobec PTK Centertel Sp. z o.o.

- Umowa dystrybucji z dnia 7 listopada 2006 r. zawarta z PTK Centertel Sp. z o.o. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron przy sprzedaży Connex Sp. z o.o. oraz w zakresie sprzedaży przez Connex Sp. z o.o. następujących towarów PTK Centertel:

- zestawów zawierających: telefon komórkowy pracujący w dwuzakresowej sieci cyfrowej GSM 900/1800 PTK Centertel (Orange), kartę SIM umożliwiającą korzystanie z sieci Orange oraz kartę z 14-cyfrowym kodem umożliwiającym uzyskanie limitu jednostek taryfowych czasu połączeń wykorzystywanych przez abonentów sieci Orange,

- zestawów zawierających kartę SIM umożliwiającą korzystanie z sieci Orange (tzw. starterów),
- kart z 14-cyfrowym kodem umożliwiającym uzyskanie limitu jednostek taryfowych czasu połączeń wykorzystywanych przez abonentów sieci Orange.

Towary te są sprzedawane Connex Sp. z o.o. w celu odsprzedaży w ramach własnej sieci dystrybucyjnej lub za pośrednictwem współpracujących z nim przedsiębiorców wyłącznie na rzecz odbiorcy końcowego – osób fizycznych.

Na podstawie umowy Connex Sp. z o.o. jest zobowiązany do:

- informowania na bieżąco Centertel Sp. z o.o. o adresach wszystkich zaopatrywanych punktów
- sprzedaży,
- stosowania się do dostarczonych przez Centertel Sp. z o.o. procedur i instrukcji starannego prowadzenia oraz udostępniania na każde żądanie pełnej dokumentacji dotyczącej wszelkich działań na jego rzecz,
- widocznego eksponowania towarów Centertel S.A. sprzedawanych przez Connex Sp. z o.o.,
- wykorzystywania znaków towarowych Centertel wyłącznie w celach związanych z wykonaniem umowy,
- przestrzegania klauzuli poufności.

Connex Sp. z o.o. ma prawo do zakupu towarów będących przedmiotem umowy z rabatem w wysokości określonej umową. Zapłata ceny za sprzedane towary następuje w terminie 30 dni od dnia wystawienia faktury.

Zabezpieczeniem wierzytelności Centertel Sp. z o.o. powstałych w związku z wykonaniem umowy, w tym z tytułu udzielonego Connex Sp. z o.o. limitu kredytowego, jest weksel in blanco oraz poręczenie Tell S.A. na kwotę 2.500 tys. zł.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana za trzymiesięcznym wypowiedzeniem, a bez wypowiedzenia:

- jeżeli wobec drugiej strony wszczęto postępowanie likwidacyjne,
- jeżeli Connex Sp. z o.o. nie wykona obowiązków wynikających z ustawy lub postanowień umowy w całości lub w części.

Umowa nie przewiduje kar umownych.

- Umowa dystrybucyjna z dnia 24 lutego 2006 r. zawarta z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży na rzecz Connex Sp. z o.o., jako Autoryzowanego Dystrybutora, pakietów starowych Heyah i kuponów Heyah, celem ich dalszej odsprzedaży zarówno we własnych punktach sprzedaży, jak i w punktach prowadzonych przez osoby trzecie, za wyjątkiem podmiotów, z którymi Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. zawarł umowę agencyjną o sprzedaży usług telekomunikacyjnych w systemie telefonii cyfrowej. Dystrybutorowi nie wolno nabywać tych samych produktów od innych podmiotów. Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. zapewnia serwis gwarancyjny i pogwarancyjny na produkty sprzedawane na podstawie umowy, pod warunkiem niedokonywania ich zmian lub modyfikacji. Connex Sp. z o.o. jest zobowiązany ponadto do:

- przekazywania Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. kwartalnie listy punktów sprzedaży,
- spowodowania zaprzestania prowadzenia działalności przez punkt sprzedaży, którego działanie mogłoby narazić Polską Telefonię Cyfrową Sp. z o.o. na straty bądź zagrozić interesom tej spółki,
- promowania w uzgodniony sposób produktów zakupionych od Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o.,
- utrzymywania w punktach sprzedaży asortymentu produktów w ilości zapewniającej nieprzerwaną sprzedaż,
- wykorzystywania znaków towarowych Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. wyłącznie w celu wykonania umowy,

- przestrzegania tajemnicy handlowej związanej z wykonywaniem umowy oraz zabezpieczenie dokumentacji handlowej związanej z wykonywaniem umowy, pod rygorem zapłaty kary umownej w wysokości 10 tys. zł. za każde z naruszeń.

Connex Sp. z o.o. ma prawo do zakupu produktów będących przedmiotem umowy z rabatem w wysokości określonej umową. Zapłata przez Connex Sp. z o.o. za zakupione produkty Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. następuje w terminie 21 dni. Connex Sp. z o.o. korzysta z limitu kredytowego w wysokości 1.500 tys. zł. Zobowiązania Connex Sp. z o.o. wobec Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. z tytułu umowy zabezpieczone są wekslem in blanco, który Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. może wypełnić do kwoty 1.000 tys. zł, poręczonym przez dwóch poręczycieli oraz gwarancją bankową wystawioną na wspólne zlecenie spółki oraz Emitenta do wysokości 900 tys. zł.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana za miesięcznym wypowiedzeniem, a w każdym czasie ze skutkiem natychmiastowym:

- jeżeli Connex Sp. z o.o. naruszy postanowienia umowy,
- jeżeli wobec Connex Sp. z o.o. zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne, upadłościowe lub egzekucyjne, które według uznania Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. może mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji umowy,
- jeżeli Connex Sp. z o.o. będzie działać na szkodę Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. lub użytkowników jego produktów,
- jeżeli kontrolę nad Connex Sp. z o.o. lub jego majątkiem przejmie podmiot prowadzący działalność konkurencyjną wobec Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o.

- Umowa dystrybucyjna z dnia 15 czerwca 2005 r. zawarta z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. (dalej PTC) w Warszawie wraz z Aneksem nr 1 zawartym w dniu 24 lutego 2006 roku.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży na rzecz Connex Sp. z o.o., jako Autoryzowanego Dystrybutora, pakietów startowych Era Tak Tak, zestawów Era Tak Tak oraz kuponów, celem ich dalszej odsprzedaży zarówno we własnych punktach sprzedaży, jak i w punktach prowadzonych przez osoby trzecie, za wyjątkiem podmiotów, z którymi PTC zawarł umowę agencyjną o sprzedaży usług telekomunikacyjnych w systemie telefonii cyfrowej. Dystrybutor ma obowiązek nabywania produktów wyłącznie od PTC.

Produkty są sprzedawane Dystrybutorowi celem dalszej odsprzedaży na podstawie szczegółowej umowy sprzedaży, do której zawarcia dochodzi w drodze potwierdzenia przez PTC pisemnego zamówienia złożonego przez Dystrybutora. Umowa określa szczegółowo procedurę realizacji zamówienia.

Sprzedawane przez PTC produkty posiadać będą gwarancję jakości, udzieloną przez producenta lub podmiot, od którego PTC nabyła sprzedawane produkty, pod warunkiem niedokonywania ich zmian lub modyfikacji. Connex Sp. z o.o. jest zobowiązany m.in. do:

- promowania produktów zakupionych od PTC, w sposób uzgodniony w odrębnym porozumieniu,
- utrzymywaniu w punktach sprzedaży ilości i asortymentu oferowanych produktów, zapewniających ich nieprzerwaną sprzedaż, chyba, że nastąpią okoliczności, na które Connex Sp. z o.o. nie ma wpływu,
- przestrzegania tajemnicy handlowej związanej z wykonywaniem opisywanej umowy.

W przypadku niewypełnienia przez Connex Sp. z o.o. powyższych obowiązków Connex Sp. z o.o. zobowiązuje się zapłacić PTC tytułem kary umownej kwotę w wysokości 10.000 zł za każde naruszenie swych zobowiązań. Zapłata kary umownej nie wyłącza prawa dochodzenia przez PTC odszkodowania na zasadach ogólnych w części przewyższającej wysokości zastrzeżonej kary umownej.

Ponadto Connex Sp. z o.o. jest zobowiązany do:

- rozwiązania umowy łączącej go z punktami sprzedaży, a w przypadku braku takiej umowy spowodować zaprzestanie prowadzenia przez punkty sprzedaży działalności wynikającej z niniejszej umowy, jeśli działanie tych punktów mogłoby narazić PTC na straty bądź zagrozić interesom PTC,

- niedokonywania jakichkolwiek zmian lub modyfikacji produktów zakupionych od PTC – w przypadku naruszenia tego obowiązku Connex Sp. z o.o. będzie bezpośrednio odpowiedzialny w stosunku do producenta, dostawcy danego produktu lub PTC za wszelkie szkody powstałe w związku z dokonanymi zmianami lub modyfikacjami produktu,
- zachowania w tajemnicy wszelkich danych wyrażonych zarówno w formie pisemnej, ustnej lub zawarte na nośnikach, które dotyczą prowadzenia działalności w dziedzinie telefonii cyfrowej przez PTC,
- monitorowania sprzedaży zestawów Era Tak Tak sprzedawanych przez niego punktom sprzedaży, poprzez prowadzenie specjalnych ewidencji.

Przy wykonywaniu przyjętych na siebie zobowiązań Connex Sp. z o.o. winien zachować najwyższą staranność. Za jej niezachowanie ponosi odpowiedzialność odszkodowawczą. Connex Sp. z o.o. odpowiada w szczególności za wprowadzenie kontrahentów w błąd, co do warunków, na jakich dany produkt jest sprzedawany. Wszelkie szkody poniesione przez PTC z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania opisywanej umowy mogą być potrącone z wymagalnych wierzytelności przysługujących Connex Sp. z o.o.

Wierzytelności PTC powstałe w związku z wykonywaniem przez Connex Sp. z o.o. umowy zostały zabezpieczone wekslem in blanco, który został dodatkowo poręczony przez dwa podmioty.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

PTC ma ponadto prawo wypowiedzieć umowę w każdym czasie ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach określonych w umowie, m. in. jeżeli Connex Sp. z o.o. naruszy jakiekolwiek postanowienia umowy, bądź, gdy działa na szkodę PTC. Prawo do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym nie zostało przyznane Connex Sp. z o.o.

Connex Sp. z o.o. ma prawo do zakupu produktów będących przedmiotem umowy z rabatem w wysokości określonej w załączniku nr 4 do umowy. Rabat i prowizje przewidziane w umowie stanowią formę wynagrodzenia Connex Sp. z o.o.

- Umowa dystrybucyjna z dnia 1 października 2006 r. zawarta z Polkomtel S.A. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie dystrybucji dostarczanych Connex Sp. z o.o., jako Dystrybutorowi, telefonów z kartą SIM, kart SIM, zestawów startowych oraz telekart oznaczonych znakami towarowymi SAMI SWOI i SIMPLUS celem ich dalszej odsprzedaży ostatecznym odbiorcom lub subdystrybutorom w punktach sprzedaży spełniających warunki określone przez Polkomtel. Connex Sp. o.o. jest zobowiązany do zapewnienia w punktach sprzedaży wysokiego standardu obsługi, estetycznego wyglądu oraz dostatecznego zabezpieczenia towarów. Ponadto Connex Sp. z o.o. ma obowiązek zapewnić stałe dostawy do punktu sprzedaży asortymentu towarów przeznaczonych do sprzedaży. Connex Sp. z o.o. jest zobowiązany ponadto do:

- zatrudnienia w punktach sprzedaży wykwalifikowanego personelu,
- aktywnej promocji towarów objętych umową,
- przekazywania na żądanie Polkomtela okresowych raportów dotyczących dystrybucji,
- utrzymywania w punktach sprzedaży zapasów towarów objętych umową na poziomie umożliwiającym zachowanie ciągłości sprzedaży,
- zachowania tajemnicy handlowej związanej z informacjami pozyskanymi w trakcie obowiązywania umowy, pod rygorem zapłaty kary umownej w wysokości 50 tys. zł. za każdy przypadek naruszenia,
- nie składania ofert lub zaproszeń do rozpoczęcia negocjacji dotyczących sprzedaży lub dystrybucji towarów objętych umową wobec innych dystrybutorów Polkomtel S.A., a wobec osób trzecich, o ile zawierałyby propozycje upustów większych niż określone w umowie dla Connex Sp. z o.o.

Connex Sp. z o.o. ma prawo do zakupu towarów będących przedmiotem umowy z rabatem w wysokości określonej umową. Zapłata przez Connex Sp. z o.o. za zakupione towary następuje w terminie określonym w fakturach wystawionych przez Polkomtel S.A. Connex Sp. z o.o. korzysta z limitu kredytowego w wysokości zależnej od wartości dotychczasowej sprzedaży, terminowości regulowania zobowiązań oraz sytuacji finansowej Connex Sp. z o.o. Wysokość limitów ustalana jest

raz na kwartał. Zobowiązania Connex Sp. z o.o. wobec Polkomtel S.A. z tytułu umowy zabezpieczone są gwarancją bankową wystawioną na wspólne zlecenie spółki oraz Emitenta do wysokości 500 tys. zł oraz wekslem in blanco, który Polkomtel S.A. może wypełnić do kwoty 1.300 tys. zł.

Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Umowa może zostać rozwiązana za miesięcznym wypowiedzeniem, a przez Polkomtel S.A. ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Connex Sp. z o.o.:

- zalega z płatnością przez okres przekraczający 30 dni,
- prowadzi sprzedaż towarów objętych umową niezgodnie z ich przeznaczeniem lub dokonuje ich dekompletacji albo rażąco narusza określone w umowie zasady sprzedaży,
- stosuje upusty lub ceny promocyjne inne niż określone w umowie, regulaminach promocji lub aktualnym cenniku Polkomtel S.A.
- nie dokonuje zakupów towarów przez okres dłuższy niż dwa miesiące.

- Umowa z dnia 2 stycznia 2007 r. zawarta z Telekomunikacją Polską S.A. w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży na rzecz Connex Sp. z o.o., jako Partnera Handlowego, zestawów „Starter Neostrady TP", niezbędnych do świadczenia przez TP S.A. usługi bezprzewodowego dostępu do internetu celem ich dalszej odsprzedaży klientom TP S.A. lub zaakceptowanym przez TP S.A. podwykonawcom po cenach ustalonych w umowie. Connex Sp. z o.o. jest zobowiązany m.in. do:

- udzielania klientom fachowych i rzetelnych informacji na temat oferowanych produktów,
- przestrzegania określonych w umowie wymagań TP S.A. dotyczących postępowania w zakresie sprzedaży produktów oraz wskazówek i instrukcji wydanych przez TP S.A.,
- sporządzania tygodniowych raportów sprzedaży,
- eksponowania w uzgodniony sposób materiałów reklamowych dotyczących usługi Neostrada TP S.A.,
- wykorzystywania znaków towarowych w sposób zaakceptowany przez TP S.A.,
- przestrzegania tajemnicy handlowej związanej z wykonywaniem umowy.

TP S.A. ma prawo do kontroli prawidłowości wykonania umowy przez Connex Sp. z o.o. i jego podwykonawców oraz może cofnąć zgodę na sprzedaż jego produktów w danym punkcie sprzedaży we wszystkich przypadkach nienależytego wykonania umowy.

Naruszenie postanowień umowy przez Connex Sp. z o.o. lub odstąpienie od umowy przez TP S.A. na skutek okoliczności, za które Connex Sp. z o.o. ponosi odpowiedzialność, wiąże się z obowiązkiem zapłaty kary umownej w wysokości 25% kwoty rocznej wartości sprzedaży na jego rzecz produktów TP S.A., a w przypadku naruszenia obowiązku zachowania tajemnicy – 15% tej kwoty. Umowa przewiduje możliwość dochodzenia przez TP S.A. odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Umowa przewiduje, że wartość produktów sprzedanych Connex Sp. z o.o. na podstawie umowy nie przekroczy w skali roku kwoty 100 tys. zł.

Zapłata przez Connex Sp. z o.o. za zakupione produkty TP S.A. następuje w terminie 14 dni od dnia wystawienia faktury.

Umowa zawarta została na czas określony – do dnia 31 grudnia 2007 roku, jako kontynuacja wcześniejszej współpracy stron. Umowa może zostać rozwiązana za dwumiesięcznym wypowiedzeniem, a ze skutkiem natychmiastowym przez każdą ze stron:

- jeżeli strona naruszy obowiązujące przepisy prawa w taki sposób, że mogłoby to spowodować utratę zaufania do drugiej strony w zakresie postanowień umowy,
- jeżeli strona działa na szkodę drugiej strony lub jej klientów w zakresie postanowień umowy.

Ponadto umowa może zostać rozwiązana bez wypowiedzenia przez TP S.A. w przypadku naruszenia przez Connex Sp. z o.o. istotnych obowiązków i zasad wynikających z umowy, a przez Connex Sp. z o.o. w przypadku naruszenia zobowiązań TP S.A. związanych z dostarczaniem produktów i zachowaniem poufności.

Connex Sp. z o.o. przy wykonywaniu opisanych wyżej umów oraz przy sprzedaży innych produktów dokonywanej w zakresie swojego przedsiębiorstwa utrzymuje kontakty handlowe z około 35 kontrahentami. Prawa i obowiązki związane z dystrybucją towarów poszczególnych operatorów odpowiadają prawom i obowiązkom Connex Sp. z o.o. wobec tych operatorów. Pozostałe umowy określają podstawowe warunki sprzedaży lub zakupu, takie jak stałe rabaty cenowe lub upusty i premie za osiągnięcie określonego poziomu sprzedaży, odroczone terminy płatności.

- Umowa dystrybucji z dnia 29 maja 2007 roku zawarta ze spółką P4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Przedmiotem umowy jest określenie warunków sprzedaży na rzecz Connex Sp. z o.o., jako Dystrybutora, następujących produktów: zestawów startowych (prepaid), zestawów produktów oraz kart zdrapek. Produkty te będą nabywane przez Connex Sp. z o.o. nie bezpośrednio od P4 Sp. z o.o., lecz za pośrednictwem tzw. partnera logistycznego P4, a więc podmiotu odpowiedzialnego za dostarczanie produktów dystrybutorom.

Na podstawie umowy Connex Sp. z o.o. jest zobowiązany m. in. do:

- zawarcia umowy sprzedaży z partnerem logistycznym spółki P4 Sp. z o.o., który jest odpowiedzialny za dostarczanie produktów bezpośrednio do dystrybutorów spółki P4 Sp. z o.o. Umowa taka został zawarta przez Connex Sp. z o.o. w dniu 12 lutego 2007 roku, a więc jeszcze przed zawarciem umowy dystrybucyjnej.
- ustanowienia zabezpieczeń wierzytelności, które mogą powstać w związku z umową, w tym także wierzytelności wynikających z umowy zawartej z partnerem logistycznym. Zabezpieczenie takie zostało udzielone w postaci poręczenia udzielonego przez Emitenta. W dniu 31 maja 2007 r. Emitent udzielił poręczenia za zobowiązania Connex Sp. z o.o., które wynikają z umowy zawartej w dniu 12 lutego 2007 r. z Dangaard Telecom Poland Sp. z o.o. Spółka Dangaard Telecom Poland Sp. z o.o. jest partnerem logistycznym P4 Sp. z o.o. odpowiedzialnym za dostarczanie produktów dystrybutorom P4 Sp. z o.o. Poręczenie dotyczyło zobowiązań Connex Sp. z o.o. wobec partnera logistycznego do łącznej wysokości 4.000 tys. zł. Poręczenie dotyczy wysyłek towarów dokonanych do dnia 31 maja 2008 r.
- niesprzedawania – bez uprzedniej pisemnej zgody – produktów P4 Sp. z o.o. innym dystrybutorom lub dealerom P4 Sp. z o.o.,
- niesprzedawania kontrahentom produktów P4 Sp. z o.o. poniżej ceny sprzedaży, za jaką nabył on produkty,
- wykorzystywać informacje poufne (określone w umowie) wyłącznie w celu wykonywania swoich praw i zobowiązań wynikających z umowy,
- zaopatrywania swej sieci dystrybucyjnej w materiały marketingowe pochodzące od P4 Sp. z o.o.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron umowy ma prawo do jej wypowiedzenia z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia. P4 Sp. z o.o. jest jednak uprawnione do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w przypadku naruszenia przez Connex Sp. z o.o. niektórych jego obowiązków – w szczególności zakazu wykorzystywania informacji poufnych w innym celu, niż wykonywanie swoich praw i zobowiązań wynikających z umowy.

Z tytułu sprzedaży produktów P4 Sp. z o.o. Connex Sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie mające postać rabatów od ceny za jaką nabywa produkty. Wysokość tych rabatów oraz warunki ich płatności zostały określone w załączniku nr 4 do umowy. Termin płatności wynagrodzenia wynosi 30 dni od daty wystawienia faktury przez podmiot dostarczający produkty telekomunikacyjne do Connex Sp. z o.o. Z chwila zawarcia umowy strony ustaliły wysokość rabatów na 28% od zestawu startowego oraz 10% od karty zdrapki.

Strony postanowiły także, że sądem właściwym do rozstrzygania sporów z niniejszej umowy będzie sąd powszechny właściwy ze względu na miejsce siedziby P4 Sp. z o.o. Umowa nie przewiduje kar umownych.

5.1.5.2.2 Umowy zawarte przez pozostałe podmioty zależne Emitenta

- Umowa agencyjna z dnia 30 sierpnia 2007 r. zawarta pomiędzy ETI Sp. z o.o. (Agent) a Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. (Dający Zlecenie) z siedzibą w Warszawie

Na podstawie opisywanej umowy Agent zobowiązał się przede wszystkim do zawierania w imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie umów (bądź aneksów do umów) o świadczenie przez niego usług telekomunikacyjnych w systemie telefonii cyfrowej. Osoby zainteresowane zawarciem takich umów, jak również osoby będące już stronami takich umów, opisywana umowa określa jako Abonentów. Zawieranie umów z Abonentami odbywać się będzie na podstawie odpowiedniego pełnomocnictwa zawartego w umowie. Agent zobowiązał się do sprzedaży usług telekomunikacyjnych w ilościach wskazanych w tzw. planach sprzedaży, które ustalane są kwartalnie przez Dającego Zlecenie na zasadach opisanych w umowie.

Ponadto Agent zobowiązał się do:

- promowania i sprzedaży w zakresie własnej działalności handlowej polegającej na sprzedaży aparatów telefonicznych i innych urządzeń wykorzystywanych w systemach łączeń, w tym w sieci Era, wyłącznie produktów mających atest, homologacje lub certyfikaty zgodności z zasadniczymi wymaganiami wydane przez odpowiednie instytucje w Polsce,
- zaopatrywania się w karty SIM wyłącznie w PTC,
- uzyskiwania pisemnych zgód osób zamierzających zawrzeć umowę lub aneks do umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na sprawdzenie czy nie figurują one w bazach danych, wskazanych przez PTC,
- chronienia danych osobowych Abonentów i Użytkowników sieci Era w zakresie związanym z wykonywaniem przez niego postanowień opisywanej umowy,
- nieprowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Dającego Zlecenie.

Umowa stanowi, że obok działalności Agencyjnej Agent może także nabywać od Dającego Zlecenie aparaty telefoniczne i inne urządzenia wykorzystywane w systemie łączności sieci Era (Produkty) w celu ich dalszej odsprzedaży osobom trzecim (użytkownikom).

Agent zobowiązany jest do wykonywania wskazanych powyżej obowiązków:

- co do zasady w autoryzowanych punktach sprzedaży, wskazanych w umowie,
- z należytą starannością, przy uwzględnieniu profesjonalnego charakteru prowadzonej przez niego działalności, działając w dobrej wierze, a także z zachowaniem zasady lojalności wynikającej z art. 760 kodeksu cywilnego,
- zgodnie z aktualnymi ofertami i cennikami PTC. Agent nie jest uprawniony do oferowania klientom innych warunków niż aktualnie obowiązujące w PTC.

W umowie zasadniczo zastrzeżono, że Agent nie będzie ponosił odpowiedzialności za zobowiązania abonentów powstałe z tytułu niezapłaconych rachunków za usługi telekomunikacyjne. Umowa przewiduje jednak, że agent będzie ponosił wspomnianą odpowiedzialność, jeśli jest odpowiedzialny za niedochowanie należytej staranności przy zawieraniu umów lub aneksów do umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych, w wyniku których Dający Zlecenie poniósł szkodę. Umowa wskazuje tutaj przykładowe przypadki:

- zawarcie umowy lub aneksu do umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na podstawie nieaktualnych dokumentów, budzących wątpliwości co do ich autentyczności lub kompletności,
- wprowadzenie abonenta w błąd co do zakresu, jakości świadczonych usług telekomunikacyjnych, a zwłaszcza co do zasięgu działania sieci era lub jakości i parametrów technicznych sprzedawanych produktów,
- nieprawidłowe rozpatrzenie reklamacji abonenta lub użytkownika, w szczególności jeśli na skutek powyższego abonent lub użytkownik odstąpi od zawartej umowy sprzedaży produktu lub umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych.

Z zachowaniem warunków wskazanych w umowie Agent może wykonywać swoje obowiązki także przez podmioty trzecie (przedstawiciela), na podstawie odrębnej umowy zawartej z danym podmiotem (umowa z przedstawicielem). Możliwość taka uzależniona została przede wszystkim od pisemnej

zgody Dającego Zlecenie na rozpoczęcie działalności przez przedstawiciela oraz miejsce wykonywania tej działalności. Każdy przedstawiciel działa w imieniu i na rachunek Dającego Zlecenie, jednakże pełna odpowiedzialność za jego czynności spoczywa na Agencie. Agent ponosi pełną odpowiedzialność wobec Dającego Zlecenie za działania i zaniechania jego Przedstawiciela.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Agent nie zawarł żadnej umowy z przedstawicielem.

Za wykonanie usług agencyjnych przez Agenta (tj. za zawarcie umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych, bądź też aneksu) przysługuje mu wynagrodzenie. Na wynagrodzenie Emitenta składa się:

- wynagrodzenie za każdą prawidłowo zawartą i rozliczoną z Dającym Zlecenie umowę o świadczenie usług telekomunikacyjnych z chwilą wykonania usługi (prowizja),
- premia jakościowa,
- premia za wykonanie planu sprzedaży,
- premia za operację obsługi posprzedażnej.

Agent nie może żądać wynagrodzenia, gdy oczywiste jest, że umowa o świadczenie usług telekomunikacyjnych nie zostanie wykonana na skutek okoliczności, za które PTC nie ponosi odpowiedzialności. Jeśli zaś wynagrodzenie zostało już Agentowi wypłacone, podlega ono zwrotowi.

Wszelkie udokumentowane szkody Dającego Zlecenie z tytułu nieprawidłowo zawartych umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych będą potrącane z wypłaty wynagrodzenia.

Umowa określa przypadki, w których Agent traci prawo do wynagrodzenia z tytułu zawarcia umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych. Do takich okoliczności umowa zalicza m.in.: zawarcie umowy lub aneksu do umowy na podstawie nieaktualnych dokumentów, budzących wątpliwości co do ich autentyczności lub kompletności.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Dającego Zlecenie powstałych w związku z wykonywaniem umowy przez Agenta, Agent ustanowił na rzecz Dającego Zlecenie gwarancję bankową w wysokości przyznanego limitu kredytowego. Umowa przewiduje, że Dający Zlecenie może niezależnie od powyższego zabezpieczenia zażądać dodatkowego zabezpieczenia w wysokości i formie wskazanej przez Dającego Zlecenie.

W umowie zastrzeżono także, że w przypadku zamiaru Agenta zbycia całości lub części swojego przedsiębiorstwa, związanej w jakikolwiek sposób z szeroko rozumianą współpracą z Dającym Zlecenie, na rzecz jakiejkolwiek osoby trzeciej, po ustaleniu ceny ze wskazaną osobą trzecią Dającemu Zlecenie przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia wskazanej całości lub części przedsiębiorstwa Agenta. Uprawnienie to Dający Zlecenie może wykonać bezpośrednio lub za pośrednictwem wybranego podmiotu, na zasadach określonych w umowie.

W umowie zastrzeżono szereg kar umownych, z których najistotniejszymi są kary umowne zastrzeżone na wypadek naruszenia przez Agenta zakazu konkurencji oraz naruszenia przez niego uprawnienia Dającego Zlecenie do pierwszeństwa nabycia przedsiębiorstwa Agenta. Wysokość tych kar umownych określona została jako wielokrotność przychodu Agenta, rozumianego jako średni miesięczny przychód, uzyskany przez Agenta od PTC i ustalany na podstawie Umowy, w okresie ostatnich dwunastu miesięcy kalendarzowych poprzedzających wezwanie przez PTC Agenta do zapłaty kary umownej, a jeżeli okres obowiązywania Umowy jest krótszy niż dwanaście miesięcy – w całym okresie obowiązywania Umowy. W przypadku naruszenia zakazu konkurencji wysokość kary umownej wynosić może sześciokrotność tak rozumianego przychodu, a naruszenie uprawnienia Dającego Zlecenie do pierwszeństwa nabycia przedsiębiorstwa Agenta wiąże się z obowiązkiem zapłaty kary umownej w wysokości dwunastokrotności tego przychodu.

- Umowa agencyjna z dnia 12 września 2007 r. zawarta pomiędzy PTI Sp. z o.o. (Agent) a Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie (Dający Zlecenie)

Na podstawie opisywanej umowy Agent zobowiązał się do stałego prowadzenia, w imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie, działalności polegającej m.in. na zawieraniu umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych oraz oferowaniu do sprzedaży usług i towarów handlowych znajdujących się w ofercie Dającego Zlecenie. W umowie zawarto odpowiednie umocowanie Agenta do dokonywania tych czynności w imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie.

Dający Zlecenie nie zastrzegł na rzecz Agenta prawa wyłączności do dokonywania powyższych czynności agencyjnych.

Agent jest uprawniony do sprzedaży, we własnym imieniu i na własny rachunek, towarów handlowych niezbędnych do świadczenia usług telekomunikacyjnych, zgodnie z zaleceniami Dającego Zlecenie. W ramach tej działalności Agent może nabywać od Dającego Zlecenie towary handlowe. Agent ma prawo do sprzedaży we własnym imieniu i na własny rachunek towarów zakupionych od innych dostawców niż Dający Zlecenie, jednak wprowadzanie takich towarów do sprzedaży winno dokonywać się zgodnie z zaleceniami Dającego Zlecenie. Agent nie może wprowadzać do sprzedaży towaru używanego.

Agent został uprawniony do prowadzenia we własnym imieniu i na własny rachunek działalności polegającej na przyjmowaniu od abonentów Dającego Zlecenie należności wynikających z rachunków telefonicznych.

W umowie zawarto zakaz prowadzenia przez Agenta działalności konkurencyjnej wobec Dającego Zlecenie, a także podejmowania innych działań konkurencyjnych. Świadczenie przez Agenta usług na rzecz osób trzecich jest możliwe wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody od Dającego Zlecenie. Zakaz konkurencji obowiązuje nie tylko w czasie trwania umowy, ale także w okresie do 1 roku po rozwiązaniu (wypowiedzeniu) umowy. Przestrzeganie przez Agenta zakazu konkurencji po wygaśnięciu umowy ma charakter odpłatny, tzn., że za powstrzymywanie się od działań konkurencyjnych w tym okresie Agentowi należy się wynagrodzenie w postaci prowizji z tytułu pozyskanych klientów oraz wynagrodzenie z tytułu obsługi sieci sprzedaży.

Obok świadczenia usług agencyjnych Agent zobowiązał się także do prowadzenia aktywnych działań marketingowych mających na celu promocję i reklamę usług świadczonych przez Dającego Zlecenie oraz towarów umożliwiających korzystanie z tych usług.

Agent został zobowiązany do zachowania w poufności tajemnic handlowych Dającego Zlecenie w okresie trwania umowy oraz w ciągu roku od wygaśnięcia umowy.

W umowie zastrzeżono na rzecz Dającego Zlecenie prawo pierwokupu przedsiębiorstwa Agenta lub jego wyodrębnionej części. Uprawnienie to realizowane będzie w ten sposób, że w przypadku, gdy Agent będzie zamierzał zbyć przedsiębiorstwo bądź jego część, wówczas zobowiązany będzie do poinformowania o tym Dającego Zlecenie. Dający Zlecenie będzie mógł złożyć oświadczenie o wykonaniu prawa pierwokupu w ciągu 45 dni od zawiadomienia o zamiarze zbycia.

Na podstawie umowy Agent może powierzyć jej wykonywanie subagentom, jednakże przy zachowaniu określonych w umowie warunków. W szczególności treść umów zawieranych z subagentami winna odpowiadać treści opisywanej umowy.

Z tytułu usług agencyjnych, do jakich wykonywania zobowiązał się Agent, przysługuje mu odpowiednie wynagrodzenie (prowizja). Na wynagrodzenie należne Agentowi składają się różnego rodzaju prowizje za realizację poszczególnych usług bądź sprzedaż określonych produktów, a także premia miesięczna przysługująca Agentowi za zrealizowanie określonej części planu sprzedaży. W umowie zastrzeżono uprawnienie Dającego Zlecenie do jednostronnej zmiany zasad naliczania wynagrodzenia Agenta i zmiany stawek prowizyjnych. Dający Zlecenie jest upoważniony do wstrzymania wypłaty części wynagrodzenia należnego Agentowi, w wysokości odpowiadającej zaległości Agenta wobec Dającego Zlecenie. W takiej sytuacji strony wyłączyły prawo Agenta do naliczania odsetek za opóźnienie.

W umowie przewidziano m.in. następujące kary umowne:

- za każdorazowy przypadek niewykonania lub nienależytego wykonania postanowień umowy lub odrębnych zaleceń Dającego Zlecenie Agent zobowiązany jest zapłacić karę umowną w wysokości 5.000 PLN. W przypadku, gdy koszty Dającego Zlecenie, wynikające z niewykonania lub nienależytego wykonania postanowień umowy bądź odrębnych zaleceń przekroczą wartość tak oznaczonej kary umownej, Agent obowiązany będzie do zapłaty odszkodowania uzupełniającego obliczonego zgodnie z Kodeksem cywilnym.
- w przypadku, gdy na skutek niezgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych przez Agenta Dający Zlecenie będzie zobowiązany do naprawienia szkody osobom trzecim, wówczas Agent zobowiązany będzie do zapłaty kary umownej w wysokości uiszczonego przez Dającego Zlecenie na rzecz osób trzecich odszkodowania.
- w przypadku podjęcia przez Agenta działań konkurencyjnych wobec Dającego Zlecenie, Agent zobowiązany będzie do zapłaty kary umownej w wysokości iloczynu: największej posiadanej przez Agenta (w czasie obowiązywania umowy) liczby punktów sprzedaży oraz kwoty 100.000 PLN.

W umowie zastrzeżono ponadto obowiązek Agenta do udzielenia Dającemu Zlecenie zabezpieczenia finansowego wierzytelności wynikających (bądź mogących wyniknąć) dla niego z zawartej umowy. Umowa nie precyzuje formy zabezpieczenia, pozostawiając tę kwestię późniejszym uzgodnieniom stron. Zgodnie z informacją otrzymaną od Emitenta strony nie uzgodniły jeszcze formy zabezpieczenia. Obowiązek udzielenia zabezpieczenia Agent winien wykonać w ciągu 30 dni od dnia zawarcia umowy.

Umowę zawarto na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 90-dniowego terminu wypowiedzenia liczonego od dnia otrzymania wypowiedzenia przez drugą stronę, ze skutkiem na ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, w którym upływa okres wypowiedzenia.

Dający Zlecenie może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w szczególności w następujących przypadkach:

- Agent nie wykonuje, bądź nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z umowy,
- sytuacja finansowa Agenta powoduje powstanie niemożności regulowania zobowiązań przez Agenta,
- Agent podejmie działania konkurencyjne wobec Dającego Zlecenie.

Prawo do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym zostało przyznane także Agentowi m.in. w następujących przypadkach:

- Dający Zlecenie nie dostarczy (co najmniej dwukrotnie) określonych towarów niezbędnych do wykonywania usług agencyjnych
- Dający Zlecenie, bez uzasadnione zwłoki, nie ureguluje należności przewidzianych umową na rzecz Agenta. Wypowiedzenia nie uzasadnia jednak zwłoka krótsza niż 30 dni licząc od dnia, w którym należność stała się wymagalna.

5.2 Główne rynki, na których Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzą działalność

5.2.1 Rynki, na których Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzą działalność

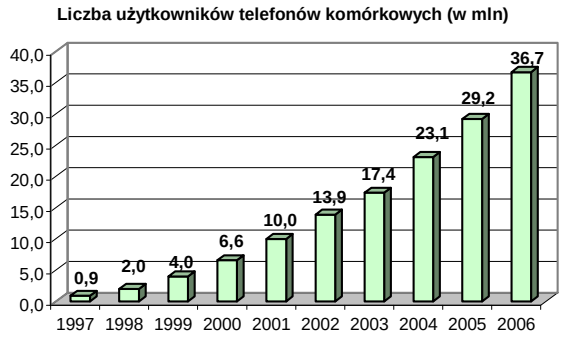
Emitent oraz jego spółki zależne prowadzą (za wyjątkiem PTI Sp. z o.o., która jeszcze nie rozpoczęła działalności) działalność na bardzo dynamicznie rozwijającym się rynku telefonii komórkowej.

- Liczba abonentów i wskaźnik penetracji

Zgodnie z danymi Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) przedstawionymi w „Raporcie o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.", liczba użytkowników telefonów komórkowych w Polsce na koniec 2006 r. zwiększyła się do 36,7 mln osób. Tempo przyrostu liczby abonentów w latach 2006/2005 wyniosło 25,6% i było tylko nieznacznie niższe niż w latach 2005/2004, kiedy wyniosło 26,4%.

Wzrost liczby użytkowników telefonów komórkowych spowodował wzrost wskaźnika penetracji rynku na koniec 2006 r. do poziomu 96,3%, co oznacza że na 100 mieszkańców Polski przypadało 96,3 użytkowników (rozumianych jako liczba aktywnych kart SIM) usług telefonii ruchomej.

Liczba użytkowników telefonii komórkowej oraz wskaźnik penetracji w Polsce w latach 1997-2006



Źródło: Dane Urzędu Komunikacji Elektronicznej (dane z Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.)

Zgodnie z danymi UKE przedstawionymi w „Raporcie o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.", średni wskaźnik penetracji innych państw z Unii Europejskiej w październiku 2006 r. wyniósł 107,4%. Wskaźnik dla Polski wyniósł w tym okresie 91% i był jednym z najniższych, w porównaniu z innymi państwami UE. Oznacza to, że krajowy rynek telekomunikacyjny charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu i w najbliższych latach należy spodziewać się dalszego szybkiego przyrostu liczby użytkowników telefonów komórkowych.

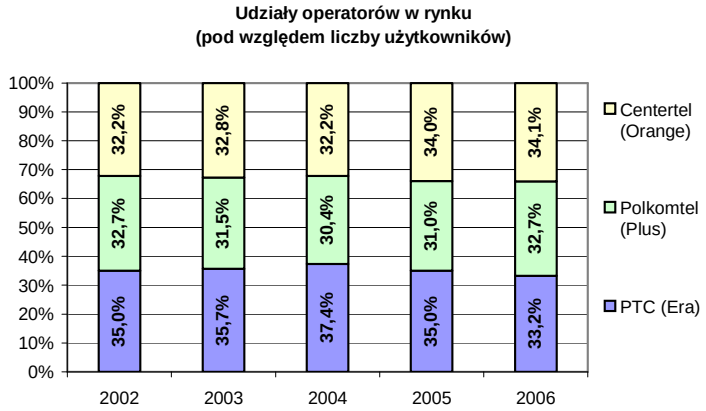
- Struktura rynku

Do 2006 r. na rynku telefonii komórkowej w Polsce działało trzech sieciowych operatorów telefonii ruchomej, tj. PTK Centertel Sp. z o.o., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. i Polkomtel S.A. Pod względem posiadanej liczby użytkowników, udziały rynkowe operatorów na przestrzeni lat wykazują względną stabilność.

Rynek telefonii komórkowej charakteryzuje się dużą konkurencyjnością. Przejawia się ona wysoką aktywnością działań operatorów, mającą na celu pozyskanie nowych klientów, co związane jest ze znaczącą redukcją cen oferowanych usług.

W 2006 r., oprócz sieciowych operatorów, działał także jeden wirtualny operator telefonii ruchomej (Mobile Virtual Network Operator - MVNO), tj. mBank mobile. Ze względu na jego niewielki udział w rynku (0,001%) nie został on uwzględniony w poniższych wykresach.

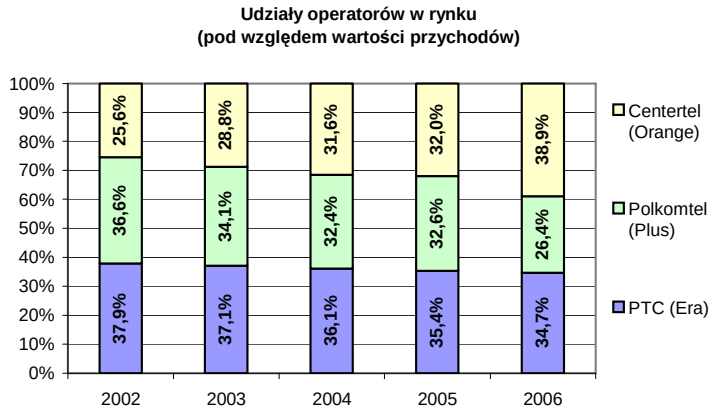
Udziały w rynku poszczególnych operatorów w latach 2002-2006 (pod względem liczby posiadanych użytkowników)



Źródło: Dane Urzędu Komunikacji Elektronicznej (dane z Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.)

Udziały w rynku poszczególnych operatorów telefonii komórkowej, pod względem liczby posiadanych użytkowników, są bardzo podobne, a istniejące różnice oscylują na poziomie kilku punktów procentowych. Jednocześnie od 2005 r. zauważalny jest trend dalszego zbliżania i wyrównywania udziałów rynkowych. W 2006 r. różnice w udziałach pomiędzy poszczególnymi przedsiębiorcami oscylowały w granicach 0,6-1,4 punktów procentowych.

Udziały w rynku poszczególnych operatorów w latach 2002-2006 (pod względem liczby posiadanych użytkowników)



Źródło: Dane Urzędu Komunikacji Elektronicznej (dane z Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.)

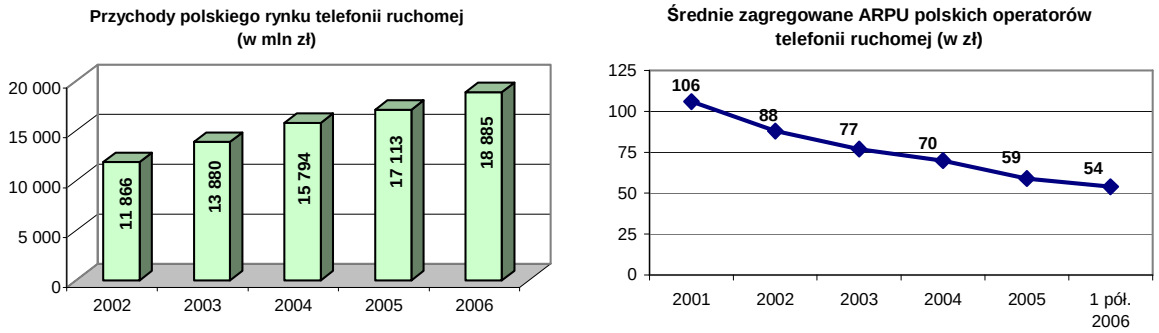
Udziały w rynku poszczególnych operatorów telefonii komórkowej, pod względem wartości przychodów, są zróżnicowane. W 2006 r. największy udział w rynku zanotował PTK Centertel Sp. z o.o., (38,9% łącznych przychodów operatorów), a najmniejszy Polkomtel S.A. (26,4%). Rozrzut pomiędzy najwyższym i najniższym udziałem wyniósł 12,6 punktów procentowych, w porównaniu do 3,4 punktów procentowych w 2005 r.

- Wartość rynku

Zgodnie z danymi UKE, wartość rynku telefonii ruchomej w Polsce mierzona wielkością przychodów osiąganych przez sieciowych operatorów telefonii ruchomej corocznie zwiększa się. W 2006 r. jego wartość osiągnęła poziom 18 885 mln zł i zwiększyła się w stosunku do 2005 r. o 10,4%.

W 2006 r. podobnie jak to miało miejsce w latach ubiegłych zmniejszyła się wartość wskaźnika ARPU (średni dochód z abonenta). Według stanu na koniec pierwszej połowy 2006 r. wskaźnik wyniósł 54 zł i był niższy o 5 zł w porównaniu do poziomu z końca 2005 r. Spadek średniego dochodu z abonenta spowodowany jest spadkami cen połączeń wobec rosnącej liczby użytkowników usług przedpłaconych, którzy generują niższe przychody dla operatorów.

Wartość przychodów polskiego rynku telefonii ruchomej w latach 2002-2006 oraz średni wskaźnik ARPU w latach 2001-2005 oraz 1 półroczu 2006 r.



Źródło: Dane Urzędu Komunikacji Elektronicznej (dane z Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.)

** W 2006 r. na rynku telefonii ruchomej, oprócz trzech sieciowych operatorów telefonii ruchomej (PTK Centertel, Polska Telefonia Cyfrowa i Polkomtel) działał jeden operator wirtualny tj. mBank mobile. Ze względu na jego niewielki udział w rynku nie został on uwzględniony w powyższych wykresach.*

- Nowe podmioty na krajowy rynku telefonii komórkowej

W maju 2005 r. Prezes URTiP rozstrzygnął przetarg na częstotliwości UMTS, przyznając pasmo częstotliwości spółce Netia Mobile. W czerwcu 2006 r. spółka ta, obecnie działająca jako P4 Sp. z o.o., podpisała z Polkomtel S.A. umowę o roamingu krajowym umożliwiającą jej dostęp do infrastruktury Polkomtel S.A. W drugiej połowie 2006 r. trwały przygotowania do uruchomienia oferty przez P4 Sp. z o.o. - czwartego operatora komórkowego w Polsce (sieć Play). Na mocy podpisanej 8 czerwca 2006 r. umowy z Polkomtel S.A., klienci P4 Sp. z o.o będą mogli korzystać także z sieci komórkowej Plus na zasadzie roamingu krajowego. Umowa roamingu krajowego nie obejmuje jednak usług 3G.

W maju 2006 r. zwycięzcą przetargu na częstotliwości z zakresu 1710 - 1730 MHz i 1805 - 1825 MHz została Telekomunikacja Kolejowa, jednakże nie wystąpiła do UKE o ich przydzielenie.

Na krajowym rynku telefonii komórkowej w 2006 r., oprócz operatorów sieciowych, działał także jeden operator wirtualny, tj. mBank Mobile. W najbliższym czasie swoje debiuty zapowiadają kolejni operatorzy MVNO, którzy zmuszeni będą walczyć o klientów już istniejących sieci telefonii ruchomej, przede wszystkim w wybranych segmentach rynku. Znacznym utrudnieniem w tej walce może być brak doświadczenia operatorów MVNO w prowadzeniu działalności w branży telekomunikacyjnej. Warto zauważyć, iż zarówno emFinanse Sp. z o.o. (operator mBank Mobile), jak i Avon Cosmetics Polska Sp. z o.o. czy Cyfrowy Polsat S.A. nie funkcjonują w innych gałęziach krajowego rynku telekomunikacyjnego.

Świadczeniem usług w charakterze MVNO zainteresowani są także operatorzy telefonii stacjonarnej, np. MNI S.A., Tele 2 Polska Sp. z o.o., Telefonia Dialog S.A. Do końca 2006 r. podmiotom tym nie

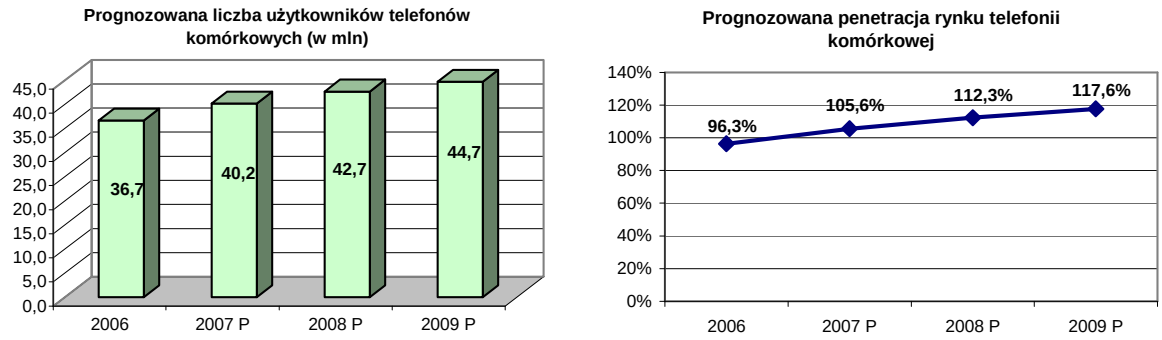
udało się jednak podpisać umowy z operatorami posiadającymi infrastrukturę, tj. Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o., PTK Centertel Sp. z o.o. czy Polkomtelem S.A.

Pojawienie się nowych podmiotów na rynku telefonii komórkowej wpłynie na zwiększenie poziomu konkurencji.

- Przewidywane trendy na rynku

Zgodnie z prognozami firmy analitycznej PMR przedstawionymi w przygotowanych dla UKE raporcie „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2006-2009" w najbliższych latach, pomimo osiągnięcia 100% penetracji liczba użytkowników telefonii ruchomej (rozumiana jako liczba aktywnych kart SIM) będzie się zwiększała, choć dynamika tego wzrostu będzie malejąca.

Prognozowana liczba użytkowników telefonii komórkowej oraz wskaźnik penetracji w Polsce w latach 2006-2009



Źródło: Dane Urzędu Komunikacji Elektronicznej i Raport PMR - Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2006-2009 (dane z Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.)

5.2.2 Rynki zbytu Emitenta i Grupy Kapitałowej

Emitent prowadzi sprzedaż w dwóch typach punktów sprzedaży (POS - Point of Sale), są to salony firmowe i salony agencyjne:

- Salony firmowe to punkty sprzedaży, w których Emitent zatrudnia własnych pracowników i ma własną kasę fiskalną,
- Salony agencyjne to punkty sprzedaży prowadzone przed tzw. sub-agentów, tj. niezależne podmioty gospodarcze prowadzące działalność na własny rachunek.

Według stanu na 31 grudnia 2006 r., Emitent realizował sprzedaż poprzez sieć 168 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 39 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Według stanu na koniec marca 2007 r. liczba salonów sprzedaży, w których Emitent prowadzi sprzedaż usług zwiększyła się do 267 salonów i 75 Konsultantów Klientów Biznesowych. Na dzień 31 sierpnia br., Emitent realizował sprzedaż w 266 salonach sprzedaży i poprzez 68 Konsultantów Klientów Biznesowych.

Według stanu na koniec 2006 r., spółka zależna od Emitenta, tj. Connex Sp. z o.o., realizowała sprzedaż przez 1.100 sklepów. Typowy sklep to niezależny punkt handlowy, zlokalizowany na głównej ulicy handlowej, na dużym osiedlu mieszkaniowym lub w centrum handlowym. Poza asortymentem pre-paid sklep w większości przypadków oferuje także komis GSM oraz inne towary. Według stanu na dzień 31 sierpnia br., Connex Sp. z o.o. prowadził sprzedaż w 1.400 sklepach.

Pozostałe spółki zależne Emitenta, tj. ETI Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o., z uwagi na krótki okres funkcjonowania (ETI Sp. z o.o. została zarejestrowana w lipcu br., a PTI Sp. z o.o. w sierpniu br.) nie posiadają jeszcze sieci sprzedaży. Spółka zależna ETI Sp. z o.o. w sierpniu br. zawarła z operatorem sieci Era (Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.) umowę dotyczącą otwierania i prowadzenia autoryzowanych sklepów sieci Era. Spółka zależna PTI Sp. z o.o. we wrześniu br. zawarła z operatorem sieci Plus GSM umowę dotyczącą otwierania i prowadzenia autoryzowanych sklepów sieci Plus. Emitent planuje uruchomienie kilkudziesięciu punktów sprzedaży w Polsce. Punkty sprzedaży będą oferować w odrębnych sklepach usługi PTC i Polkomtel na zasadzie wyłączności.

Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzą działalność na terenie całego kraju. Spółka zależna Connex Sp. z o.o. prowadzi także działalność na rynkach zagranicznych.

Rok 2006 był niezwykle ważnym rokiem w działalności Emitenta. Zgodnie z celami emisji Akcji Serii B, Spółka przystąpiła do rozwoju sieci sprzedaży:

- Pierwszym celem było przejęcie przedsiębiorstwa Taurus Sp. o. o., które nastąpiło 31 sierpnia 2006 r. Przejęcie objęło 13 punktów sprzedaży, umożliwiających prowadzenie działalności polegającej na świadczeniu usług na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o.,
- Kolejnym celem było przejęcie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 20 listopada 2006 r. Wydanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło dnia 1 lutego 2007 r. Umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmuje:
  - 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel,
  - strukturę sprzedaży usług Operatora przez konsultantów biznesowych, obejmującą około 40 sprzedawców poza punktami dystrybucji,
  - należności z tytułu przyszłych prowizji.

Według szacunków Emitenta, w efekcie dokonanych w 2006 r. przejęć oraz rozwoju sieci sprzedaży, Emitent prowadzi obecnie sieć sprzedaży realizującą ok. 23% sprzedaży zewnętrznej PTK Centertel (poprzez Autoryzowanych Przedstawicieli).

5.2.3 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta i Grupy Kapitałowej

5.2.3.1 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Emitenta

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.

Cała wartość sprzedaży Emitenta realizowana jest na rynku krajowym.

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*
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	**66 211**	**34 969**	**84 899**	**77 439**	**63 977**	**63 977**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
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

5.2.3.2 Struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej

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%.

Wyższy udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów Grupy Kapitałowej w porównaniu z udziałem tej grupy w przychodach Emitenta wynika z faktu, że Connex Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta) głównie uzyskuje przychody z tytułu sprzedaży towarów i materiałów.

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*
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	**118 225**	**73 898**	**182 908**	**127 709**	**98 720**	**98 720**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
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

5.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których Spółka funkcjonuje

W opinii Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na działalność podstawową i rynki na których funkcjonuje Emitent i Grupa Kapitałowa.

5.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo do nowych procesów produkcyjnych

5.4.1 Uzależnienie od patentów lub licencji

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów i licencji.

5.4.2 Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

Emitent jest autoryzowanym przedstawicielem PTK Centertel Sp. z o.o. Na podstawie opisanych w punkcie 5.1.5 cz. III Prospektu umów: agencyjnej i agencyjno – franchisingowej Emitent oferuje klientom wyłącznie usługi tego operatora. Wynika stąd, że rozwój Emitenta zależy od pozycji rynkowej PTK Centertel Sp. z o.o.

5.4.3 Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych.

5.5 Założenia odnośnie wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Udział Emitenta w rynku określono w oparciu o liczbę punktów sprzedaży.

Według stanu na koniec marca 2007 r., Emitent prowadził sprzedaż w 267 salonach sprzedaży. Zgodnie z szacunkami Zarządu Spółki, wszyscy sieciowi operatorzy telefonii ruchomej, tj. PTK Centertel Sp. z o.o., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. Sp. z o.o., Polkomtel S.A. i P4 Sp. z o.o., w tym samym czasie łącznie prowadzili działalność w około 3.200 punktach sprzedaży.

Według szacunków Zarządu Spółki na koniec marca 2007 r., udział Emitenta w rynku określony w oparciu o liczbę punktów sprzedaży wynosi 8,3%.

6 Struktura organizacyjna

Grupę Kapitałową tworzą Emitent oraz następujące spółki od niego zależne:

- **Connex Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu** - spółka Connex jest spółką zależną wobec Emitenta. Zależność ta wynika z tego, że właścicielem wszystkich udziałów tej spółki jest Emitent, co wiąże się także z posiadaniem 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Ponadto Emitent finansuje

działalność Connex Sp. z o.o. w formie pożyczek udzielanych tej spółce, które opisane zostały w pkt. 18 cz. III Prospektu. Pożyczki są jedyną formą finansowania działalności spółki zależnej przez Emitenta.

Głównym przedmiotem działalności spółki Connex Sp. z o.o. jest sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie. Connex Sp. z o.o. działa na rynku hurtowej sprzedaży usług bezabonamentowych, zaopatrując punkty detaliczne nie będące autoryzowanymi salonami sprzedaży żadnego z operatorów w asortyment pre-paid wszystkich operatorów (PTK Centertel sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, P4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie). Według stanu na dzień 31 sierpnia br., sieć zaopatrywanych punktów składa się z ok. 1.400 sklepów.

- **ETI Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu** – spółka ETI Sp. z o.o. jest spółką zależną Emitenta. Zależność ta wynika z tego, że właścicielem wszystkich udziałów tej spółki jest Emitent, co wiąże się także z posiadaniem 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania o charakterze personalnym.

  Spółka została zawiązana aktem notarialnym z dnia 28 czerwca 2007 roku sporządzonym w Poznaniu przed notariuszem Małgorzatą Radziuk (Rep. A Nr 7689/2007). Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 PLN i dzieli się na 1.000 udziałów, każdy o wartości 200 PLN.

  Rejestracja spółki w Rejestrze Przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 13 lipca 2007 roku, pod numerem 0000284526.

- **PTI Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu** – spółka PTI Sp. z o.o. jest spółką zależną Emitenta. Zależność ta wynika z tego, że właścicielem wszystkich udziałów tej spółki jest Emitent, co wiąże się także z posiadaniem 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania o charakterze personalnym.

  Spółka została zawiązana aktem notarialnym z dnia 12 lipca 2007 roku sporządzonym w Poznaniu przed notariuszem Aleksandrą Błażejczak-Żdżarską (Rep. A Nr 5675/2007). Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 PLN i dzieli się na 1.000 udziałów, każdy o wartości 200 PLN.

  Rejestracja spółki w Rejestrze Przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 13 sierpnia 2007 roku, pod numerem 0000286046.

Obecnie 289.150 akcji Emitenta, które dają jej 33,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu posiada spółka BBI Capital NFI S.A., wchodząca w skład grupy kapitałowej BB Investment. Emitent jest zatem jednostką stowarzyszoną BBI Capital NFI S.A., zgodnie z definicją sformułowaną w art. 3 pkt 41) w zw z art. 3 pkt 38) Ustawy o Rachunkowości.

W związku z powyższym, na podstawie art. 55 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości udziały posiadane w Emitencie podlegają wykazaniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej BB Investment, w skład której oprócz spółki BBI Capital NFI S.A. wchodzą następujące podmioty:

- **BB Investment Sp. z o.o.** – jest to jednostka dominująca wobec: BBI Capital S.A., BE 4 Sp. z o.o., Zeneris S.A., a pośrednio także nad BBI Capital NFI S.A., której jednostką powiązaną jest Emitent. Przedmiotem działalności BB Investment Sp. z o.o. jest: organizowanie oraz wybór źródeł i form finansowania projektów inwestycyjnych, finansowanie projektów inwestycyjnych, działalność badawcza i analityczna rentowności inwestycji, doradztwo i consulting, zarządzanie podmiotami gospodarczymi.

- **BBI Capital S.A.** – spółka zależna BB Investment Sp. z o.o., będąca jednocześnie jednostką dominującą wobec innych spółek grupy kapitałowej BB Investment. Przedmiotem działalności spółki jest: doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność związana z zarządzaniem holdingami, pozostałe pośrednictwo finansowe, działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym i pozostała działalność komercyjna. Obecnie Spółka prowadzi działalność inwestycyjną z zakresu venture capital.

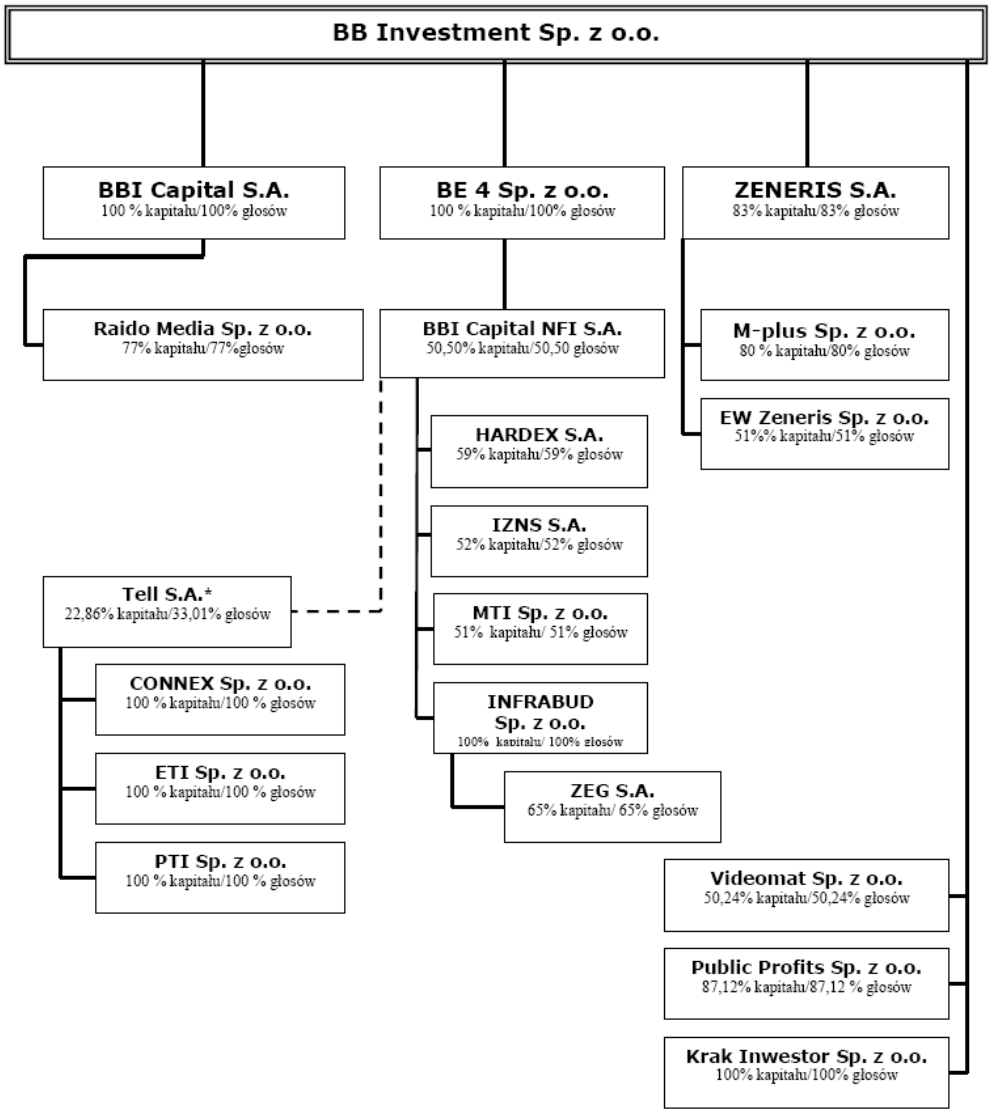
- **BE4 Sp. z o.o.** – spółka zależna od BB Investment Sp. z o.o., a jednocześnie bezpośrednio dominująca wobec BBI Capital NFI S.A. Spółka zajmuje się działalnością inwestycyjną i zarządzaniem działalnością gospodarczą.

- **Zeneris S.A.** – jedna z trzech głównych spółek zależnych od BB Investment Sp. z o.o. (obok BBI Capital S.A. i BE 4 Sp. z o.o.) Spółka zajmuje się poszukiwaniem, finansowaniem i zarządzaniem projektami sektora nowych technologii związanych z rynkiem energii odnawialnej i ekologii.

- **Raido Media Sp. z o.o.** – jest spółką zależną od BBI Capital S.A. Przedmiotem działalności spółki jest tworzenie i rozpowszechnianie nowego medium reklamowego, określanego mianem „telewizji w punkcie sprzedaży" - POS TV (z ang. - Point of Sales TV). Spółka zajmuje się w szczególności tworzeniem odpowiedniej infrastruktury umożliwiającej swobodne korzystanie z POS TV w miejscach atrakcyjnych z punktu widzenia przekazu reklamowego lub informacyjnego.
- **BBI Capital NFI S.A.** – spółka zależna od BE 4 sp. z o.o. i pośrednio od BB Investment Sp. z o.o., będąca jednocześnie jednostką dominującą wobec innych spółek grupy kapitałowej BB Investment. Przedmiotem działalności spółki jest: nabywanie bądź obejmowanie akcji lub udziałów, a także innych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty zarejestrowane w Polsce oraz przez Skarb Państwa, wykonywanie praw z akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi, rozporządzanie nabytymi akcjami, udziałami i innymi papierami wartościowymi, udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce, zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu, a także inna działalność inwestycyjna. Obecne działalność BBI Capital NFI S.A. koncentruje się na rynku inwestycji private equity/venture capital.
- **Hardex S.A.** – spółka zależna od BBI Capital NFI S.A. Przedmiotem działalności spółki jest przede wszystkim produkcja płyt pilśniowych twardych mokroformowanych: zwykłych i lakierowanych: jednobarwnie oraz w strukturze drewna.
- **Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A. (IZNS S.A.)** – spółka zależna od BBI Capital NFI S.A. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja tablic rejestracyjnych oraz handel częściami samochodowymi.
- **Infrabud Sp. z o.o.** – spółka bezpośrednio zależna od BBI Capital NFI S.A. Głównym przedmiotem działalności spółki jest (zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności) wykonywanie robót ogólnobudowlanych (PKD 45.21). Spółka specjalizuje się w wykonawstwie obiektów przemysłowych, mieszkaniowych oraz użyteczności publicznej. Integralną częścią działalności spółki jest projektowanie, produkcja oraz montaż konstrukcji aluminiowo szklanych oraz konstrukcji całoszklanych.
- **ZEG S.A. (Zakład Elektroniki Górniczej S.A.) –** spółka zależna od Infrabud Sp. z o.o., a pośrednio od BBI Capital NFI S.A. Spółka jest uznanym producentem elektronicznych urządzeń automatyki przemysłowej, aparatury kontrolno-pomiarowej, sygnalizacji i łączności, w szczególności o konstrukcji przeciwwybuchowej, przeznaczonych dla przemysłu, a zwłaszcza dlaprzemysłu wydobywczego. Spółka tworzy wraz z podmiotami zależnymi własną grupę kapitałową w skład której wchodzą następujące spółki: *ZEG-Energetyka Sp. z o.o., ZEG-PCB Sp. z o.o., Biuro Handlowe ZEG Sp. z o.o.*
- **MTI Sp. z o. o. (Mobilna Telefonia Internetowa Sp. z o.o.) –** jest spółką zależną od BBI Capital NFI S.A. Głównym przedmiotem działalności spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest Telekomunikacja (PKD 64.20). Spółka zajmuje się przede wszystkim tzw. VoIP czyli tanią telefonią opartą na przesyle głosu za pomocą internetu, realizowaną przy pomocy słuchawek komórkowych wyposażonych w szerokopasmowy dostęp do internetu w technologii WiFi i/lub UMTS.
- **M-plus Sp. z o.o.** – spółka zależna od Zeneris S.A. Przedmiotem działalności spółki jest kompleksowa obsługa systemów informatycznych: Outsourcing II, doradztwo informatyczne, projektowanie i wdrażanie rozwiązań IT, rozwiązania e-biznes.
- **Elektrownie Wodne Zeneris Sp. z o.o.** – spółka zależna Zeneris S.A. Przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie energii elektrycznej, przesyłanie energii elektrycznej, prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych.
- **Public Profits Sp. z o.o.** – spółka zależna od BB Investment Sp. z o.o. Public Profits jest spółką funkcjonującą w dwóch obszarach: świadczenia usług ilościowych i jakościowych badań rynkowych oraz public relations.
- **Videomat Sp. z o.o.** – spółka zależna od BB Investment Sp. z o.o., działalność spółki polega na sprzedaży urządzeń, oprogramowania i wyposażenia niezbędnych do prowadzenia bezobsługowych wypożyczalni video, w szczególności automatów do wypożyczania filmów na kasetach VHS i płytach DVD (videomaty), oraz na zarządzaniu siecią bezobsługowych wypożyczalni video tworzonej w modelu franchisingu. Obecnie spółka nie prowadzi działalności.

- **Krak Inwestor Sp. z o.o.** – spółka zależna od BB Investment Sp. z o.o. Spółka miała prowadzić działalność w zakresie budowy sieci dystrybucji oraz sieci sprzedaży paliw w oparciu o współpracę z Krajowym Związkiem Rolników, Kółek i Organizacji Rolniczych. Obecnie spółka nie prowadzi działalności.

Schemat grupy BB Investment Sp. z o.o. oraz relacja Emitenta i jego spółek zależnych do tej grupy.



* Tell S.A. (wraz z podmiotami zależnymi) nie należą do grupy kapitałowej BB Investment Sp. z o.o. Emitent jest jedynie jednostką stowarzyszoną BBI Capital NFI S.A., zgodnie z definicją sformułowaną w art. 3 pkt 41) w zw z art. 3 pkt 38) Ustawy o Rachunkowości.

7 Środki trwałe

7.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

7.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Spółka nie posiada znaczących aktywów trwałych.

7.1.2 Opis nieruchomości Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest właścicielem nieruchomości położonych w miejscowości Daszewice, gmina Mosina, powiat poznański:

- nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Śremie prowadzi księgę wieczystą Kw nr 37.606; nieruchomość stanowi działka 352//18 z mapy 2 o powierzchni 0.11.26 ha; nieruchomość stanowi teren niezabudowany, rolę i nie jest wykorzystywana przez Emitenta lub osoby trzecie,
- nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Śremie prowadzi księgę wieczystą Kw nr 34.825; nieruchomość stanowi działka 352/19 z mapy 2 o powierzchni 0.09.92 ha; nieruchomość stanowi drogę wewnętrzną w rozumieniu ustawy z dnia 21 marca 1985 r. o drogach publicznych. Emitent jest właścicielem udziału wynoszącego 14/100 części. Nieruchomość wykorzystywana jest jako droga dojazdowa przez pozostałych współwłaścicieli, którzy jednocześnie są właścicielami nieruchomości przyległych do niej. Nieruchomość nie jest wykorzystywana przez Emitenta.

Opisane nieruchomości nie są obciążone prawami osób trzecich i nie są istotne dla Emitenta.

Ww. nieruchomości zostały nabyte w celu zaspokojenia przysługujących Emitentowi roszczeń wobec jednego z dłużników. Emitent planuje sprzedaż opisanych powyżej nieruchomości.

Siedziba Spółki mieści się w lokalu wynajmowanym na podstawie umowy najmu z dnia 18 września 2006 r. Umowa zawarta została z zachowaniem formy pisemnej z datą pewną na okres trzech lat. Umowa obejmuje zarówno najem pomieszczeń biurowych o powierzchni 1.001,11 m^2, jak i magazynowych budynku o powierzchni 820,64 m^2.

Na podstawie umowy z dnia 5 marca 2007r. Emitent podnajmuje część pomieszczeń określonych powyższą umową najmu na rzecz spółki zależnej – Connex Sp. z o.o. Przedmiotem umowy są pomieszczenia biurowe o pow. 74,93 m^2 oraz pomieszczenia magazynowe o pow. 367,90 m^2. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Connex Sp. z o.o. zajmuje w budynku przy ul. Fortecznej 19 A w Poznaniu (siedziba Emitenta) trzy pomieszczenia biurowe oraz jedno pomieszczenie magazynowe. Umowa zawarta została na czas oznaczony – do dnia 18 września 2009 r. Warunki finansowe podnajmu przez Connex Sp. z o.o. są takie same jak warunki finansowe najmu przez Emitenta, w proporcji do zajmowanej powierzchni.

Ponadto w dniu 16 lipca 2007 roku Emitent zawarł ze spółką ETI Sp. z o.o. umowę podnajmu pomieszczeń biurowych znajdujących się w budynku przy ul. Fortecznej 19 A. Analogiczna umowa została zawarta w dniu 14 sierpnia 2007 roku ze spółką PTI Sp. z o.o. Opis obu wspomnianych powyżej umów został zamieszczony w pkt. 18 cz. III Prospektu.

Emitent w prowadzonej działalności korzysta z nieruchomości należących do osób trzecich, zawierając umowy najmu lokali, w których zlokalizowane są salony firmowe. Emitent wynajmuje łącznie 224 lokale, z czego 123 lokale, są następnie podnajmowane subagentom. Powierzchnia lokali najmowanych przez Emitenta od osób trzecich wynosi od ok. 20 do ok. 60 m^2. Umowy najmu zawierane są na czas określony, głównie 5 i 10 lat, a w sporadycznych wypadkach – na czas nieokreślony. Prawa do tych lokali nie są zaliczane przez Emitenta do środków trwałych, jednak ze względu na charakter prowadzonej działalności, łącznie stanowią istotny element wartości Spółki.

7.1.3 Opis planów inwestycyjnych Emitenta w aktywa trwałe

Emitent i jego spółki zależne nie zamierzają w przyszłości nabywać własności bądź udziału we współwłasności lub prawie użytkowania żadnych nieruchomości ani też nie dokonują i nie zamierzają dokonywać inwestycji w jakiekolwiek inne znaczące aktywa trwałe.

7.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Na Emitencie nie ciążą żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez niego rzeczowych aktywów trwałych.

8 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej

8.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Connex Sp. z o.o. (konsolidacja metodą pełną). Pozostałe spółki zależne Emitenta, tj. ETI Sp. z o.o. (spółka została zarejestrowana 13 lipca 2007 r.) i PTI Sp. z o.o. (spółka została zarejestrowana 13 sierpnia 2007 r.) zostaną uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta najwcześniej od III kw. 2007 r.

Ocenę sytuacji finansowej dokonano w oparciu o sprawozdania finansowe zamieszczone w Prospekcie tzn. skonsolidowane dane finansowe, które zostały zamieszone przez odesłanie w punktach dotyczących historycznych informacji finansowych i śródrocznych danych finansowych (pkt. 19.1 i 19.3 cz. III Prospektu). Zarówno Emitent, jak i jego spółka zależna Connex Sp. z o.o. prowadzą działalność na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej, w związku z czym Emitent podjął decyzję na podstawie pkt. 20.3 Załącznika nr 1 Rozporządzenia nr 809/2004 o zamieszczeniu w Prospekcie tylko skonsolidowanych danych finansowych.

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
Wynik brutto na sprzedaży	**24 884**	**16 279**	**35 496**	**31 768**	**21 979**	**21 979**
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
Wynik na sprzedaży	**5 358**	**2 467**	**6 386**	**4 964**	**2 517**	**2 517**
Pozostałe przychody operacyjne	155	121	388	209	196	197
Pozostałe koszty operacyjne	317	17	160	222	195	195
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**
Przychody finansowe	26	279	465	172	12	12
Koszty finansowe	259	243	612	826	615	615
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**

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

W analizowanym okresie miał miejsce dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej. W 2006 r. jej przychody ze sprzedaży wyniosły 182.908 tys. zł, co stanowi wzrost o 43,2% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2005 r. Przychody z tytułu prowizji ze sprzedaży aktywacji, które stanowią dla Grupy Kapitałowej najważniejszą kategorię przychodów, zwiększyły się w tym czasie o 10,8%, natomiast przychody z tytułu sprzedaży towarów zwiększyły się o 62,5%.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2006 r. m.in. miało wpływ rozszerzenie sieci sprzedaży. W roku tym Emitent nabył ZCP Taurus Sp. z o.o., przejętych zostało 13 punktów sprzedaży.

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.

Rozszerzanie sieci sprzedaży, poza wzrostem przychodów ze sprzedaży, miało także wpływ na zwiększenie się kosztów prowadzenia działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.

W 2006 r. koszty sprzedanych produktów Grupy Kapitałowej zwiększyły się o 53,6% w porównaniu do 2005 r. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w tym okresie 35.496 tys. zł i był wyższy w stosunku do 2005 r. o 11,7%. W 2006 r. koszty sprzedaży Grupy Kapitałowej zwiększyły się o 7,8% (w porównaniu do 2005 r.), a koszty ogólnego zarządu o 13%, w wyniku czego wynik na sprzedaży kształtował się na poziomie 6.386 tys. zł (wzrost o 28,6%).

W 2006 r. wynik na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wyniósł 6.614 tys. zł i był wyższy od wyniku z 2005 r. o 33,6%. Wynik z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) zwiększył się w tym czasie o 30%. Zysk netto kształtował się na poziomie 5.001 tys. zł, tj. o 48,9% więcej niż w 2005 r.

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%).

Strategia działania Emitenta i Grupy Kapitałowej zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży, poprzez inwestycje w otwieranie nowych punktów sprzedaży i przejmowanie istniejących punktów od innych podmiotów. Potencjalne dalsze rozszerzenie sieci sprzedaży będzie miało bezpośrednie przełożenie na dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wyniki osiągane przez Emitenta i Grupę Kapitałową. Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza uruchomić kilkadziesiąt punktów oferujących usługi PTC na zasadzie wyłączności (przedmiot działalności spółki zależnej ETI Sp. z o.o.) oraz punktów oferujących usługi Polkomtel na zasadzie wyłączności (przedmiot działalności spółki zależnej PTI Sp. z o.o.), co będzie się wiązało z ponoszeniem dodatkowych kosztów. Według Emitenta, korzystny wpływ działalności prowadzonej przez spółki ETI Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o. na sytuację finansową Grupy Kapitałowej będzie można zauważyć począwszy od 2008 r.

8.1.1 System prowizji odłożonych z tytułu sprzedaży aktywacji

Istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta i Grupy Kapitałowej mają prowizje z tytułu sprzedaży aktywacji oraz związany z nimi system prowizji odłożonych. Kwestia prowizji odłożonych jest jedną z kluczowych, z punktu widzenia właściwej oceny wyników finansowych uzyskiwanych przez Emitenta i Grupę Kapitałową.

Emitent otrzymuje od PTK Centertel prowizję z tytułu przyłączenia nowego klienta w usłudze typu post-paid do sieci Operatora. Prowizja ta nie jest wypłacana jednorazowo. Emitent otrzymuje ją w czterech ratach: pierwszą część w miesiącu w którym sprzedano aktywację (tzw. prowizja miesięczna), drugą część w szóstym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 6-cio miesięczna), trzecią część w dwunastym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 12-sto miesięczna) i czwartą część w osiemnastym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 18-sto miesięczna). Wypłaty prowizji 6-cio, 12-sto, 18-sto miesięcznych uwarunkowane są ogólnie rzecz biorąc, faktem wywiązywania się abonenta ze swoich zobowiązań wobec Operatora.

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

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

Zgodnie z szacunkami Emitenta, jego przychody z tytułu odłożonych prowizji za aktywacje sprzedane do 30 czerwca 2007 r., wyniosą łącznie do 30 listopada 2008 r. ok. 10.344 tys. zł. Analogicznie, marża Emitenta pozostała po wypłatach prowizji dla sub-agentów, wyniesie ok. 5.818 tys. zł.

8.1.2 Ocena rentowności Grupy Kapitałowej

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Rentowność brutto na sprzedaży** – zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność sprzedaży** – zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność działalności operacyjnej** – zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność EBITDA** – zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność netto** – zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / przychody ze sprzedaży,
- **Rentowność aktywów (ROA)** – zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / aktywa,
- **Rentowność kapitałów własnych (ROE)** – zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego,
- **Rentowność aktywów trwałych** – zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / aktywa trwałe.

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 zgodne z wymogami MSR

*** W kwartałach wskaźniki obliczono w oparciu o zysk zanualizowany*

W ciągu całego analizowanego okresu działalność Grupy Kapitałowej była rentowna.

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. Uzyskanie niższej rentowności wynika głównie ze znacznego wzrostu sprzedaży spółki zależnej Connex Sp. z o.o., która jest spółką handlową i uzyskuje niższą rentowność niż Emitent. Na niższą rentowność Grupy Kapitałowej miała także wpływ zmiana struktury punktów sprzedaży, tj. zwiększenie się udziału mniej rentownych salonów agencyjnych w stosunku do udziału bardziej rentownych salonów firmowych. Zmiana struktury punktów sprzedaży wynika z dokonanych przez Emitenta przejęć sieci sprzedaży. W opinii Emitenta dokonane rozszerzenie sieci sprzedaży będzie miało pozytywny wpływ na rentowność działalności Grupy Kapitałowej. Ponadto strategia działania Emitenta zakłada ponadto rozwój sklepów detalicznych, w których uzyskiwane są wyższe marże, co także będzie miało pozytywny wpływ na uzyskiwany poziom rentowności. W br. rentowność działalności Grupy Kapitałowej może być nieznacznie niższa od zakładanej przez Emitenta z uwagi na konieczność poniesienia kosztów uruchomienia sklepów sieci Era i Plus (pozytywny wpływ wyników

spółek zależnych ETI Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o. na sytuację finansową Grupy Kapitałowej będzie miał miejsce od 2008 r.).

W 2006 r. rentowność brutto i netto Grupy Kapitałowej kształtowała się na wyższym poziomie niż w 2005 r. (wskaźnik rentowności brutto zwiększył się o 5,1%, a wskaźnik rentowności netto o 4%).

W tym samym okresie istotnie zwiększyły wskaźniki rentowności odnoszące zysk netto do pozycji z bilansu (tj. wskaźnik ROA i ROE). Wartość wskaźnika rentowności aktywów Grupy Kapitałowej zwiększyła się w 2006 r. w stosunku do 2005 r. o 41,4%, co wynikało ze znacznie wyższej dynamiki wzrostu zysku netto (wzrost o 48,9% w porównaniu do 2005 r.) w porównaniu z dynamiką wzrostu aktywów (wzrost o 5,3%). W tym samym czasie wartość wskaźnika rentowności kapitału własnego zwiększyła się o 22,8%, na co miała wpływ wyższa dynamika wzrostu zysku netto w porównaniu z dynamiką wzrostu kapitałów własnych (wzrost o 21,3%).

8.1.3 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej

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

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

Emitent 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). Emitent 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 Emitenta, do wysokości ceny promocyjnej (uwzględniającej wysokość subsydium). Tak więc w efekcie końcowym, dla Emitenta 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 nabycia od Operatora, a następnie proces przebiega analogicznie jak w przypadku pierwszym, przy czym to Emitent 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 Emitenta sugerować ich zawyżenie. Sytuacja ta wprost wynika z faktu, że pozycje bilansowe (stany zapasów, należności i zobowiązań wobec głównego dostawcy z tytułu zakupu telefonów sprzedawanych z usługami post-paid) ewidencjonowane są pierwotnych w cenach nabycia (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 wypływa bezpośrednio na wysokość należności i zobowiązań wzajemnych pomiędzy Operatorem, a Emitentem. W przypadku dokonania operacji matematycznej polegającej na kompensacie wzajemnych rozliczeń, poziomy należności i zobowiązań Emitenta byłyby niższe niż wykazane w sprawozdaniu finansowym.

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
Ogółem	**85 793**	**52 042**	**54 599**	**53 026**	**43 305**	**43 305**

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%
Ogółem	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

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 zgodne z wymogami MSR

W analizowanym okresie dominującą pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły należności krótkoterminowe, na które składały się głównie należności z tytułu dostaw (89% wartości należności w 2006 r.). Prawie wszystkie należności krótkoterminowe są należnościami bieżącymi, a termin ich zapłaty jest zgodny z obowiązującymi umowami handlowymi (odpisy aktualizujące wartość należności stanowiły w 2006 r. 5,6% wartości należności netto).

W latach 2005-2006 istotną pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne), co wynikało ze stopniowego wykorzystywania środków pieniężnych pozyskanych przez Emitenta w 2005 r. w wyniku emisji Akcji Serii B. Według stanu na koniec 2006 r. Emitent wykorzystał środki z emisji w około 70%. Nadwyżki środków pieniężnych Emitent lokował wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych (waluta PLN). Według stanu na koniec 2 kwartału 2007 r. udział tej pozycji aktywów obrotowych zmniejszył się do 0,6%, co związane było główne z wykorzystaniem środków na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o.

Znaczącą pozycję aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej stanowiły także zapasy, na które składały się wyłącznie towary handlowe. Utrzymywanie zapasu towarów wynika z konieczności posiadania potrzebnego asortymentu towarów w sieci sklepów.

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.

8.1.4 Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej

W ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Okres rotacji zapasów** - zapasy * 360 (180) dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,
- **Okres inkasa należności** - należności handlowe * 360 (180) dni / przychody ze sprzedaży,
- **Okres spłaty zobowiązań** - zobowiązania handlowe * 360 (180) dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

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

Z uwagi na mechanizm subsydiowania przez Operatora telefonów sprzedawanych przez Emitenta z aktywacjami post-paid, w opinii Emitenta, przedstawione powyżej wartości wskaźników rotacji są wyższe od występujących w praktyce. Szczegółowy opis wpływu subsydiowania przez Operatora telefonów znajduje się w pkt. 8.1.3 cz. III Prospektu.

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.

Zgodnie z zapewnieniem Zarządu Emitenta, zobowiązania Grupy Kapitałowej są regulowane na bieżąco. Grupa prowadzi racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi, restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły monitoring należności.

8.2 Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej

8.2.1 Czynniki mające istotny wpływ na wynik działalności Grupy Kapitałowej

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

- W 2004 r.
  - Przejęcie przez Emitenta w październiku 2004 r. sieci sprzedaży prowadzonej przez Jadartel, obejmującej 46 sklepów (podmiot był Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel). Zwiększenie sieci sprzedaży wpłynęło na wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.
- W 2005 r.
  - Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do poziomu 1.130 tys. zł, w związku z emisją 350 tys. Akcji Serii B. Cena nominalna akcji wyniosła 1 zł. Wpływ środków pieniężnych Emitenta z tego tytułu wyniósł 15.315 tys. zł.
- W 2006 r.
  - Przejęcie przedsiębiorstwa Taurus Sp. o. o., w wyniku którego Emitent objął 13 punktów sprzedaży, umożliwiających prowadzenie działalności polegającej na świadczeniu usług na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. Rozszerzenie sieci sprzedaży miało istotny wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2006 r.
- W 2 kwartałach 2007 r.
  - Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do poziomu 1.265 tys. zł, w związku z emisją celową 135 tys. Akcji Serii B. Cena nominalna akcji wyniosła 1 zł. Wpływ środków pieniężnych Emitenta z tego tytułu wyniósł 9.990 tys. zł. Emisja nastąpiła w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do Havo Sp. z o.o., z którą Emitent zawarł umowę nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
  - Nabycie przez Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. Umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmuje: 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel, strukturę sprzedaży usług Operatora przez konsultantów biznesowych, obejmującą około 40 sprzedawców poza punktami dystrybucji oraz należności z tytułu przyszłych prowizji. Rozszerzenie sieci sprzedaży miało istotny wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

8.2.1.1 Kluczowe czynniki oraz kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej

Do istotnych czynników rozwoju Grupy Kapitałowej możemy zaliczyć:

- systematyczny rozwój poprzez rozszerzanie sieci sprzedaży,
- dobrą sytuację ekonomiczno-finansową gwarantującą utrzymanie dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania,
- ciągłe doskonalenie organizacji, zarządzanie wiedzą, podnoszenie kwalifikacji kadry oraz jej zaangażowanie w realizację stawianych celów strategicznych.

Strategia Emitenta i Grupy Kapitałowej zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży, poprzez inwestycje w otwieranie nowych punktów sprzedaży i przejmowanie istniejących punktów od innych podmiotów.

Celem realizacji powyższej strategii jest uzyskanie względnej przewagi konkurencyjnej Emitenta i Grupy Kapitałowej nad pozostałymi podmiotami z segmentu dystrybucji telefonii komórkowej.

8.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej

W analizowanym okresie miał miejsce dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej. W 2006 r. jej przychody ze sprzedaży wyniosły 182.908 tys. zł, co stanowi wzrost o 43,2% w stosunku do przychodów osiągniętych w 2005 r. oraz wzrost o 85,3% w stosunku do 2004 r.

Główną przyczyną tak znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej było rozszerzanie sieci sprzedaży:

- W 2004 r. Emitent przejął sieć sprzedaży prowadzoną przez Jadartel, obejmującą 46 sklepów,
- W 2006 r. Emitent przejął przedsiębiorstwo Taurus Sp. z o.o., w wyniku czego jego sieć sprzedaży zwiększyła się o 13 punktów,
- W 1 kwartale 2007 r. Emitent nabył zorganizowaną część przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o., w efekcie czego jego sieć sprzedaży zwiększyła się o 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel oraz strukturę sprzedaży usług Operatora przez konsultantów biznesowych, obejmującą około 40 sprzedawców poza punktami dystrybucji.

8.2.3 Czynniki makroekonomiczne, które bezpośrednio lub pośrednio mają wpływ na działalność Grupy Kapitałowej

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i planowane wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, stopę bezrobocia, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne, koniunkturę na krajowym rynku usług telefonii komórkowej.

Bezpośredni wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej ma rozwój rynku telefonii komórkowej w Polsce oraz pozycja rynkowa PTK Centertel. Zgodnie z prognozami firmy analitycznej PMR przedstawionymi w przygotowanych dla Urzędu Komunikacji Elektronicznej raporcie „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2006-2009", krajowy rynek telekomunikacyjny charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu, co będzie miało pozytywny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Koniunktura gospodarcza kraju ma pośredni wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej. Według prognoz przedstawionych przez analityków BZ WBK (publikacja zespołu analityków BZ WBK, MAKROskop, sierpień 2007 r.) w bieżącym roku przewidywane jest utrzymanie się wzrostu gospodarczego. Może doprowadzić to do większego wzrostu popytu na usługi i towary oferowane przez Emitenta i Grupę Kapitałową, co powinno pozytywnie przełożyć się na osiągane wyniki finansowe.

Niekorzystne zmiany któregokolwiek z poniżej omówionych wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na spowolnienie rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS) i Narodowego Banku Polskiego (NBP) weryfikowane analizami instytutów naukowo-badawczych i ośrodków badań społecznych potwierdzają względnie trwały charakter ożywienia gospodarczego w Polsce.

- PKB

Lata 1998-2001 były okresem systematycznego zmniejszania się tempa wzrostu gospodarczego. Dopiero 2002 r. przyniósł przełamanie tej negatywnej tendencji, natomiast w 2003 r. nastąpiło wyraźne ożywienie gospodarcze. Zgodnie z danymi GUS zamieszczonymi w MAKROskopie (publikacja zespołu analityków BZ WBK), w 2003 r. wzrost PKB wyniósł 3,8%, w 2004 r. - 5,3%, w 2005 r. - 3,6%, a w 2006 r. - 6,1%.

Według prognoz przedstawionych przez analityków BZ WBK, w 2007 r. PKB zwiększy się o 6,2% (MAKROskop, sierpień 2007 r.).

- Inflacja

Zgodnie z danymi GUS zamieszczonymi w MAKROskopie (publikacja zespołu analityków BZ WBK) od 2001 r. następowało ograniczanie tempa wzrostu inflacji: średnioroczny wskaźnik spadł z 5,5% w 2001 r. do 3,5% w 2004 r. W 2003 r. inflacja w Polsce, wynosząca 0,8% była niższa niż we wszystkich krajach UE-15 i była jedną z najniższych wśród krajów wstępujących do UE. Dane za 2005 r. potwierdzają dalszy spadek wskaźnika inflacji do poziomu 2,1%. W 2006 r. zanotowaliśmy kolejny spadek wskaźnika inflacji do poziomu 1,0%.

Według prognoz przedstawionych przez analityków BZ WBK, średnioroczny wskaźnik inflacji na 2007 r. szacuje się na poziomie 2,2% (MAKROskop, sierpień 2007 r.).

- Stopy procentowe

W kwietniu 2007 r. Rada Polityki Pieniężnej podwyższyła główne stopy procentowe o 25 pb, co było pierwszą zmianą od lutego 2005 r. Stopa referencyjna wzrosła do 4,25%. W maju br. RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmienionym poziomie. Jednakże już w czerwcu 2007 r. Rada Polityki Pieniężnej po raz kolejny podwyższyła główne stopy procentowe o 25 pb. Stopa referencyjna wzrosła tym samym do 4,50%. Kolejna podwyżka stóp procentowych miała miejsce w sierpniu br. Rada Polityki Pieniężnej podwyższyła stopy procentowe o 25 pb do 4,75% w przypadku głównej stopy referencyjnej.

W 2007 r. oczekuje się dalszego zaostrzenia polityki pieniężnej skutkującej podwyżkami stóp procentowych. Według prognoz przedstawionych przez analityków BZ WBK S.A., kolejna podwyżka stóp procentowych oczekiwania jest w IV kwartale. W przyszłym roku stopa referencyjna zgodnie z prognozami wzrośnie do poziomu 5,50% (MAKROskop, sierpień 2007 r.).

- Stopa bezrobocia

Zgodnie z danymi GUS zamieszczonymi w MAKROskopie (publikacja zespołu analityków BZ WBK), tendencja spadkowa stopy bezrobocia systematycznie przybiera na sile od 2005 r., kiedy wyniosła 17,6%. W 2006 r. stopa bezrobocia zmniejszyła się do 14,9%. Zgodnie z danymi Ministerstwa Pracy, w marcu 2007 r. stopa bezrobocia zmniejszyła się do 14,4%.

Według prognoz przedstawionych przez analityków BZ WBK, stopę bezrobocia na koniec 2007 r. szacuje się na poziomie 11,5% (MAKROskop, sierpień 2007 r.).

- Koniunktura na krajowym rynku usług telefonii komórkowej

Zgodnie z danymi Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) przedstawionymi w „Raporcie o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.", liczba użytkowników telefonów komórkowych w Polsce na koniec 2006 r. zwiększyła się do 36,7 mln osób. Wzrost liczby użytkowników telefonów komórkowych spowodował wzrost wskaźnika penetracji rynku na koniec 2006 r. do poziomu 96,3%, co oznacza że na 100 mieszkańców Polski przypadało 96,3 użytkowników (rozumianych jako liczba aktywnych kart SIM) usług telefonii ruchomej.

Zgodnie z danymi UKE średni wskaźnik penetracji innych państw z Unii Europejskiej w październiku 2006 r. wyniósł 107,4%. Wskaźnik dla Polski wyniósł w tym okresie 91% i był jednym z najniższych, w porównaniu z innymi państwami UE. Oznacza to, że krajowy rynek telekomunikacyjny charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu i w najbliższych latach należy spodziewać się dalszego szybkiego przyrostu liczby użytkowników telefonów komórkowych.

Zgodnie z prognozami firmy analitycznej PMR przedstawionymi w przygotowanych dla UKE raporcie „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2006-2009" liczba użytkowników telefonów komórkowych zwiększy się w 2007 r. do 40,2 mln, w 2008 r. do 42,7 mln osób, a w 2009 r. do 44,7 mln osób. Zgodnie z prognozami wskaźnik penetracji rynku telefonii komórkowej wyniesie w 2007 r. 105,6%, w 2008 r. 112,3%, a w 2009 r. 117,6%.

9 Zasoby kapitałowe Grupy Kapitałowej

Ocenę zasobów kapitałowych dokonano w oparciu o sprawozdania finansowe zamieszczone w Prospekcie tzn. skonsolidowane dane finansowe, które zostały zamieszone przez odesłanie w punktach dotyczących historycznych informacji finansowych i śródrocznych danych finansowych (pkt. 19.1 i 19.3 cz. III Prospektu). Zarówno Emitent, jak i jego spółka zależna Connex Sp. z o.o. prowadzą działalność na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej, w związku z czym Emitent podjął decyzję na podstawie pkt. 20.3 Załącznika nr 1 Rozporządzenia nr 809/2004 o zamieszczeniu w Prospekcie tylko skonsolidowanych danych finansowych.

9.1 Źródła kapitału Grupy Kapitałowej

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*
Kapitał własny przypadający na właścicieli	**42 349**	**25 546**	**28 522**	**23 521**	**4 846**	**4 494**
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
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**76 570**	**36 361**	**37 744**	**39 416**	**48 669**	**48 669**
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*
Razem pasywa	**118 919**	**61 906**	**66 266**	**62 937**	**53 515**	**53 163**

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

W 2006 r. wartość pasywów Grupy Kapitałowej zwiększyła się do poziomu 66.266 tys. zł, tj. o 5,3% w stosunku do 2005 r. i o 23,8% w stosunku do 2004 r.

Tak znaczny wzrost wartości pasywów Grupy Kapitałowej wynikał głównie ze wzrostu wartości kapitału własnego do poziomu 28.522 tys. zł w 2006 r. (tj. o 21,3% w stosunku do 2005 r. i o 488,5% w stosunku do 2004 r.) oraz zmniejszenia wartości zobowiązań do poziomu 37.744 tys. zł w 2006 r. (tj. spadek o 4,2% w stosunku do 2005 r. i o 22,4% w stosunku do 2004 r.).

Zwiększenie wartości kapitału własnego Grupy Kapitałowej w 2005 r. wynikało z podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii B (wzrost o 350 tys. zł w porównaniu z 2004 r.) oraz zwiększenia się kapitału zapasowego, z tytułu sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Decydujący wpływ na poziom kapitału własnego miało także pozostawienie w Grupie Kapitałowej całego wypracowywanego zysku netto.

Istotny spadek wartości zobowiązań Grupy Kapitałowej w 2005 r. wynikał głównie ze zmniejszenia stanu kredytów i pożyczek o 4 878 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2004 r. W 2006 r. i w 2 kwartale 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%.

Potrzeby kredytowe Emitenta i Grupy Kapitałowej są determinowane wartością i harmonogramem realizowanych inwestycji, w tym głównie mających na celu poszerzanie sieci sprzedaży. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie ma sprecyzowanych planów odnośnie takich inwestycji i nie jest określona ich struktura finansowania. W przypadku finansowania potencjalnych inwestycji kapitałem obcym, udział zobowiązań w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej może się zwiększyć.

9.1.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Grupy Kapitałowej

W ocenie struktury kapitałów i zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania + rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** - (zadłużenie długoterminowe + długoterminowe rezerwy + długoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** - (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / aktywa ogółem,
- **Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym** - kapitał własny przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego / całkowite zadłużenie,
- **Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek** - (wynik brutto + koszty odsetek) / koszty odsetek.

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

W 2006 r., podobnie jak w okresie wcześniejszym, wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej kształtowały się na bezpiecznych poziomach. Zarząd Emitenta nie widzi zagrożeń dla możliwości wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań. Obsługa kredytów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług następuje na bieżąco, zgodnie z warunkami umów.

W 2006 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała zadłużenia długoterminowego. Wartość zadłużenia krótkoterminowego zmniejszyła się natomiast o 0,4% w stosunku do 2005 r. W tym samym czasie wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego zmniejszył się o 3,6 pkt. procentowego.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek, pokazujący zdolność Grupy Kapitałowej do obsługi zadłużenia, w całym analizowanym okresie kształtował się na bardzo wysokim poziomie.

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.

9.1.2 Ocena płynności Grupy Kapitałowej

W ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- **Wskaźnik bieżącej płynności** - aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),
- **Wskaźnik wysokiej płynności** - (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe),
- **Wskaźnik podwyższonej płynności** - (środki pieniężne + krótkoterminowe papiery wartościowe) / (zobowiązania krótkoterminowe + krótkoterminowe rezerwy + krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe).

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

W latach 2005-2006 wartości wskaźników płynności Grupy Kapitałowej kształtowały się na poziomach uważanych za optymalne.

W 2006 r. wartość wskaźnika bieżącej płynności Grupy Kapitałowa zwiększyła się o 4,1% w porównaniu z 2005 r. W tym samym czasie wartości wskaźnika wysokiej płynności i podwyższonej płynności zmniejszyły się odpowiednio o 2,1% i 30,9%. Istotne zmniejszenie się wartości wskaźnika podwyższonej płynności w 2006 r. wynika ze zmniejszenia się inwestycji krótkoterminowych o 31,7% (w porównaniu do 2005 r.). Jest to związane z wykorzystywaniem środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B na rozszerzanie sieci sprzedaży (przejęcie przedsiębiorstwa Taurus Sp. o. o. w sierpniu 2006 r.).

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.

9.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej

Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej w latach 2004-200 oraz w 2 kwartałach 2006 r. i 2 kwartałach 2007 r.

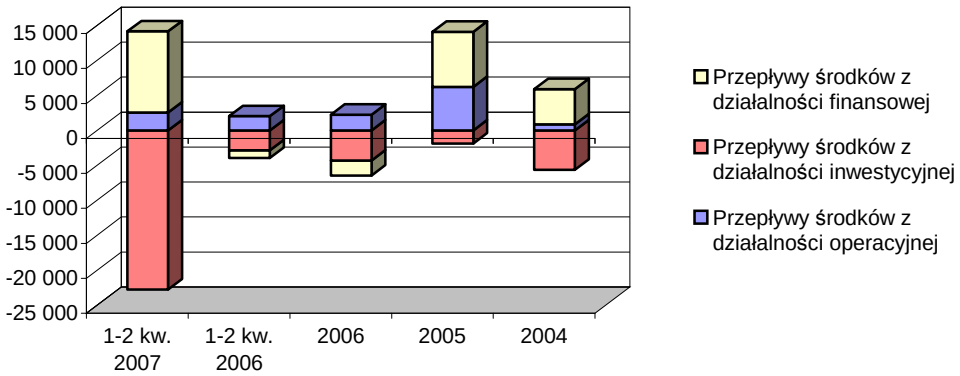
Przepływy środków pieniężnych	Za okres (tys. zł)					
	1-2 kw. 2007	1-2 kw. 2006	2006	2005	2004	2004*
Przepływy środków z działalności operacyjnej	2 576	2 048	2 252	6 243	873	873
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej	-22 729	-2 841	-4 274	-1 884	-5 636	-5 636
Przepływy środków z działalności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

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

Przepływy środków pieniężnych Emitenta (tys. zł)



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*

Działalność Grupy Kapitałowej w 2006 r. wygenerowała ujemny przepływ pieniężny netto. Stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej zmniejszył się według stanu na koniec 2006 r. do poziomu 9.078 tys. zł (według stanu na koniec 2005 r. stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej wynosił 13.286 tys. zł i wynikał głównie z uzyskania przez Emitenta wpływu z emisji Akcji Serii B w wysokości 15.315 tys. zł). Według stanu na koniec 2006 r. Emitent wykorzystał środki z emisji w około 70%. Nadwyżki środków pieniężnych Emitent lokował wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych (waluta PLN).

Dodatni wpływ na wygenerowany w 2006 r. przez Grupę Kapitałową poziom środków pieniężnych miała jedynie działalność operacyjna (przepływ na poziomie 2.252 tys. zł).

Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej wygenerowała w 2006 r. ujemny przepływ pieniężny na poziomie 4.274 tys. zł. Decydujący wpływ na poziom środków pieniężnych z tej działalności miało nabycie wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 4.509 tys. zł (w tym głównie przejęcie spółki Taurus Sp. z o.o.).

Również działalność finansowa Grupy Kapitałowej w 2006 r. miała ujemny wpływ na wygenerowany poziom środków pieniężnych. Głównym źródłem przepływów środków pieniężnych z tej działalności była spłata kredytów i pożyczek w wysokości 1.841 tys. zł.

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.

9.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i Grupy Kapitałowej

Struktura finansowania Emitenta i Grupy Kapitałowej w bezpiecznym stopniu opiera się na zewnętrznych źródłach finansowania.

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.

Według stanu na koniec 2006 r. zadłużenie Emitenta z tytułu krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosło 1.209 tys. zł, a zadłużenie Grupy Kapitałowej 2.166 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów Emitenta i jego spółki zależnej Connex Sp. z o.o. według stanu na koniec 2006 r.

Nazwa jednostki	Kwota kredytu według umowy (tys. zł)	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2006 r. (tys. zł)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Tell S.A.				
BZ WBK S.A.	640	100	WIBOR 1M + 1,5%	27.05.2007
BZ WBK S.A.	2 900	1 109	WIBOR 1M + 1,5%	31.12.2007
Connex Sp. z o.o.				
BZ WBK S.A.	1 800	957	WIBOR 1M + 0,7%	15.09.2007

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Kredyt udzielony Emitentowi, którego termin spłaty przypadał na 27.05.2007 r. został przez Spółkę w tym dniu w całości spłacony.

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.

Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystuje także gwarancje bankowe (jako gwarancję dobrego wykonania oraz gwarancję zapłaty za usługę najmu). Według stanu na koniec 2006 r. wystawcą gwarancji bankowych dla Grupy Kapitałowej jest Bank DnB Nord Polska S.A. do kwoty 1.000 tys. zł oraz BZ WBK do kwoty 1 000 tys. zł. Beneficjentami gwarancji są natomiast są sieci handlowe, takie jak Tesco, Carreforur, Real, Kaufland oraz inne, od których Emitent dzierżawi lokale handlowe w centrach handlowych. Beneficjentem gwarancji wystawionych przez BZ WBK na zlecenie Connex Sp. z o.o. jest Polska Telefonia Cyfrowa oraz Polkomtel. 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.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Kapitałowa Emitenta należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Emitenta weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka - zasady te zostały omówione poniżej:

- Ryzyko stopy procentowej

  Narażenie Grupy Kapitałowej Emitenta na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych. Grupa korzysta obecnie z kredytów krótkoterminowych o zmiennej stopie oprocentowania WIBOR 1M plus marża.

- Ryzyko kredytowe

  Grupa Kapitałowej zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W odniesieniu do innych aktywów finansowych , takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W opinii Emitenta w jednostce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

- Ryzyko związane z płynnością

  Celem Grupy Kapitałowej jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak: kredyt kupiecki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

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. Transakcje są zawierane na warunkach rynkowych. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i zostało obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 2% (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). Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu suma udzielonych przez Emitenta pożyczek na rzecz spółki zależnej Connex Sp. z o.o. wyniosła 3.760 tys. zł.

Potrzeby kredytowe Emitenta i Grupy Kapitałowej są determinowane wartością i harmonogramem realizowanych inwestycji, w tym głównie mających na celu poszerzanie sieci sprzedaży. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują inwestycje, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania, nie jest więc również określona ich struktura finansowania.

W analizowanych okresach środki własne, linia kredytowa w banku oraz regularne wpływy należności od kontrahentów pozwalały Emitentowi i Grupie Kapitałowej na płynne regulowanie bieżących zobowiązań.

9.4 Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Kapitałowej

W ocenie Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują jakiekolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Kapitałowej.

9.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 4.2.3 i 7.1

W sierpniu br. spółka zależna Emitenta ETI Sp. z o.o. zawarła z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. umowę dotyczącą otwierania i prowadzenia autoryzowanych sklepów sieci Era. Emitent planuje uruchomienie kilkudziesięciu nowych punktów sprzedaży w centrach handlowych i kluczowych lokalizacjach miast w Polsce, na co do końca 2007 r. zostanie przeznaczone ok. 1 mln zł. Uruchomienie sieci sprzedaży będzie sfinansowane środkami własnymi Grupy Kapitałowej.

We wrześniu br. spółka zależna Emitenta PTI Sp. z o.o. zawarła z Polkomtel S.A. umowę dotyczącą otwierania i prowadzenia autoryzowanych sklepów sieci Plus GSM. Emitent planuje uruchomienie kilkudziesięciu punktów sprzedaży w Polsce. Punkty sprzedaży będą oferować usługi Polkomtel S.A. na zasadzie wyłączności. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest w stanie określić kwoty jaka będzie przeznaczona na ten cel. Uruchomienie sieci sprzedaży będzie sfinansowane środkami własnymi Grupy Kapitałowej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują inne inwestycje, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania.

10 Badania i rozwój, patenty i licencje

10.1 Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za poprzednie 3 lata wraz z kwotami wydatkowanymi na działania badawczo-rozwojowe sponsorowane przez Emitenta

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

10.2 Patenty, licencje, znaki towarowe Emitenta

Emitent, ani podmioty zależne od Emitenta nie posiadają żadnych patentów, ani licencji istotnych dla prowadzonej przez nich działalności gospodarczej.

Emitentowi przysługuje prawo ochronne na znak towarowy słowno–graficzny „tell", w którym część graficzną tworzy liternictwo w kolorze szarym wpisane w okrąg w kolorze szarym, wypełniony kolorem żółtym o numerze 161877. Decyzja o udzieleniu prawa ochronnego została wydana 28 lutego 2005 roku. O udzieleniu prawa ochronnego ogłoszono w Wiadomościach Urzędu Patentowego nr 11 rok 2005.

Klasy towarowe dla których udzielono prawa ochronnego na znak towarowy to:

- 9 - aparaty telefoniczne, aparaty telefoniczne systemu telefonii komórkowej, akcesoria i części zamienne do telefonów, sprzęt telekomunikacyjny, urządzenia do przesyłania i przetwarzania sygnałów telefonicznych i internetowych,
- 35 - doradztwo handlowe związane z telefonią komórkową i Internetem,
- 37 - usługi serwisowe w zakresie telekomunikacji,
- 42 - prowadzenie kawiarni internetowych.

11 Informacje o tendencjach

11.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu, Emitent zwiększył skalę prowadzonej działalności. Miało to bezpośredni wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży, a także na zwiększenie kosztów sprzedanych produktów (w odniesieniu do analogicznego okresu 2006 r.). Zwiększenie skali działalności wpłynęło także na wzrost wartości utrzymywanych zapasów i poziomu należności.

Decydujący wpływ na zwiększenie skali działalności miało rozszerzenie sieci sprzedaży, głównie w wyniku przejęcia w 1 kwartale 2007 r. zorganizowanej części spółki Havo Sp. z o.o. (przejęcie 105 punktów dystrybucji oraz około 40 sprzedawców poza punktami dystrybucji). Na dzień 31 sierpnia br., Emitent realizował sprzedaż w 266 salonach sprzedaży (wzrost 58% w stosunku do stanu z końca 2006 r.) i poprzez 68 Konsultantów Klientów Biznesowych (wzrost o 74%). Spółka zależna od Emitenta, tj. Connex Sp. z o.o., na dzień 31 sierpnia br. realizowała sprzedaż przez 1.400 sklepów (wzrost o 27% w stosunku do stanu z końca ub. r.).

Według opinii Zarządu Emitenta, w omawianym okresie nie wystąpiły inne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży Emitenta i Grupy Kapitałowej.

11.2 Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

Do najważniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta i Grupę Kapitałową można zaliczyć:

- umacnianie się pozycji rynkowej czwartego operatora sieciowego

Do 2006 r. na rynku telefonii komórkowej w Polsce działało trzech sieciowych operatorów telefonii ruchomej, tj. PTK Centertel Sp. z o.o., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. i Polkomtel S.A. Pod względem posiadanej liczby użytkowników, udziały rynkowe operatorów na przestrzeni lat wykazują względną stabilność.

W 2007 r. na krajowym rynku telefonii komórkowej rozpoczął działalność czwarty operator sieciowy, tj. P4 Sp. z o.o. (operator sieci Play). Przy penetracji rynku zbliżającej się do 100%, nowy operator będzie zmuszony walczyć o klientów już istniejących sieci telefonii ruchomej. Wzrost konkurencji na rynku będzie przejawiał się większą aktywnością działań operatorów, mającą na celu pozyskanie nowych klientów, co m.in. związane będzie z redukcją cen oferowanych usług.

Wzrost konkurencji na rynku potencjalnie może mieć wpływ na sytuację finansową operatorów sieciowych, a pośrednio także na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

- pojawienie się na krajowym rynku telefonii komórkowej kolejnych operatorów wirtualnych (Mobile Virtual Network Operator - MVNO)

Na krajowym rynku telefonii komórkowej w 2006 r., oprócz operatorów sieciowych, działał także jeden operator wirtualny, tj. mBank Mobile.

W najbliższym czasie swoje debiuty zapowiadają kolejni operatorzy MVNO, którzy zmuszeni będą walczyć o klientów już istniejących sieci telefonii ruchomej, przede wszystkim w wybranych segmentach rynku. Znacznym utrudnieniem w tej walce może być brak doświadczenia operatorów MVNO w prowadzeniu działalności w branży telekomunikacyjnej. Warto zauważyć, iż zarówno emFinanse Sp. z o.o. (operator mBank Mobile), jak i Avon Cosmetics Polska Sp. z o.o. czy Cyfrowy Polsat S.A. nie funkcjonują w innych gałęziach krajowego rynku telekomunikacyjnego.

Świadczeniem usług w charakterze MVNO zainteresowani są także operatorzy telefonii stacjonarnej, np. MNI S.A., Tele 2 Polska Sp. z o.o., Telefonia Dialog S.A. Do końca 2006 r. podmiotom tym nie udało się jednak podpisać umowy z operatorami posiadającymi infrastrukturę, tj. Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o., PTK Centertel Sp. z o.o. czy Polkomtelem S.A.

Pojawienie się na rynku operatorów wirtualnych może skutkować dodatkowym zwiększeniem poziomu konkurencji na rynku telefonii komórkowej. Jednocześnie działalność prowadzona przez MVNO

będzie generowała dodatkowe przychody dla tych operatorów, którzy zaoferują im dostęp do swoich sieci.

W opinii Emitenta, potencjalne wystąpienie czynników ryzyka leżących wewnątrz PTK Centertel może osłabić jego względną pozycję konkurencyjną wobec pozostałych operatorów i może mieć przełożenie na sytuację finansową Emitenta. Według Emitenta, nie można obecnie wskazać jednoznacznego wpływu wzrostu konkurencyjności na rynku telefonii komórkowej, na sytuację finansową Emitenta.

- rozszerzenie sieci sprzedaży Emitenta

Strategia działania Emitenta i Grupy Kapitałowej zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży, poprzez inwestycje w otwieranie nowych punktów sprzedaży i przejmowanie istniejących punktów od innych podmiotów.

Potencjalne rozszerzenie sieci sprzedaży będzie miało bezpośrednie przełożenie na wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wyniki osiągane przez Emitenta i Grupę Kapitałową.

- dywersyfikacja działalności Grupy Kapitałowej

W sierpniu br. spółka zależna Emitenta ETI Sp. z o.o. podpisała z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. operatorem sieci Era, umowę agencyjną dotyczącą otwierania i prowadzenia autoryzowanych sklepów sieci Era. Z kolei spółka zależna PTI Sp. z o.o. we wrześniu br. podpisała z Polkomtel S.A., operatorem sieci Plus, umowę agencyjną dotyczącą otwierania i prowadzenia autoryzowanych sklepów sieci Plus.

Nawiązanie współpracy z kilkoma operatorami telefonii komórkowej ma na celu ograniczenia ryzyka związanego z uzależnieniem Grupy Kapitałowej od PTK Centertel Sp. z o.o., co może mieć pozytywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

- uruchomienie sieci sprzedaży spółki zależnej ETI Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa zamierza uruchomić kilkadziesiąt punktów oferujących usługi PTC na zasadzie wyłączności (przedmiot działalności spółki zależnej ETI Sp. z o.o.) oraz usługi Polkomtel na zasadzie wyłączności (przedmiot działalności spółki zależnej PTI Sp. z o. o.), co będzie się wiązało z ponoszeniem dodatkowych kosztów.

Według Emitenta, korzystny wpływ działalności prowadzonej przez spółki ETI Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o. na sytuację finansową Grupy Kapitałowej będzie można zauważyć począwszy od 2008 r.

- uzyskanie przychodów z tytułu prowizji odłożonych

Emitent otrzymuje od PTK Centertel prowizję z tytułu przyłączenia nowego klienta w usłudze typu post-paid do sieci Operatora. Prowizja ta nie jest wypłacana jednorazowo. Emitent otrzymuje ją w czterech ratach: pierwszą część w miesiącu w którym sprzedano aktywację (tzw. prowizja miesięczna), drugą część w szóstym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 6-cio miesięczna), trzecią część w dwunastym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 12-sto miesięczna) i czwartą część w osiemnastym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 18-sto miesięczna). Wypłaty prowizji 6-cio, 12-sto, 18-sto miesięcznych uwarunkowane są ogólnie rzecz biorąc, faktem wywiązywania się abonenta ze swoich zobowiązań wobec Operatora. Szczegółowy opis systemu uzyskiwania przez Emitenta przychodów z tytułu prowizji odłożonych znajduje się w pkt. 8.1.1 cz. III Prospektu.

12 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz wyników finansowych na 2007 r. i na kolejne lata oraz nie zamieszcza takich prognoz w Prospekcie.

13 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

W organach Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający, Rada Nadzorcza jako organ nadzoru, natomiast nie występują organy administracyjne.

13.1 Imiona i nazwiska, adresy miejsca pracy w ramach Emitenta, członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

W niniejszym punkcie w sposób wyczerpujący podano informację dotyczącą pełnienia przez osoby zarządzające lub nadzorujące Emitenta funkcji w organach zarządzających i nadzorujących innych podmiotów w okresie ostatnich pięciu lat oraz informacji o tym, czy osoby te były wspólnikiem w jakichkolwiek innych (poza Emitentem) spółkach w okresie ostatnich pięciu lat. Wyczerpujące wskazanie oznacza, iż poza wymienionymi przypadkami pełnienia wspomnianych funkcji, bądź też przypadkami bycia wspólnikiem w innych (poza Emitentem) spółkach, nie istnieją żadne inne przypadki tego rodzaju.

Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez Emitenta, jak także przez członków poszczególnych organów Emitenta, zgodnie z ich najlepszą wiedzą, nie istnieją jakiekolwiek umowy czy porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których dokonano wyboru członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo osób zarządzających wyższego szczebla.

13.1.1 Zarząd Emitenta

W skład Zarządu wchodzą:

- Rafał Stempniewicz – Prezes Zarządu,
- Stanisław Górski – Członek Zarządu,
- Robert Krasowski – Członek Zarządu.

Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Fortecznej 19A w Poznaniu.

Pan Rafał Stempniewicz – Prezes Zarządu

Pan Rafał Stempniewicz (lat 44) jest absolwentem Akademii Medycznej w Poznaniu i uzyskał tytuł lekarza medycyny. W latach 1989-1991 był zatrudniony w Zespole Opieki Zdrowotnej w Obornikach Wlkp. na stanowisku lekarza stażysty. Od 1991 do 1996 pełnił funkcję Dyrektora Działu Telekomunikacji w spółce „EMAX" S.A. w Poznaniu. Od 1997 zatrudniony w Tell Sp. z o.o., zaś od 30 listopada 2004 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu Tell S.A.

Pan Rafał Stempniewicz posiada 25.200 akcji na okaziciela i 35.000 akcji imiennych Emitenta, o łącznej wartości nominalnej 60.200 zł, które łącznie reprezentują 4,76% kapitału zakładowego oraz stanowią 5,47% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Rafał Stempniewicz aktualnie obok funkcji Prezesa Zarządu Emitenta pełni także następujące funkcje:

- Prezesa Zarządu w spółce Connex Sp. z o.o. – od października 2001 do 17 września 2007 r.

Pan Rafał Stempniewicz jest wspólnikiem (akcjonariuszem) następujących spółek handlowych:

- Afirma Sp. z o.o. - od stycznia 2005 do chwili obecnej,
- BB Investment Sp. z o.o. – od lipca 2005 do chwili obecnej.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Rafał Stempniewicz nie wykonuje poza Emitentem działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Pan Rafał Stempniewicz w przeszłości, obok funkcji Prezesa Zarządu Emitenta, wykonywał także następujące funkcje:

- Dyrektora Działu Telekomunikacji w spółce Emax Sp. z o.o. – od 1991 do 1996 roku.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Rafał Stempniewicz był wspólnikiem następujących spółek handlowych:

- Bulit Sp. z o.o. – od 1998 do września 2005 roku.

Poza wskazanymi powyżej przypadkami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Rafał Stempniewicz nie pełnił (i nie pełni) jakichkolwiek funkcji oraz nie był (i nie jest) wspólnikiem (akcjonariuszem, udziałowcem) w żadnej spółce handlowej (zarówno osobowej jak i kapitałowej).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki likwidacji, upadłości ani zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Rafał Stempniewicz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Rafał Stempniewicz jest osobą niekaraną.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Rafała Stempniewicza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Rafał Stempniewicz nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Rafała Stempniewicza z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Stanisław Górski – Członek Zarządu

Pan Stanisław Górski (lat 39) jest absolwentem Akademii Wychowania Fizycznego w Poznaniu i uzyskał tytuł magistra turystyki i rekreacji. Pan Stanisław Górski ukończył ponadto studia podyplomowe MBA w Wielkopolskiej Szkole Biznesu w Poznaniu, walidowane przez Nottingham Trent University. W latach od 1992 do 1993 roku pracował w Transmeble International Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku spedytora międzynarodowego, od 1993 do 1995 roku prowadził własną działalność gospodarczą w zakresie handlu, od 1995 do 1998 roku pracował w „EMAX" S.A. na stanowisku głównego specjalisty do spraw handlowych, od 1998 do 2000 roku pracował w Berker Polska Sp. z o.o. w Kórniku na stanowisku dyrektora do spraw sprzedaży. Od roku 2000 zajmował w Tell Sp. z o.o., a następnie w Tell S.A. stanowisko Dyrektora Sprzedaży i Marketingu. Od 30 listopada 2004 roku pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta.

Pan Stanisław Górski posiada 1.050 akcji na okaziciela Emitenta, o łącznej wartości 1.050 zł, które łącznie reprezentują 0,08% kapitału zakładowego oraz stanowią 0,06% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Stanisław Górski, obok pełnionej funkcji Członka Zarządu Emitenta, nie pełni jakiejkolwiek innej funkcji w żadnej spółce handlowej (osobowej czy kapitałowej).

Pan Stanisław Górski nie jest wspólnikiem (akcjonariuszem) w żadnej spółce handlowej (osobowej czy kapitałowej).

Zgodnie z oświadczeniem Pan Stanisław Górski nie wykonuje poza Emitentem działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Poza wskazanymi powyżej przypadkami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Stanisław Górski nie pełnił (i nie pełni) jakichkolwiek funkcji oraz nie był (i nie jest) wspólnikiem (akcjonariuszem, udziałowcem) w żadnej spółce handlowej (zarówno osobowej jak i kapitałowej).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki likwidacji, upadłości ani zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Stanisław Górski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Stanisław Górski jest osobą niekaraną.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Stanisława Górskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Stanisław Górski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Stanisława Górskiego z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Robert Krasowski – Członek Zarządu

Pan Rober Krasowski (lat 37) jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu i uzyskał tytuł magistra. W latach 1994-1996 był zatrudniony w I Oddziale Kredyt Banku S.A. w Poznaniu na stanowisku inspektora kredytowego w Wydziale Kredytów Gospodarczych, od 1996 do 2002 roku był

zatrudniony w Domu Maklerskim BMT S.A. w Poznaniu kolejno na stanowiskach: kierownika projektu, zastępcy dyrektora Rynku Pierwotnego, dyrektora Departamentu Corporate Finance oraz Członka Zarządu, w roku 2002 był zatrudniony w BB Investment Sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku Członka Zarządu – Menedżera Inwestycyjnego. Od 2003 roku do chwili obecnej zatrudniony jest w Tell Sp. z o.o., a następnie w Tell S.A. na stanowisku Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego.

Pan Robert Krasowski posiada 6.650 akcji Emitenta, o łącznej wartości nominalnej 6.650 zł, które łącznie reprezentują 0,53% kapitału zakładowego i stanowią 0,38% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Robert Krasowski obok funkcji Członka Zarządu Emitenta pełni obecnie także następujące funkcje:

- Członka Zarządu BMT S.A. (dawniej Dom Maklerski BMT S.A.) – w okresie od października 1999 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Zeneris S.A. – w okresie od lutego 2004 roku do chwili obecnej.

Pan Robert Krasowski jest obecnie wspólnikiem (akcjonariuszem) następujących spółek handlowych:

- BMT S.A. – od 2000 roku,
- Głowacki Inwestycje spółka komandytowa – jako komandytariusz od lipca 2007 roku.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Robert Krasowski nie wykonuje poza Emitentem działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Robert Krasowski, obok funkcji Członka Zarządu Emitenta, pełnił także następujące funkcje:

- Członka Zarządu BB Investment Sp. z o.o. – w okresie od lutego do września 2002 roku,
- Członka Rady Nadzorczej Dom Inwestycyjny BMT S.A. – w okresie od marca 1997 roku do sierpnia 2005 roku,
- Członka Rady Nadzorczej BBI Tech S.A. – w okresie od lutego do listopada 2002 roku,
- Członka Rady Nadzorczej FI Polska Sp. z o.o. – w okresie od czerwca do listopada 2002 roku,
- Członka Rady Nadzorczej Gaya Mensana Sp. z o.o. – w okresie od kwietnia do grudnia 2002 roku,
- Członka Rady Nadzorczej Emax S.A. – od kwietnia 2002 roku do czerwca 2003 roku.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Robert Krasowski nie był wspólnikiem żadnej spółki handlowej (osobowej czy kapitałowej).

Poza wskazanymi powyżej przypadkami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Robert Krasowski nie pełnił (i nie pełni) jakichkolwiek funkcji oraz nie był (i nie jest) wspólnikiem (akcjonariuszem, udziałowcem) w żadnej spółce handlowej (zarówno osobowej jak i kapitałowej).

Pan Robert Krasowski pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce Dom Inwestycyjny BMT S.A., która postawiona została, w okresie jego kadencji, w stan likwidacji. Spółka Dom Inwestycyjny BMT S.A. została rozwiązana w dniu 29 grudnia 1999 roku. Spółka została zawiazana jako wehikuł inwestycyjny dla pełnienia dodatkowych usług przy emisjach akcji organizowanych przez Dom Maklerski BMT S.A. Decyzje o rozwiązaniu spółki podjęto z uwagi na zmiany jakich dokonano w Ustawie Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Zakończenie likwidacji nastąpiło w dniu 8 czerwca 2005 roku, zas wykreślenie spółki z Rejestru Przedsiębiorców KRS w dniu 2 sierpnia 2005 roku.

Pan Robert Krasowski pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce BBI Tech S.A., która postawiona została, w okresie jego kadencji, w stan likwidacji. Funkcję tę sprawował w okresie od lutego do listopada 2002 roku, zaś likwidację wszczęto w dniu 15 lipca 2002 roku. Likwidacja spółki nie została zakończona. Spółka BBI Tech S.A. została powołana dla realizacji inwestycji w obszarach technologii informacyjnych, Internetu i telekomunikacji. Decyzja o rozwiązaniu BBI Tech S.A. i otwarciu postępowania likwidacyjnego została podjęta z uwagi na pogarszające się w tym okresie warunki na rynku teleinformatycznym oraz powoli wzrastający popyt na określone usługi

informatyczne. Uchwałę Walnego Zgromadzenia o postawieniu spółki w stan likwidacji podjęto 15 lipca 2002 roku.

Pan Robert Krasowski pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce FI Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wobec której, w okresie jego kadencji, prowadzone było postępowanie upadłościowe. Funkcję tę sprawował w okresie od czerwca do listopada 2002 roku. Upadłość spółki ogłoszono w dniu 1 października 2002 roku, postępowanie zakończono w dniu 28 lipca 2004 roku. Spółka FI Polska Sp. z o.o. prowadziła swą działalność w szczególności w zakresie tworzenia prezentacji multimedialnych, kiosków multimedialnych, budowaniu i utrzymywaniu serwisów WWW i sklepów internetowych oraz innych usług w branży IT. Spółka specjalizowała się przede wszystkim w przygotowywaniu nowoczesnych prezentacji multimedialnych i projektowaniu kompleksowych rozwiązań z zakresu e-marketingu. Oczekiwania wspólników co do rozwoju internetowego rynku reklamowego były jednak znacznie wyższe niż faktyczny potencjał tego rynku w 2002 roku. Ponadto, okoliczność, że rynek internetowych usług marketingowych doznał w tym okresie załamania skłonił wspólników do podjęcia decyzji o rozwiązaniu spółki. Stosowna uchwała o rozwiązaniu spółki została podjęta w dniu 27 czerwca 2002 roku. Ogłoszenie o otwarciu likwidacji ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 29 lipca 2002 roku pod pozycją 8068. W toku likwidacji okazało się, że zaistniały przesłanki do zgłoszenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Upadłość została ogłoszona w dniu 1.10.2002 roku. Postępowanie upadłościowe zostało ukończone poprzez spieniężenie całego majątku i wykonanie ostatecznego planu podziału funduszów masy upadłości.

Pan Robert Krasowski pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce Gaya Mensana Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wobec której, po zakończeniu pełnienia przez niego tej funkcji, prowadzone było postępowanie upadłościowe. Upadłość spółki ogłoszono w dniu 20 września 2004 roku, postępowanie zakończono w dniu 10 stycznia 2006 roku. Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 7 czerwca 2006 roku. Spółka została powołana do produkcji i sprzedaży żywności funkcjonalnej. Podstawowym produktem spółki były chipsy owocowe (jabłkowe i gruszkowe), których dystrybucja i sprzedaż odbywała się na terenie całego kraju i za granicą poprzez sieci super i hipermarketów. Po wstępnych, bardzo dobrych wynikach sprzedaży, spółka w 2002 r. podjęła decyzję o rozbudowie mocy produkcyjnych. W kolejnych okresach sprzedaż Spółki zaczęła gwałtownie spadać, a po wycofaniu się największego zagranicznego kontrahenta Spółki - Cadbury Schweeppes, spółka utraciła płynność finansową i zmuszona została do złożenia wniosku o upadłość.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Robert Krasowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Robert Krasowski jest osobą niekaraną.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Roberta Krasowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Robert Krasowski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Roberta Krasowskiego z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

13.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

W skład Rady Nadzorczej wchodzą:

- Paweł Turno,
- Piotr Karmelita,
- Janusz Samelak,
- Mariola Więckowska,
- Tomasz Buczak.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta przy ul. Fortecznej nr 19a w Poznaniu.

Pan Paweł Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Paweł Turno (lat 47) studiował na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu i na Uniwersytecie im. A. Mickiewicza w Poznaniu, jest absolwentem Instytutu Socjologii Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu, w którym przez dwa lata pracował jako asystent. Był jednym z założycieli i w latach 1989-1997 Prezesem Zarządu Emax Sp. z o.o. oraz w latach 1990-1994 założycielem i Prezesem AMS S.A. Od momentu powstania Emitenta pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej. W dniu 14 października 2005 roku został powołany na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Paweł Turno posiada 24.125 akcji na okaziciela i 34.125 akcji imiennych, o łącznej wartości nominalnej 58.250 zł, które łącznie reprezentują 4,60% kapitału zakładowego i stanowią 5,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Paweł Turno był także udziałowcem poprzedniczki prawnej Emitenta, spółki Tell Sp. z o.o.

Pan Paweł Turno obecnie, obok funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, pełni także następujące funkcje:

- Prezesa Zarządu BB Investment Sp. z o.o. - od sierpnia 1998 roku do chwili obecnej,
- Prezesa Zarządu BBI Capital S.A. (poprzednio BBI Capital Sp. z o.o.) – od sierpnia 2000 roku do chwili obecnej,
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej BBI Development NFI S.A. – od dnia 7 grudnia 2006 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Emax S.A. – od października 2000 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Zeneris S.A. (poprzednio BMT Leasing S.A.) – od 1995 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej BMT S.A. – do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Public Profits Sp. z o.o. – od 2001 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Kino Polska TV Sp. z o.o. – od 2004 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Invento Sp. z o.o – od 2004 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Videomat Sp. z o.o. – od 2004 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Raido Media Sp. z o.o. – od 2006 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Computerland S.A.(obecnie Sygnity S.A.) – od 2006 roku do chwili obecnej.

Pan Paweł Turno jest obecnie wspólnikiem (akcjonariuszem) następujących spółek handlowych:

- BB Investment Sp. z o.o. – w której posiada udziały stanowiące 21,78% kapitału zakładowego i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Paweł Turno nie wykonuje poza Emitentem działalności która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

W przeszłości, w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Paweł Turno, obok wskazanych wyżej funkcji, pełnił także funkcję:

- Członka Rady Nadzorczej FI Polska Sp. z o.o. – w okresie od 2000 do 2004 roku,
- Członka Rady Nadzorczej Gaya Mensana Sp. z o.o. – w okresie od 2000 do 2006 roku,
- Członka Rady Nadzorczej BBI Tech S.A. – w okresie od 2001 do sierpnia 2002 roku.

Poza wskazanymi funkcjami Pan Paweł Turno nie wykonywał w okresie ostatnich 5 lat żadnych innych funkcji w jakichkolwiek spółkach handlowych (osobowych czy kapitałowych).

W przeszłości, w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Paweł Turno był także wspólnikiem (akcjonariuszem) następujących spółek handlowych:

- Emax Sp. z o.o. (Emax S.A.) – od 1989 roku do 2000 roku, a po przekształceniu spółki w Emax S.A. był jej akcjonariuszem do 2006 roku.

Poza wskazanymi powyżej przypadkami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Paweł Turno nie pełnił (i nie pełni) jakichkolwiek funkcji oraz nie był (i nie jest) wspólnikiem (akcjonariuszem, udziałowcem) w żadnej spółce handlowej (zarówno osobowej jak i kapitałowej).

Pan Paweł Turno pełnił także w okresie ostatnich pięciu lat funkcje członka Rady Nadzorczej w następujących spółkach, wobec których zakończono postępowanie upadłościowe:

- FI Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – funkcję pełnił w latach 2000 – 2004. Upadłość spółki ogłoszono w dniu 1 października 2002 roku, postępowanie zakończono w dniu 28 lipca 2004 roku. Spółka FI Polska Sp. z o.o. prowadziła swą działalność w szczególności w zakresie tworzenia prezentacji multimedialnych, kiosków multimedialnych, budowaniu i utrzymywaniu serwisów WWW i sklepów internetowych oraz innych usług w branży IT. Spółka specjalizowała się przede wszystkim w przygotowywaniu nowoczesnych prezentacji multimedialnych i projektowaniu kompleksowych rozwiązań z zakresu e-marketingu. Oczekiwania wspólników co do rozwoju internetowego rynku reklamowego były jednak znacznie wyższe niż faktyczny potencjał tego rynku w 2002 roku. Ponadto, okoliczność, że rynek internetowych usług marketingowych doznał w tym okresie załamania skłonił wspólników do podjęcia decyzji o rozwiązaniu spółki. Stosowna uchwała o rozwiązaniu spółki została podjęta w dniu 27 czerwca 2002 roku. Ogłoszenie o otwarciu likwidacji ukazało się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 29 lipca 2002 roku pod pozycją 8068. W toku likwidacji okazało się, że zaistniały przesłanki do zgłoszenia wniosku o ogłoszenie upadłości. Upadłość została ogłoszona w dniu 1.10.2002 roku. Postępowanie upadłościowe zostało ukończone poprzez spieniężenie całego majątku i wykonanie ostatecznego planu podziału funduszów masy upadłości.
- Gaya Mensana Sp. z o.o. z siedzibą w Czerniejewie – funkcję pełnił w latach 2000 – 2006. Upadłość spółki ogłoszono w dniu 20 września 2004 roku, postępowanie zakończono w dniu 10 stycznia 2006 roku. Spółka została powołana do produkcji i sprzedaży żywności funkcjonalnej. Podstawowym produktem spółki były chipsy owocowe (jabłkowe i gruszkowe), których dystrybucja i sprzedaż odbywała się na terenie całego kraju i za granicą poprzez sieci super i hipermarketów. Po wstępnych, bardzo dobrych wynikach sprzedaży, spółka w 2002 r. podjęła decyzję o rozbudowie mocy produkcyjnych. W kolejnych okresach sprzedaż Spółki zaczęła gwałtownie spadać, a po wycofaniu się największego zagranicznego kontrahenta Spółki - Cadbury Schweeppes, spółka utraciła płynność finansową i zmuszona została do złożenia wniosku o upadłość.

Pan Paweł Turno w okresie od 2001 roku do sierpnia 2002 roku pełnił także funkcję członka Rady Nadzorczej spółki BBI Tech S.A., która od 15 lipca 2002 roku znajduje się w likwidacji. Likwidacja spółki nie została zakończona. Spółka BBI Tech S.A. została powołana dla realizacji inwestycji w obszarach technologii informacyjnych, Internetu i telekomunikacji. Decyzja o rozwiązaniu BBI Tech S.A. i otwarciu postępowania likwidacyjnego została podjęta z uwagi na pogarszające się w tym okresie warunki na rynku teleinformatycznym oraz powoli wzrastający popyt na określone usługi informatyczne. Uchwałę Walnego Zgromadzenia o postawieniu spółki w stan likwidacji podjęto 15 lipca 2002 roku. Wkrótce potem Pan Paweł Turno złożył rezygnację z funkcji pełnionej w Radzie Nadzorczej.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Turno pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Pawła Turno ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Pan Paweł Turno nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Pawła Turno z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Piotr Karmelita – Członek Rady Nadzorczej

Pan Piotr Karmelita (lat 33) jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku Zarządzania i Marketingu, specjalność Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstw. Przez cały okres aktywności zawodowej związany z rynkiem kapitałowym i inwestycjami o charakterze publicznym i niepublicznym. Pracę rozpoczynał w spółce Dom Maklerski BMT SA i przed

powierzeniem mu funkcji Prezesa Zarządu był asystentem (1995-1996), kierownikiem projektu (1997), dyrektorem (1998), a następnie Członkiem Zarządu (od 1999 roku). W ramach kierowanego departamentu był odpowiedzialny za wyceny przedsiębiorstw, pozyskiwanie środków finansowych dla przedsiębiorstw poprzez emisję na rynku publicznym, obsługę procesów łączenia i przyjmowania przedsiębiorstw związanych z rynkiem publicznym; opracowywanie dokumentacji ofertowej na potrzeby emisji publicznych. Następnie w ramach grupy BB Investment zajmował się procesem nadzoru właścicielskiego nad spółkami w grupie oraz zajmował się inwestycjami na rynku niepublicznym o charakterze seed-capital i start-up. Funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta pełni od 30 listopada 2004 roku.

Pan Piotr Karmelita posiada 450 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, o łącznej wartości 450 zł, które reprezentują 0,036% kapitału zakładowego oraz stanowią 0,026% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Osoba blisko związana z Panem Piotrem Karmelitą (spółka BBI Capital NFI S.A., w której Pan Karmelita pełni funkcję Członka Zarządu) jest ponadto właścicielem 285.950 akcji imiennych Emitenta oraz 3.200 akcji zwykłych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 289.150 zł, które reprezentują łącznie 22,86% kapitału zakładowego oraz stanowią 33,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Obok funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, obecnie Pan Piotr Karmelita pełni także następujące funkcje:

- Członka Zarządu BBI Capital NFI S.A. – od 31 października 2006 roku do chwili obecnej,
- Członka Zarządu BB Investment Sp. z o.o. - od 2002 roku do chwili obecnej,
- Członka Zarządu BBI Capital S.A. - od roku 2003 do chwili obecnej,
- Członka Zarządu BMT S.A. – od 1999 roku do chwili obecnej,
- Członka Zarządu Invento Sp. z o.o. - od 2004 roku do chwili obecnej,
- Członka Zarządu Krak Inwestor Sp. z o.o. - od 2004 roku do chwili obecnej,
- Członka Zarządu Be4 Sp. z o.o. – od 2006 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej EMAX S.A. – od 2002 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Kino Polska Sp. z o. o. – od 2003 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Telecom Media Sp. z o.o. - od 2004 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Zeneris S.A. - od 2001 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Public Profits Sp. z o.o. - od 2002 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Videomat Sp. z o.o. - od 2003 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej IZNS S.A. - od 2006 roku do chwili obecnej,
- Członka Rady Nadzorczej Hardex S.A. - od 2006 roku do chwili obecnej.

Pan Piotr Karmelita jest obecnie wspólnikiem (akcjonariuszem) następujących spółek:

- BBI Capital NFI S.A. - posiada 9.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta o łącznej wartości nominalnej 900 zł, co stanowi udział w kapitale zakładowym (oraz udział w ogólnej liczbie głosów) w wysokości 0,063%,
- BB Investment Sp. z o.o. - od 2004 roku – posiada 123 udziały, które stanowią 0,83% kapitału zakładowego i dają prawo do 0,83% głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- BMT S.A. - od 2000 roku – posiada 206 akcji, które stanowią 0,52% kapitału zakładowego i dają prawo do 0,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Piotr Karmelita nie wykonuje poza Emitentem działalności która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

W przeszłości, w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Piotr Karmelita pełnił także funkcje Członka Rady Nadzorczej w następujących spółkach:

- Gaya Mensana Sp. z o.o. - od 2002 do 2003 roku,
- EDUSTRADA Sp. z o.o. - w 2003 roku,
- Dom Inwestycyjny BMT S.A. - od 1999 do 2001 roku,
- AMS S.A. - od 1998 do 2002 roku,
- Farmtech Sp. z o.o. - od 2005 do 2006 roku,
- NFI Piast S.A.(obecnie BBI Development NFI S.A.) - od 2005 do 2006 roku.

Poza wskazanymi powyżej przypadkami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Piotr Karmelita nie pełnił (i nie pełni) jakichkolwiek funkcji oraz nie był (i nie jest) wspólnikiem (akcjonariuszem, udziałowcem) w żadnej spółce handlowej (zarówno osobowej jak i kapitałowej).

Pan Piotr Karmelita pełnił także w okresie ostatnich pięciu lat funkcje członka Rady Nadzorczej w następujących spółkach, wobec których zakończono postępowanie upadłościowe:

- Gaya Mensana Sp. z o.o. z siedzibą w Czerniejewie – funkcję pełnił w latach 2002 – 2003. Upadłość spółki ogłoszono w dniu 20 września 2004 roku, postępowanie zakończono w dniu 10 stycznia 2006 roku. Spółka została powołana do produkcji i sprzedaży żywności funkcjonalnej. Podstawowym produktem spółki były chipsy owocowe (jabłkowe i gruszkowe), których dystrybucja i sprzedaż odbywała się na terenie całego kraju i za granicą poprzez sieci super i hipermarketów. Po wstępnych, bardzo dobrych wynikach sprzedaży, spółka w 2002 r. podjęła decyzję o rozbudowie mocy produkcyjnych. W kolejnych okresach sprzedaż Spółki zaczęła gwałtownie spadać, a po wycofaniu się największego zagranicznego kontrahenta Spółki - Cadbury Schweeppes, spółka utraciła płynność finansową i zmuszona została do złożenia wniosku o upadłość.

Pan Piotr Karmelita pełnił także w okresie ostatnich pięciu lat funkcje członka Rady Nadzorczej w następujących spółkach, które zostały postawione w stan likwidacji:

- Dom Inwestycyjny BMT S.A. – funkcję pełnił w latach 1999 do 2001. Spółka Dom Inwestycyjny BMT S.A. została rozwiązana w dniu 29 grudnia 1999 roku. Spółka została założona jako wehikuł inwestycyjny dla pełnienia dodatkowych usług przy emisjach akcji organizowanych przez Dom Maklerski BMT S.A. Ze względu na zmiany ustawy o publicznym obrocie w 1999 roku podjęto decyzję o likwidacji tego podmiotu. Zakończenie likwidacji nastąpiło w dniu 8 czerwca 2005 roku, a wykreślenie spółki z KRS - z dniem 2 sierpnia 2005 roku.
- Edustrada Sp. z o.o. – funkcję pełnił w ciągu 2003 roku Spółka Edustrada Sp. z o.o. została rozwiązana 28 czerwca 2004 roku. Spółka oferowała własny software do nauki na odległość (e-learning). Ze względu na znaczącą konkurencję ze strony największych graczy branży IT w zakresie e-learningu poprzez (oferowanie tego typu systemów jako darmowego dodatku do dużych systemów ERP lub baz danych) wspólnicy podjęli decyzję o zaniechaniu tego projektu i rozwiązaniu spółki. Zakończenie likwidacji nastąpiło w dniu 9 lutego 2006 roku, a wykreślenie spółki z KRS - w dniu 20 kwietnia 2006 roku.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Karmelita pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Piotr Karmelita jest osobą niekaraną.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Karmelity ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Piotr Karmelita nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Piotra Karmelity z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Janusz Samelak – Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Janusz Samelak (lat 46) jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. W latach 1990 do 1991 odbył roczne studium doktoranckie na Uniwersytecie Philipsa w Marburgu w Niemczech. W 1995 roku uzyskał stopień naukowy doktora nauk ekonomicznych na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Pan Janusz Samelak od 1986 roku do chwili obecnej jest zatrudniony w Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na stanowisku pracownika naukowo-dydaktycznego, w latach 1995 do 1998 zatrudniony był w Wyższej Szkole Zarządzania i Bankowości w Poznaniu na stanowisku wykładowcy, od 1997 do 1999 roku oraz od kwietnia 2002 roku do chwili obecnej zatrudniony jest w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu na stanowisku wykładowcy, od 1999 do 2001 roku oraz od października 2003 roku do chwili obecnej zatrudniony jest w Wyższej Szkole Handlu i Rachunkowości w Poznaniu na stanowisku wykładowcy.

Pan Janusz Samelak ma także bogate doświadczenie zawodowe. Spośród ostatnio pełnionych przez niego funkcji wskazać należy:

- funkcję doradcy Zarządu Emax S.A. ds. rachunkowości (w okresie od 1995 roku do końca marca 2001 oraz od kwietnia 2002 roku do chwili obecnej),
- funkcję doradcy Zarządu AMS S.A. (w okresie od 1997 roku do końca marca 2001),
- funkcję doradcy Zarządu BB Investment Sp. z o.o. ds. rachunkowości (od 1998 roku do chwili obecnej),
- funkcję doradcy Zarządu Krispol Sp. z o.o. (od 1995 r. do końca marca 2001 oraz od kwietnia 2002 do chwili obecnej).

Funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta Pan Janusz Samelak pełni od 30 listopada 2004 roku.

Pan Janusz Samelak nie posiada żadnych akcji Emitenta.

Pan Janusz Samelak aktualnie, obok członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta jest także:

- Członkiem Rady Nadzorczej BBI Development NFI S.A. - od 7 grudnia 2006 do chwili obecnej.

Pan Janusz Samelak nie jest wspólnikiem (akcjonariuszem) w żadnej spółce handlowej (osobowej czy kapitałowej).

Zgodnie z oświadczeniem Pan Janusz Samelak nie wykonuje poza Emitentem działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

W przeszłości, w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Janusz Samelak pełnił także następujące funkcje:

- Członka Rady Nadzorczej AMS S.A. - od 1997 r. do września 2002,
- Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Adpol Sp. z o.o. - od 1997 r. do września 2002,
- Przewodniczącego Rady Nadzorczej Akcent Media Sp. z o.o. - od 1998 r. do września 2002,
- Członka Rady Nadzorczej Emax S.A. - od 1998 r. do października 2006,
- Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Aktis Media Sp. z o.o. - od 2000 r. do października 2002,
- Członka Rady Nadzorczej IDM Serwis Sp. z o.o. - od 2001 r. do października 2002,
- Członka Rady Nadzorczej BBI Tech S.A. - od 2001 r. do czerwca 2002.

Poza wskazanymi powyżej przypadkami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Janusz Samelak nie pełnił (i nie pełni) jakichkolwiek funkcji oraz nie był (i nie jest) wspólnikiem (akcjonariuszem, udziałowcem) w żadnej spółce handlowej (zarówno osobowej jak i kapitałowej).

Pan Janusz Samelak pełnił także w okresie ostatnich pięciu lat funkcje członka Rady Nadzorczej w następujących spółkach, które zostały postawione w stan likwidacji:

- BBI Tech S.A. – Uchwałę Walnego Zgromadzenia o postawieniu spółki w stan likwidacji podjęto 15 lipca 2002 roku. Natomiast Pan Janusz Samelak przestał pełnić funkcję Członka Rady Nadzorczej w czerwcu 2002 roku. Likwidacja spółki do dziś nie została zakończona. Spółka BBI Tech S.A. została powołana dla realizacji inwestycji w obszarach technologii informacyjnych, Internetu i telekomunikacji. Decyzja o rozwiązaniu BBI Tech S.A. i otwarciu postępowania likwidacyjnego została podjęta z uwagi na pogarszające się w tym okresie warunki na rynku teleinformatycznym oraz powoli wzrastający popyt na określone usługi informatyczne.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości ani zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Janusz Samelak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Janusz Samelak jest osobą niekaraną.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Janusza Samelaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Janusz Samelak nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Janusza Samelaka z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Pani Mariola Więckowska – Członek Rady Nadzorczej

Pani Mariola Więckowska (lat 51) jest absolwentem Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu i uzyskała tytuł magistra prawa. Wykonuje zawód radcy prawnego od 1990 roku. Specjalizację rozpoczęła od analiz i diagnoz stanu prawnego przedsiębiorstw w celu wyboru wariantu ich prywatyzacji, jako kierownik Działu Prawnego w jednym z pierwszych Biur Obsługi Kapitału w Poznaniu. Uczestniczyła w szeregu procesach prywatyzacyjnych, także w charakterze doradcy Ministra Skarbu Państwa w procesach pozyskiwania inwestora i sprzedaży akcji Skarbu Państwa (tutaj np. FAMAK S.A. z siedzibą w Kluczborku, Zespół Elektrowni Ostrołęka z siedzibą w Ostrołęce). Od 1995 roku prowadziła własną kancelarię prawną. Od lipca 2004 roku jest Partnerem w Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych Celichowski – Szyndler - Więckowska i Partnerzy, w której wykonuje zawód radcy prawnego.

Funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta pełni od 14 października 2005 roku.

Pani Mariola Więckowska nie posiada żadnych akcji Emitenta.

Pani Mariola Więckowska obok funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta pełni obecnie także następujące funkcje:

- Członka Rady Nadzorczej ATON-HT S.A. – w okresie od 15 sierpnia 2005 roku do chwili obecnej.

Pani Mariola Więckowska jest obecnie wspólnikiem (partnerem) w Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych Celichowski – Szyndler - Więckowska i Partnerzy.

Zgodnie z oświadczeniem Pani Mariola Więckowska nie wykonuje poza Emitentem działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jej osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

W przeszłości, w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Mariola Więckowska sprawowała także następujące funkcje:

- Członka Rady Nadzorczej ZAP PETRO Sp. z o.o. – w okresie od 7 czerwca 2000 roku do 30 sierpnia 2002 roku.

W przeszłości, w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Mariola Więckowska była wspólnikiem (akcjonariuszem) następujących spółek handlowych:

- ZAP PETRO Sp. z o.o. – w okresie od 30 czerwca 2000 roku do 30 sierpnia 2002 roku.

Poza wskazanymi powyżej przypadkami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pani Mariola Więckowska nie pełniła (i nie pełni) jakichkolwiek funkcji oraz nie była (i nie jest) wspólnikiem (akcjonariuszem, udziałowcem) w żadnej spółce handlowej (zarówno osobowej jak i kapitałowej).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, likwidacji ani zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Mariola Więckowska pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pani Mariola Więckowska jest osobą niekaraną.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Marioli Więckowskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pani Mariola Więckowska nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu

lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pani Marioli Więckowskiej z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Tomasz Buczak – Członek Rady Nadzorczej

Pan Tomasz Buczak (lat 35) jest absolwentem Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu i uzyskał tytuł magistra prawa. W 1999 roku został wpisany na listę radców prawnych. Od 2000 do 2002 roku zatrudniony był w Invest Bank S.A. na stanowisku radcy prawnego. Od 2002 do 2005 roku prowadził własną Kancelarię. Od 2006 roku do chwili obecnej jest Partnerem w Kancelarii Celichowski – Szyndler - Więckowska i Partnerzy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych, gdzie wykonuje zawód radcy prawnego.

Pan Tomasz Buczak sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 14 października 2005 roku. Nie posiada żadnych akcji Emitenta.

Pan Tomasz Buczak jest Partnerem w Kancelarii Celichowski – Szyndler - Więckowska i Partnerzy, w której wykonuje zawód radcy prawnego.

Zgodnie z oświadczeniem Pan Tomasz Buczak nie wykonuje poza Emitentem działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta i nie występuje w przypadku jego osoby żaden konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Obok funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, aktualnie i w okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Buczak pełnił funkcje:

- Likwidatora Spółki Polsped Sp. z o.o. w okresie od listopada 1995 roku do lipca 2006 roku,
- Likwidatora Spółki Polskie Towarzystwo Samochodowe „Auto – Market" Sp. z o.o. w okresie od września 2000 roku,
- Likwidatora Spółki Primpo – Eco Sp. z o.o. w okresie od stycznia 2005 roku,
- W okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Buczak był wspólnikiem Spółki Polsped Sp. z o.o.

Spółka Polsped Sp. z o.o. po ukończeniu likwidacji została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców w lipcu 2006 roku. Likwidacja Spółki Polskie Towarzystwo Samochodowe „Auto – Market" Sp. z o.o. została ukończona i spółka oczekuje na wykreślenie z Rejestru Przedsiębiorców. Likwidacja Spółki Primpo – Eco Sp. z o.o. jest na etapie spieniężania majątku spółki.

Poza wskazanymi powyżej przypadkami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Buczak nie pełnił (i nie pełni) jakichkolwiek funkcji oraz nie był (i nie jest) wspólnikiem (akcjonariuszem, udziałowcem) w żadnej spółce handlowej (zarówno osobowej jak i kapitałowej).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Buczak pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Pan Tomasz Buczak obejmował funkcję likwidatora we wskazanych wyżej spółkach w sytuacji, gdy były już w stanie upadłości i w celu przeprowadzenia procesu ich likwidacji. Także nabycie udziałów w spółce Polsped nastąpiło już po otwarciu jej likwidacji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Buczak jest osobą niekaraną.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Buczaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Buczak nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu. Brak także jakichkolwiek powiązań rodzinnych Pana Tomasza Buczaka z innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

14 Wynagrodzenia i inne świadczenia

14.1 Wysokość wypłaconych w 2006 roku przez Emitenta i podmioty zależne wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobom na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie wypłacone przez Emitenta za okres	Wynagrodzenie brutto (w zł)	Wynagrodzenie wypłacone przez Connex Sp. z o.o. za okres	Wartość brutto (w zł)
Zarząd				
Rafał Stempniewicz	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	344.000	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	24.000
Robert Krasowski	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	252.000	-	0
Stanisław Górski	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	216.000	-	0
Rada Nadzorcza				
Paweł Turno	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	14.400	-	0
Piotr Karmelita	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	12.000	-	0
Janusz Samelak	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	12.000	-	0
Mariola Więckowska	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	12.000	-	0
Tomasz Buczak	1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006	12.000	-	0

Poza wskazanym powyżej wynagrodzeniem członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006, nie wypłacano jakichkolwiek nagród czy premii. Nie przyznano im także świadczeń w naturze, wynagrodzenia w formie opcji na akcje, ani też jakichkolwiek tytułów uczestnictwa w zysku Emitenta.

Spółki ETI Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o. nie wypłacały na rzecz członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej bądź na rzecz osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta żadnych wynagrodzeń.

14.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta i podmiot zależny na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent, wraz ze swymi podmiotami zależnymi, zgromadził kwotę 5 tys. zł z przeznaczeniem na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

15 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

15.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta

15.1.1 Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 19 Statutu Emitenta kadencja Zarządu trwa pięć lat.

Kadencja Zarządu jest kadencją wspólną.

Kadencja obecnego Zarządu kończy się dnia 30 listopada 2009 roku. Poszczególni członkowie Zarządu I kadencji pełnią swoją funkcję:

- Pan Rafał Stempniewicz – od dnia 30 listopada 2004 roku do chwili obecnej,
- Pan Stanisław Górski – od dnia 30 listopada 2004 roku do chwili obecnej,
- Pan Robert Krasowski – od dnia 30 listopada 2004 roku do chwili obecnej.

15.1.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 14 ust. 4 Statutu, kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Kadencja Rady Nadzorczej jest kadencją wspólną.

Obecna Kadencja Rady Nadzorczej jest II kadencją. Kończy się ona dnia 14 października 2008 roku.

Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej II kadencji pełnią swą funkcję:

- Pan Paweł Turno – od 14 października 2005 roku do chwili obecnej,
- Pan Piotr Karmelita – od 14 października 2005 roku do chwili obecnej,
- Pan Janusz Samelak – od 14 października 2005 roku do chwili obecnej,
- Pani Mariola Więckowska – od 14 października 2005 do chwili obecnej,
- Pan Tomasz Buczak – od 14 października 2005 do chwili obecnej.

15.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej z Emitentem, lub podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie istnieją umowy o świadczenie usług, zawarte z Emitentem lub podmiotem zależnym, które określałyby świadczenia wypłacane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, przez Emitenta lub podmiot zależny, w chwili rozwiązania stosunku pracy.

15.3 Informacje o Komitecie ds. audytu i Komitecie ds. wynagrodzeń Emitenta. Imiona i nazwiska członków Komitetów oraz podsumowanie zasad ich funkcjonowania

W ramach struktury organizacyjnej Emitenta funkcjonuje zarówno Komitet do spraw audytu, jak również Komitet do spraw wynagrodzeń. Komitety te zostały powołane przy Radzie Nadzorczej Emitenta.

Komitet do spraw wynagrodzeń powołany został na podstawie § 6 Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwałą Rady z dnia 14 października 2005 roku.

Członkami Komitetu ds. wynagrodzeń są:

- Pan Paweł Turno,
- Pan Tomasz Buczak.

Do obowiązków Komitetu ds. wynagrodzeń należy:

a) przedkładanie Radzie Nadzorczej do zatwierdzania propozycji w zakresie zasad wynagrodzeń członków Zarządu,

b) przedkładanie Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia propozycji dotyczących form umów z członkami Zarządu,

c) służenie Radzie Nadzorczej pomocą w zakresie nadzoru nad realizacją przez Spółkę obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych dotyczących wynagrodzeń,

d) analiza zasad i realizacji oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji w zakresie programów motywacyjnych opartych na papierach wartościowych emitowanych przez Spółkę,

e) analiza i wydawanie ogólnych zaleceń dla członków Zarządu w zakresie poziomu i struktury wynagradzania dla kierownictwa wyższego szczebla.

Komitet do spraw audytu powołany został na podstawie § 6 Regulaminu Rady Nadzorczej uchwałą Rady z dnia 14 października 2005 roku. Regulamin Rady wymaga, by w skład Komitetu audytu wchodzili co najmniej 2 członkowie niezależni oraz przynajmniej jedna osoba posiadająca kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.

Członkami Komitetu audytu są:

- Pan Janusz Samelak,
- Pani Mariola Więckowska,
- Pan Piotr Karmelita.

Do obowiązków Komitetu audytu należy:

a) wsparcie Rady Nadzorczej w zakresie monitorowania rzetelności informacji finansowych przekazywanych przez Spółkę,

b) analiza wewnętrznych zasad kontroli i zarządzania ryzykiem w Spółce,

c) wydawanie Radzie Nadzorczej zalecenia w zakresie wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania biegłego rewidenta w Spółce,

d) analiza wszystkich kwestii związanych z audytem zewnętrznym, w tym monitoring niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, między innymi poprzez określenie zasad współpracy z firmami audytorskimi na innych płaszczyznach niż audyt sprawozdań finansowych Spółki,

e) analiza skuteczności procesu kontroli zewnętrznej.

Każdy z Komitetów powinien składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępniać swoim akcjonariuszom.

15.4 Oświadczenie o stosowaniu się przez Emitenta do procedur ładu korporacyjnego

W październiku 2005 roku, jeszcze przed rozpoczęciem notowania akcji Emitenta na GPW, Walne Zgromadzenie podjęło decyzje konieczne dla dostosowania organizacji Emitenta do wymogów przewidzianych Kodeksem Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych z 2005 roku. Zmianie uległy Regulaminy Działania Zarządu i Rady Nadzorczej. Powołano także, w ramach Rady Nadzorczej, Komitet do spraw wynagrodzeń i Komitet do spraw audytu. W 2005 roku, jak również w kolejnych latach, Zarząd składał wymagane przez § 29 pkt 3 Regulaminu GPW oświadczenie dotyczące przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, opisanych w Kodeksie Dobrych Praktyk Spółek Publicznych z 2005 roku. Ostatnie z tych oświadczeń zostało opublikowane w raporcie bieżącym nr 17/2007 z dnia 23 kwietnia 2007 roku. Oświadczenie to zostało następnie zaakceptowane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 11 czerwca 2007 r (raport bieżący 27/2007). Treść wszystkich oświadczeń Zarządu dostępna jest na stronie internetowej Emitenta.

16 Pracownicy

16.1 Liczba pracowników

W Spółce nie obowiązuje układ zbiorowy pracy ani nie działają związki zawodowe.

Stan zatrudnienia obrazuje poniższa tabela:

Stan zatrudnienia na dzień	Liczba pracowników
31 grudnia 2004 roku	327
31 grudnia 2005 roku	372
31 grudnia 2006 roku	390
Na dzień zatwierdzenia Prospektu	537

16.2 Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji
Osoby zarządzające		
Rafał Stempniewicz	60.200	60.200,00
Stanisław Górski	1.050	1.050,00
Robert Krasowski	6.650	6.650,00
Osoby Nadzorujące		
Paweł Turno	58.250	58.250,00
Piotr Karmelita *	450	450,00
Janusz Samelak	0	-
Mariola Więckowska	0	-
Tomasz Buczak	0	-

** BBI Capital NFI S.A. będąca osobą blisko związaną z Panem Piotrem Karmelitą, zgodnie z art. 160 ust. 2 pkt 4 lit. a) Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi posiada 289.150 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 289.150 zł*

16.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników Emitenta w jego kapitale.

17 Znaczni akcjonariusze

17.1 Osoby inne niż członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu oraz wielkość udziału każdej z tych osób

Według informacji posiadanych przez Emitenta akcjonariuszami Tell S.A. posiadającymi bezpośrednio więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, z wyłączeniem członków Zarządu lub Rady Nadzorczej, są:

- **BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.** – w dniu 29 grudnia 2006 roku Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie BBI Capital NFI S.A.) zawarł umowę sprzedaży z BBI Capital S.A. oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (jako pośrednikiem), na podstawie której Fundusz (BBI Capital NFI S.A.) nabył od BBI Capital S.A. 285.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A Emitenta oraz 3.200 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta. W sumie Fundusz nabył 289.150 akcji Emitenta reprezentujących 575.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz stanowiących 25,59% w kapitale zakładowym oraz 35,79% w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Przed nabyciem akcji w rezultacie opisanej wyżej transakcji Fundusz nie posiadał żadnych akcji Emitenta.

  Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan posiadania akcji Emitenta przez spółkę BBI Capital NFI S.A. nie uległ zmianie. Spółka ta nadal posiada 285.950 akcji imiennych oraz 3.200 akcji na okaziciela. Akcje imienne reprezentują 571.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś na akcje na okaziciela przypada 3.200 głosów. Z uwagi na dokonane w dniu 2 marca 2007 roku podwyższenie kapitału zakładowego wartości wyrażające udział akcji w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów uległy zmianie. Obecnie akcje posiadane przez BBI Capital NFI S.A. stanowią 22,86% kapitału zakładowego oraz 33,01% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

  BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. jest członkiem grupy kapitałowej BB Investment. Spółka ta została utworzona 15 grudnia 1994 roku w ramach realizacji programu powszechnej prywatyzacji na podstawie Ustawy o NFI pod firmą Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny, w formie jednoosobowej spółki akcyjnej Skarbu Państwa. W dniu 18 grudnia 2006 roku spółka BB Investment Sp. z o.o. uzyskała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad BBI Capital NFI S.A.

- **Havo Sp. z o.o.** – w dniu 1 lutego 2007 roku, w wykonaniu umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (opisanej w pkt. 21 cz. III Prospektu) Havo Sp. z o.o. objęła 135.000 Akcji Wprowadzanych w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta o łącznej wartości nominalnej 1 zł, co stanowi 10,67% kapitału zakładowego Emitenta.

  Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan posiadania akcji Emitenta przez Havo Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

- Pan **Piotr Kardach** – Pan Piotr Kardach jest jednym z byłych udziałowców spółki Tell Sp. z o.o. Akcje Emitenta znalazły się w jego posiadaniu w wyniku wymiany udziałów spółki Tell Sp. z o.o. na akcje Emitenta w procesie przekształcenia. Według informacji posiadanych przez Emitenta - Pan Kardach posiada 34.125 akcji imiennych oraz 34.125 akcji na okaziciela. Akcje te reprezentują łącznie 102.375 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowią 5,88% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 5,40% kapitału zakładowego.

Ponadto podmiotami, które posiadają pośrednio (poprzez BBI Capital NFI S.A.) udziały w kapitale zakładowym Emitenta są:

- spółka **BB Investment Sp. z o.o.** - podmiot dominujący wobec BBI Capital NFI S.A., który wraz ze swoim podmiotem zależnym, to jest Be4 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, posiada w kapitale zakładowym BBI Capital NFI S.A. 7.142.000 akcji, reprezentujących tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu BBI Capital NFI S.A. oraz stanowiących 50,42% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki.

- **Be4 Sp. z o.o.**, która posiada 7.082.000 akcji BBI Capital NFI S.A. reprezentujących 49,998% kapitału zakładowego tej spółki i zapewniających 49,998% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

17.2 Posiadanie przez znacznych akcjonariuszy innych praw głosu

Zgodnie z brzmieniem § 5 Statutu Emitenta jego kapitał zakładowy dzieli się m. in. na 476.950 imiennych akcji uprzywilejowanych co do głosu (akcje imienne serii A). Na każdą z takich akcji przypadają 2 głosy.

Właścicielem tych akcji są:

- BBI Capital NFI S.A. – posiada 285.950 akcji,
- Pan Piotr Kardach – posiada 34.125 akcji,
- Pan Paweł Turno – posiada 34.125 akcji,
- Pan Rafał Stempniewicz – posiada 35.000 akcji.

17.3 Bezpośrednie lub pośrednie posiadanie lub kontrolowanie Emitenta przez inny podmiot, charakter kontroli oraz mechanizmy zapobiegające jej nadużywaniu

Emitent nie jest pośrednio, ani bezpośrednio kontrolowany przez inny podmiot.

17.4 Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane Emitentowi żadne ustalenia, których konsekwencją mogą być zmiany w sposobie kontroli Spółki.

18 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent dokonywał transakcji z następującymi z podmiotami powiązanymi zdefiniowanymi według MSR nr 24. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były dokonane na warunkach rynkowych. Za wyjątkiem umów związanych z zatrudnieniem Spółka nie zawierała umów z członkami zarządu i rady nadzorczej.

Emitent podnajmuje spółce zależnej – Connex Sp. z o.o. (na podstawie umowy z dnia 5 marca 2007 roku) pomieszczenia biurowe o pow. 74,93 m^2 oraz pomieszczenia magazynowe o pow. 367,90 m^2. Umowa zawarta została na czas oznaczony – do dnia 18 września 2009 r. Czynsz płatny jest miesięcznie i wynosi (za m^2 powierzchni):

- w odniesieniu do powierzchni biurowej – 14 zł netto,
- w odniesieniu do powierzchni magazynowej – 10 zł netto.

Łączna wartość czynszu zapłaconego przez Connex Sp. z o.o. na podstawie obowiązującej umowy podnajmu (za czas od marca do sierpnia 2007 r.) to kwota 34.609,10 zł brutto.

Podobne umowy Emitent zawarł także z pozostałymi dwiema spółkami zależnymi: ze spółką ETI Sp. z o.o. w dniu 16 lipca 2007 roku, natomiast ze spółką PTI Sp. z o.o. w dniu 14 sierpnia 2007 roku.

Umowa ze spółką PTI Sp. z o.o. przewiduje, że Emitent oddaje w podnajem najemcy lokal pomieszczenie biurowe o powierzchni 21 m^2, stanowiące część budynku przy ul. Fortecznej 19 A. Kwotę czynszu strony ustaliły na 420,00 zł netto miesięcznie (+VAT). Niezależnie od czynszu podnajemcę obciążają koszty eksploatacji przedmiotu podnajmu w zryczałtowanej wysokości 50 zł. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 14 sierpnia 2007 roku do dnia 18 września 2009 roku.

Przedmiotem umowy podnajmu zawartej ze spółką ETI Sp. z o.o. jest pomieszczenie biurowe o powierzchni 20,95 m^2 stanowiące część budynku przy ul. Fortecznej 19 A. Kwotę czynszu strony ustaliły na 419,00 zł netto miesięcznie (+VAT). Niezależnie od czynszu podnajemcę obciążają koszty eksploatacji przedmiotu podnajmu w zryczałtowanej wysokości 50 zł. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 16 lipca 2007 roku do dnia 18 września 2009 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent zawarł z podmiotem zależnym - Connex Sp. z o.o., jako pożyczkobiorcą 22 umowy pożyczki służących finansowaniu jej bieżącej działalności o łącznej wartości 9.085 tys. zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu do zwrotu pozostaje kwota 3.760 tys. zł.

Pożyczki obejmują kwoty od 150 tys. zł do 1.200. tys. zł, oprocentowane według stopy zmiennej ustalanej jako suma stopy procentowej obliczanej na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego i marży w wysokości 2%. Pożyczki udzielane są na okres od kilku do kilkunastu miesięcy. W umowach nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych, ani zabezpieczeń.

Inne podmioty zależne od Emitenta nie dokonywały z nim żadnych transakcji.

W dniu 4 października 2004 roku Emitent zawarł umowę pożyczki z BBI Capital S.A. w Poznaniu jako pożyczkodawcą – podmiotem zależnym od BB Investment Sp. z o.o. Pożyczka w kwocie 1.000.tys. zł. udzielona została na czas nieokreślony, a obowiązek jej zwrotu wraz z odsetkami ustalono na 6 tygodni od otrzymania wypowiedzenia umowy przez pożyczkodawcę. Oprocentowanie pożyczki wynosiło średnią arytmetyczną WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego plus 3% marży. Na dzień zatwierdzenia Prospektu pożyczka została w całości spłacona.

Transakcje z podmiotami powiązanymi stanowiły w 2005 roku 0,55% obrotów Emitenta, zaś w 2006 roku 0,14% tychże obrotów.

W dniu 31 maja 2007 r. udzielił poręczenia za zobowiązania Connex Sp. z o.o. wynikające z umowy zawartej w dniu 12 lutego 2007 r. z Dangaard Telecom Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie dotyczącej sprzedaży i dostawy produktów. Spółka Dangaard Telecom Poland Sp. z o.o. jest partnerem logistycznym spółki P4 Sp. z o.o., z którą Connex Sp. z o.o. związany jest umowa dystrybucyjną z dnia 29 maja 2007 roku, która została opisana w pkt. 5.1.5 cz. III Prospektu. Z powyższej umowy wynikało dla Connex Sp. z o.o. zobowiązanie do ustanowienia zabezpieczenia wierzytelności P4, jakie mogą powstać w związku z umową, w tym także wierzytelności przysługujących partnerowi logistycznemu spółki P4 z tytułu zawartej z Connex Sp. z o.o. umowy sprzedaży. Poręczenie dotyczy zobowiązań Connex Sp. z o.o. wobec partnera logistycznego P4 Sp. z o.o. do łącznej wysokości 4.000 tys. zł.

Poręczenie dotyczy wysyłek towarów dokonanych na podstawie umowy zawartej z partnerem logistycznym do dnia 31 maja 2008 r.

19 Dane finansowe dotyczące aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat Emitenta oraz Grupy Kapitałowej

19.1 Historyczne dane finansowe oraz ich badanie

Na podstawie z art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent zamieścił historyczne dane finansowe w Prospekcie przez odesłanie. Na podstawie pkt. 20.3 Załącznika nr 1 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent w Prospekcie zamieścił tylko skonsolidowane historyczne dane finansowe.

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane dane finansowe za lata 2004 – 2006 zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Zbadane skonsolidowane historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za 2004 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z ich badania zostały zamieszczone w prospekcie emisyjnym Spółki, na podstawie którego Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 czerwca 2005 r. dopuściła do publicznego obrotu papiery wartościowe objęte tym prospektem emisyjnym.

Zbadane skonsolidowane historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej za 2005 rok sporządzone zgodnie z Miedzynarodowymi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z ich badania zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 28 kwietnia 2006 r. w formie raportu okresowego.

Zbadane skonsolidowane historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej za 2006 rok sporządzone zgodnie z Miedzynarodowymi Standardami Rachunkowości wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z ich badania zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 23 kwietnia 2007 r. w formie raportu okresowego.

Zgodnie z Rozporządzeniem nr 809/2004 skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2005 oraz 2006 rok zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta tzn. 2007 r., z

uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości mających zastosowanie do skonsolidowanego sprawozdania za 2007 r.

Ww. raporty wraz z raportami biegłych rewidentów i ich opiniami oraz ww. prospekt dostępne są na stronie internetowej Emitenta. Link do strony internetowej z ww. raportami i prospektem znajduje się na stronie www.tell.pl

19.2 Informacje pro forma

19.2.1 Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do danych finansowych pro forma na dzień i za okres, kończący się 31 grudnia 2006 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do danych finansowych pro forma na dzień i za okres, kończący się 31 grudnia 2006 roku

Dla Zarządu Tell S.A.

Przeprowadziliśmy procedury rewizyjne w odniesieniu do skonsolidowanego bilansu pro forma sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Tell S.A., przygotowanych zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSR/ MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Za sporządzenie informacji pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Tell S.A. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu dotyczącego tych informacji finansowych pro forma na podstawie przeprowadzonych procedur.

Przegląd prowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem dotyczącym innych procedur rewizyjnych nr 3000 oraz Normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta. Nie przeprowadziliśmy badania, dlatego nie wydajemy opinii o załączonych skonsolidowanych danych finansowych pro forma.

Załączony bilans pro forma sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz rachunek zysków i strat pro forma sporządzony za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Tell S.A., przy założeniu, iż transakcja nabycia przez Spółkę Tell S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Havo Sp. z o.o., która nastąpiła w roku 2007, jak opisano w punkcie I.3 „Informacji finansowych pro forma za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006", miała miejsce na dzień 1 stycznia 2006 roku.

Transakcja oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego bilansu pro forma oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma zostały przedstawione w punkcie I „Informacji finansowych pro forma za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006".

Skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, niekoniecznie przedstawiają wyniki działalności Grupy Kapitałowej Tell S.A. i wpływ na jej sytuację finansową, jaki miałoby rzeczywiste przeprowadzenie transakcji w dniu 1 stycznia 2006 roku.

Dane finansowe pro forma sporządzone zostały na podstawie przygotowanego przez Spółkę Tell S.A. skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za rok kończący się 31 grudnia 2006 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Dane finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Havo Sp. z o.o. za rok kończący się 31 grudnia 2006 roku sporządzonego zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości. Sprawozdanie to nie było badane przez biegłego rewidenta. Otrzymaliśmy od Zarządu Tell S.A. oświadczenie, że gdyby sprawozdanie finansowe Havo Sp. z o.o. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, różnice między tym sprawozdaniem, a sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości nie byłyby istotne.

Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur wyrażamy przekonanie, że załączony skonsolidowany bilans pro forma oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2006 roku, zostały prawidłowo sporządzone zgodnie z zasadami, w oparciu o które przygotowane zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Tell S.A. za rok 2006.

Julita Sobczak

Biegły Rewident

Nr 9993/7412

Poznań, dnia 28 czerwca 2007 roku.

19.2.2 Informacje finansowe pro forma za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006

19.2.2.1 Informacje ogólne

19.2.2.1.1 Wprowadzenie

Niniejsze informacje finansowe pro forma na dzień 31 grudnia 2006 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. na skonsolidowany bilans oraz rachunek zysków i strat.

Transakcja ta będzie miała znaczący wpływ na aktywa i pasywa Tell S.A.(emitent), a gdyby została zawarta na początku okresu sprawozdawczego, rozpoczynającego się 1 stycznia 2006, to miałaby wpływ również wpływ na osiągnięty wynik finansowy Emitenta.

Informacje finansowe pro forma przygotowane zostały wyłącznie w celu zilustrowania wpływu tej transakcji, a tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Spółki.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2006 r.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Zgodnie z MSSF 3 wartość firmy to przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Emitent rozliczył nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa zgodnie z MSSF 3, postępując z zgodnie z zapisami standardu. Nie mniej rozliczenie to będzie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta i może ulec zmianie.

Informacje finansowe prezentowane są w tysiącach złotych.

19.2.2.1.2 Podstawa prezentowanych informacji pro forma

W skład Grupy Tell S.A. na dzień 31 grudnia 2006 wchodzi spółka dominująca Tell S.A. oraz spółka zależna Connex Sp. z o.o.

Podstawę sporządzenia informacji finansowej pro forma stanowi zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Tell S.A. na dzień 31 grudnia 2006 oraz niezbadane dane finansowe spółki Havo Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, dotyczące tylko nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP). Sprawozdanie ZCP Havo zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości, ale gdyby zostało sporządzone zgodnie z MSSF różnice nie byłyby istotne, według wiedzy Zarządu Tell S.A. Tell S.A. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 20 listopada 2006. Wydanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej nastąpiło 1 lutego 2007 z chwilą spełnienia, wszystkich ustalonych przez stron, warunków zawieszających.

19.2.2.1.3 Opis istotnych warunków zawartej umowy zorganizowanej części przedsiębiorstwa pomiędzy Havo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a Tell S.A.

Spółka nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 20 listopada 2006.

Wydanie zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej nastąpiło 1 lutego 2007 z chwilą spełnienia wszystkich ustalonych przez strony warunków zawieszających.

Nabycie objęło 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel, sbn trukturę sprzedaży przez konsultantów biznesowych, obejmującą około 40 sprzedawców działających poza punktami dystrybucji, należności z tytułu przyszłych prowizji. W umowie zawarto zobowiązanie Kupującego do podjęcia uchwały o emisji 135.000 nowych akcji i zaoferowaniu ich Sprzedającemu za wkład pieniężny. Ustalona łączna cena sprzedaży stanowi kwotę 20.175 tys. zł, z czego część kwoty została zapłacona przelewem, a część została potrącona z wierzytelnością kupującego z tytułu wpłaty wkładu pieniężnego na akcje.

Zgodnie z zawartą umową Zarząd podjął uchwałę o emisji akcji serii B. Cena nominalna akcji wynosi 1 zł, cena emisyjna 74 zł na każdą akcję. Wyemitowane akcje będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od zysku jaki zostanie wypracowany za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. Podwyższenie kapitału w drodze emisji, w tym również pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy praw poboru w całości, nastąpiło w oparciu o zgodę Rady Nadzorczej. Pozbawienie prawa poboru uzasadniony jest wagą umowy o nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Havo Sp. z o.o. dla realizacji strategii rozwoju polegającej na rozszerzeniu sieci sprzedaży.

W związku z emisją kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.265.000 zł i dzieli się na:

- 476.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 303.050 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 485.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

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

19.2.2.1.4 Sposób sporządzenia informacji finansowych pro forma

W informacjach finansowych pro forma na 31 grudnia 2006 dokonano sumowania poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Tell S.A. oraz aktywów i pasywów spółki Havo Sp. z o.o., niezbędne dane finansowe, dotyczące tylko nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa, otrzymano od Spółki. Na podstawie zawartej umowy Tell S.A. przejęła rzeczy ruchome – wyposażenie salonów oraz samochody oraz 105 punktów sprzedaży. Przejęcie nie objęło żadnych innych składników majątkowych i finansowych. Wartość firmy, dla potrzeb informacji finansowych pro forma, ustalono jako różnicę pomiędzy ceną nabycia a wartością aktywów netto przejętej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o. Takie ustalenie wartości firmy jest różne od podejścia jakie spółka faktycznie zastosowała.

W informacjach finansowych pro forma na dzień 31 grudnia 2006 dokonano zsumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów zbadanego skonsolidowanego sprawozdanie finansowego Grupy Kapitałowej Tell S.A. z poszczególnymi pozycjami spółki przejętej, na podstawie rachunku zysków i strat dostarczonych przez spółkę Havo Sp. z o.o.

Nie dokonano żadnych korekta i wyłączeń eliminujących wspólne transakcje i rozrachunki, gdyż takie transakcje nie wystąpiły.

Korekty pro forma:

Korekta z tytułu ustalenia wartości firmy w kwocie 15.848 tys. zł.

Korekta środków pieniężnych związana z zapłatą za nabytą zorganizowaną część przedsiębiorstwa w kwocie -10.706 tys. zł oraz korektą wypłaty dywidendy dokonanej przez Havo w kwocie +1.024 tys. zł.

Suma korekty - 9.682 tys. zł

Korekta kapitału zakładowego - kapitał zakładowy podwyższono o kwotę +135 tys. zł związaną z emisją 135.000 akcji oraz pomniejszono o kapitał zakładowy spółki przejętej w wysokości -564 tys. zł.

Suma korekty - 429 tys. zł

Korekta kapitału zapasowego są wynikiem ujęcie nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną emitowanych akcji w kwocie +9.855zł oraz korekty kapitału zapasowego przejętej spółki w kwocie – 3.428 tys. zł.

Suma korekt +6.427 tys. zł

Korekta zobowiązań z tytułu nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w kwocie 168 tys. zł.

19.2.2.2 Bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 (w tys. zł)

	Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Tell S.A.	Bilans ZCP Havo Sp. z o.o.	Suma	Korekty	Skonsolidowany bilans pro forma
Aktywa trwałe	**11 666**	**1 697**	**13 363**	**15 848**	**29 211**
Wartość firmy	1 583		1 583		1 583
Wartości niematerialne	4 617	22	4 639	15 848	20 487
Rzeczowe aktywa trwałe	5 093	1 675	6 768		6 768
Inwestycje w jednostkach zależnych					
Aktywa finansowe					
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	140		140		140
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	233		233		233
Aktywa obrotowe	**54 599**	**24 714**	**79 313**	**-9 682**	**69 631**
Zapasy	11 403	4 879	16 282		16 282
Należności handlowe oraz pozostałe	33 442	19 179	52 621		52 621
Aktywa finansowe					
Rozliczenia międzyokresowe	676	51	727		727
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 078	604	9 682	-9 682	
A k t y w a r a z e m	**66 266**	**26 411**	**92 677**	**6 166**	**98 843**
P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	**28 522**	**4 950**	**33 472**	**5 998**	**39 470**
Kapitał zakładowy	1 130	564	1 694	-429	1 265
Kapitał zapasowy	22 003	3 428	25 431	6 427	31 858
Zysk (strata) z lat ubiegłych	388		388		388
Zysk netto	5 001	958	5 959		5 959
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**37 744**	**21 461**	**59 205**	**168**	**59 373**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	556		556		556
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5		5		5
Pozostałe rezerwy	145		145		145
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania krótkoterminowe	37 037	21 461	58 498	168	58 666
P a s y w a r a z e m	**66 266**	**26 411**	**92 677**	**6 166**	**98 843**

19.2.2.3 Rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku (w tys. zł)

	Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupa Kapitałowa Tell S.A.	Rachunek zysków i strat Havo Sp. z o.o.	Suma	Korekty	Rachunek zysków i strat pro forma
Przychody netto ze sprzedaży	**182 908**	**51 138**	**234 046**		**234 046**
- od jednostek powiązanych					
Przychody netto ze sprzedaży produktów	52 803	33 102	85 906		85 906
Przychody netto ze sprzedaży towarów	130 104	18 036	148 140		148 140
Koszty własny sprzedaży	**147 412**	**17 407**	**164 819**		**164 819**
- od jednostek powiązanych					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21 801		21 801		21 801
Wartość sprzedanych towarów	125 611	17 407	143 018		143 018
Zysk brutto ze sprzedaży	**35 496**	**33 731**	**69 227**		**69 227**
Koszty sprzedaży	24 503	28 813	53 316		53 316
Koszty ogólnego zarządu	4 608	3 669	8 277		8 277
Pozostałe przychody operacyjne	388	120	508		508
Pozostałe koszty operacyjne	160	420	580		580
Zysk z działalności	**6 614**	**949**	**7 563**		**7 563**
Przychody finansowe	465	52	517		517
Koszty finansowe	612	43	655		655
Zysk brutto	**6 467**	**958**	**7 425**		**7 425**
Podatek dochodowy	**1 466**		**1 466**		**1 466**
a) część bieżąca	1 442		1 442		1 442
b) część odroczona	24		24		24
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 001	958	5 959		5 959
Działalność zaniechana					
Strata za rok obrotowy z działalności zaniechanej					
Zysk netto	**5 001**	**958**	**5 959**		**5 959**

19.3 Śródroczne dane finansowe

Na podstawie z art. 28 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent zamieścił śródroczne dane finansowe w Prospekcie przez odesłanie. Na podstawie pkt. 20.3 Załącznika nr 1 Rozporządzenia nr 809/2004 Emitent w Prospekcie zamieścił tylko skonsolidowane śródroczne dane finansowe.

Na stronach internetowych Emitenta, link do których znajduje się na stronie 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.

19.4 Polityka dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podejmując uchwały co do przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniach finansowych za lata 2004, 2005 i 2006 za każdym razem decydowało o przekazaniu zysku na kapitał zapasowy i tym samym o niewypłacaniu dywidendy.

Zarząd Emitenta podtrzymuje deklarację zawartą, w prospekcie emisyjnym na podstawie którego Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 czerwca 2005 r. dopuściła do publicznego obrotu

papiery wartościowe objęte tym prospektem emisyjnym, dotyczącą przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu wniosku o przeznaczenie na kapitał zapasowy zysku wypracowanego w 2007 r.

19.5 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W odniesieniu do Emitenta, a także w odniesieniu do jego spółek zależnych nie toczą się, ani w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta i Grupy Kapitałowej. Ponadto na podstawie okoliczności istniejących w dniu zatwierdzenia Prospektu, a także zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieje ryzyko wszczęcia w przyszłości wobec niego (bądź jego spółek zależnych) wspomnianych postępowań.

19.6 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

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

W tym czasie zmieniła się jednak sytuacja handlowa Grupy Kapitałowej. W sierpniu 2007 r. spółka zależna ETI Sp. z o.o. zawarła z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. umowę agencyjną dotyczącą zawierania przez ETI Sp. z o.o. w imieniu i na rachunek PTC umów o świadczenie przez PTC usług telekomunikacyjnych i innych usług, które świadczy PTC na rzecz swoich abonentów, w systemie telefonii cyfrowej sieci Era. Z kolei spółka zależna PTI Sp. z o.o. we wrześniu br. zawarła z Polkomtel S.A. umowę agencyjną dotyczącą zawierania przez PTI Sp. z o.o. w imieniu i na rachunek Polkomtel umów o świadczenie przez Polkomtel usług telekomunikacyjnych i innych usług, które świadczy Polkomtel na rzecz swoich abonentów, w systemie telefonii cyfrowej sieci Plus. Działania te mają na celu ograniczenie ryzyka związanego z uzależnieniem Grupy Kapitałowej od PTK Centertel Sp. z o.o.

20 Informacje dodatkowe

20.1 Kapitał akcyjny Emitenta

20.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.265.000 zł (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Kapitał ten dzieli się na:

- 476.950 (czterysta siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- 303.050 (trzysta trzy tysiące pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 485.000 (czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 zł.

Wszystkie Akcje Serii A wydane zostały w zamian za udziały w poprzedniczce prawnej Emitenta, spółce Tell Sp. z o.o. i pokryte zostały majątkiem tej spółki. Początkowo wszystkie akcje tej serii były akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 3 sierpnia 2005 roku, na żądanie części akcjonariuszy, dokonano konwersji niektórych z posiadanych przez nich Akcji Serii A (w sumie 303.050 akcji) z akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela.

Wszystkie Akcje Serii B zostały wyemitowane na podstawie statutowego upoważnienia Zarządu (§ 6 ust. 1 Statutu) do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie to zezwala Zarządowi na podwyższanie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego do 585.000 złotych poprzez emisję 585.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda. Dotychczas wyemitowanych zostało (w ramach serii B) 485.000 akcji zwykłych na okaziciela. Nastąpiło to:

- w dniu 15 kwietnia 2005 roku – dokonano wówczas emisji 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Emisja tych akcji została przeprowadzona w formie publicznej subskrypcji, która prowadzona była w dniach od 26 września do 7 października 2005 roku. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 25 października

2005 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy KRS z dnia 24 października 2005 roku.

- w dniu 1 lutego 2007 roku - dokonano wówczas emisji 135.000 akcji zwykłych na okaziciela. Wspomniane akcje oferowane były w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do Havo Sp. z o.o. Dokonane w powyższy sposób podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 2 marca 2007 roku. Podstawą wpisu do rejestru było postanowienie Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 22 lutego 2007 roku. W wyniku wspomnianego podwyższenia kapitał zakładowy Emitenta wynosi obecnie 1.265.000 zł i dzieli się na: 476.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 303.050 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz na 485.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W ramach upoważnienia Zarządu wyemitowanych może być jeszcze 100.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł. Upoważnienie zostało zawarte w pierwotnej wersji Statutu Emitenta i jest ważne przez okres 3 lat licząc od momentu rejestracji Emitenta w Rejestrze Przedsiębiorców KRS (co nastąpiło 30 listopada 2004 roku).

Na początek i na koniec każdego roku objętego historycznymi danymi finansowymi liczba akcji Emitenta w obrocie wynosiła:

Rok	01.01	31.12
2004	780.000	780.000
2005	780.000	1 130 000
2006	1 130 000	1 130 000

20.1.2 Akcje nie reprezentujące kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy.

20.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta

Emitent nie posiada własnych akcji. Spółki zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

Inne osoby nie posiadają w imieniu Emitenta jego akcji.

20.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie przeprowadzał emisji zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

20.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału

Na podstawie umowy zawartej w dniu 20 listopada 2006 r. z Havo Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (umowa ta została opisana poniżej w pkt 21 cz. III Prospektu) Emitent zobowiązał się do emisji 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) nowych akcji i zaoferowaniu ich Havo Sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 9.990 tys. zł. W wykonaniu tego zobowiązania w dniu 1 lutego 2007 roku dokonano emisji 135.000 akcji zwykłych na okaziciela. Wspomniane akcje objęte zostały w tym samym dniu przez Havo Sp. z o.o.

Poza wspomnianym przypadkiem nie istnieją jakiekolwiek zobowiązania Emitenta w odniesieniu do podwyższenia kapitału.

Statut Emitenta zawiera w § 6 ust. 1 upoważnienie dla Zarządu do podniesienia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 585.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł. Dotychczas Zarząd skorzystał z tego upoważnienia dwukrotnie, dokonując emisji Akcji Serii B, które to emisje zostały opisane w pkt. 20.1.1. cz. III Prospektu. W ich wyniku wyemitowano łącznie 485.000 Akcji Serii B. Zatem w ramach kapitału docelowego istnieje możliwość emisji jeszcze 100.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł. Emisja ta może być dokonana w ciągu 3 lat od dnia udzielenia Zarządowi wspomnianego upoważnienia statutowego. Ponieważ upoważnienie to zawarte było pierwotnie w Statucie Emitenta, tak więc obowiązuje od chwili powstania Emitenta, a zatem od dnia 30 listopada 2004 roku. Stąd też z możliwością podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie

dotychczas obowiązującego upoważnienia zawartego w § 6 ust. 1 Statutu liczyć się należy w okresie do dnia 30 listopada 2007 roku.

20.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Nie występuje taka sytuacja.

20.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Początkowy kapitał zakładowy Emitenta, określony w Statucie Emitenta, przyjętym wraz z podjęciem uchwały przekształceniowej w dniu 15 listopada 2004 wynosił: 780.000 zł i dzielił się na 780.000 imiennych akcji serii A.

Na podstawie Statutu Emitenta Zarząd upoważniony został do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego do 585.000 złotych poprzez emisję 585.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Zarząd z udzielonego mu upoważnienia skorzystał dwukrotnie:

- W dniu 15 kwietnia 2005 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 350.000 Akcji Serii B o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 350.000 zł. Emisja tych akcji została przeprowadzona w formie oferty publicznej subskrypcji, która prowadzona była w dniach od 26 września do 07 października 2005 roku. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 25 października 2005 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy KRS z dnia 24 października 2005 roku.

  Wraz z nowoemitowanymi Akcjami Serii B do publicznego obrotu (zgodnie z Ustawą z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi) zostało wprowadzonych także 780.000 Akcji Serii A. Decyzja o dopuszczeniu do publicznego obrotu wymienionych akcji została podjęta przez KPWiG w dniu 14 czerwca 2005 roku.

  W okresie pomiędzy dopuszczeniem wspomnianych akcji do publicznego obrotu a subskrypcją 350.000 Akcji Serii B doszło do konwersji 303.050 uprzywilejowanych imiennych akcji serii A na akcje zwykłe na okaziciela. Stosowną uchwałę Zarząd podjął 3 sierpnia 2005 roku.

- W dniu 1 lutego 2007 roku Zarząd, w wykonaniu zobowiązania wynikającego z umowy zawartej z Havo Sp. z o.o. (umowa została opisana w pkt. 21 cz. III Prospektu), podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 135.000 zł poprzez emisję 135.000 Akcji Serii B, o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 135.000 zł. Emisja akcji nastąpiła w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do Havo Sp. z o.o. W dniu 1 lutego 2007 roku Havo Sp. z o.o. objęła przedmiotowe akcje, w pełni je opłacając. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 2 marca 2007 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 22 lutego 2007 roku.

20.2 Umowa spółki i statut

20.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w Statucie spółki, w którym są one określone

Emitent, od początku swego powstania do chwili obecnej prowadzi działalność na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż sprzętu oraz usług telekomunikacyjnych. Emitent jest Autoryzowanym Przedstawicielem PTK Centertel Sp. z o.o. na Polskę. Strategia Emitenta zakłada przede wszystkim ciągły rozwój sieci sprzedaży, poprzez otwieranie nowych punktów i przejmowanie istniejących punktów dystrybucji od innych podmiotów. Przykładem działań Emitenta służących realizacji tej strategii mogą być umowy zawarte przez niego z Taurus Sp. z o.o. oraz Havo Sp. z o.o., których przedmiotem było nabycie zorganizowanych części przedsiębiorstw tych spółek, zwłaszcza zaś punktów sprzedaży przez nie prowadzonych. Szczegółowy opis tych umów znajduje się w pkt. 21 cz. III Prospektu.

Zgodnie z § 4 Statutu Emitenta przedmiotem jego działalności jest:

- telekomunikacja (PKD 64.2),
- sprzedaż hurtowa sprzętu telekomunikacyjnego realizowana na zlecenie (PKD 51.1),
- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych (PKD 51.8),
- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52.48 A),
- informatyka (PKD 72),
- reklama (PKD 74.4).

20.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej

20.2.2.1 Zarząd

Zarząd prowadzi sprawy Emitenta i reprezentuje go. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą lub Statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu (§ 21 ust. 1 Statutu Emitenta).

Działalność Zarządu Emitenta regulują w szczególności §§ 19-22 Statutu Emitenta oraz Regulamin Zarządu.

Zgodnie ze Statutem, uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką. Niezależnie od innych ograniczeń uchwała Zarządu jest potrzebna, jeżeli przed załatwieniem sprawy choćby jeden z członków Zarządu sprzeciwił się prowadzeniu jej przez innego członka Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, z tym że w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Jeśli chodzi o reprezentację Spółki przez Zarząd, w przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie Prezes Zarządu albo dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należy w szczególności:

- wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy, z zachowaniem warunków przewidzianych w art. 349 ksh,
- podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę wynoszącą do 585.000,00 złotych poprzez emisję do 585.000 nowych akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz do wyemitowania nowych akcji w granicach kapitału docelowego wygasa w terminie 3 lat od dnia zarejestrowania przekształcenia poprzednika prawnego Emitenta spółki Tell Sp. z o.o. w spółkę Emitenta, tj. w dniu 30 listopada 2007 roku,
- ustalenie szczegółowych warunków emisji akcji Spółki przy podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, a w szczególności ustalenie liczby akcji, które mają być wyemitowane w transzy lub serii; ustalenie cen emisyjnych poszczególnych emisji, ustalenie terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji; ustalenie szczegółowych warunków przydziału akcji; ustalenie dnia lub dni prawa poboru, o ile prawo poboru nie zostanie wyłączone; podpisanie umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania zapisów na akcje oraz ustalenie miejsca i terminów zapisów na akcje; podpisanie umów zarówno odpłatnych, jak i nieodpłatnych, zabezpieczających powodzenie subskrypcji akcji, a w szczególności umów o subemisję usługową lub inwestycyjną. Szczególne warunki emisji muszą uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.
- ograniczenie lub wyłączenie prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego. Zgodę na takie wyłączenie wyrazić musi Rada Nadzorcza.

Zgodnie z § 19 Statutu Zarząd Emitenta składa się z jednego albo większej liczby członków, maksymalnie jednak z sześciu. Członkowie powoływani są na okres wspólnej kadencji. Organem uprawnionym do powoływania, odwoływania członków Zarządu, a także do ustalania ich liczby jest Rada Nadzorcza. Jednakże obecnie funkcjonujący Zarząd, jako Zarząd I kadencji, powołany został uchwałą przekształceniową z dnia 15 listopada 2004 roku. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. W składzie Zarządu wyróżnia się Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu.

Regulamin Zarządu precyzuje m.in. obowiązek członków Zarządu do lojalności wobec Emitenta. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Emitenta, członek Zarządu przedstawia Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości wykorzystania jej przez spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i tylko wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki. Członkowie Zarządu zobowiązani są także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnionymi funkcjami, a także o możliwości powstania takiego konfliktu.

Ponadto Regulamin Zarządu reguluje szczegółowo tryb prac Zarządu, w szczególności zaś przebieg posiedzeń. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy albo na pisemne żądanie któregokolwiek z członków Zarządu. Posiedzenie to winno się odbyć najpóźniej w terminie:

a) 3 dni od daty złożenia tego żądania na ręce Prezesa Zarządu, jeśli zaproszenie na posiedzenie zostało członkom Zarządu doręczone osobiście.

b) 7 dni od daty złożenia tego żądania na ręce Prezesa, jeżeli zaproszenie na posiedzenie zostało wysłane listem poleconym.

Zasadniczo uchwały Zarządu mogą być podejmowane jedynie na posiedzeniach, jednak w nadzwyczajnych wypadkach i ze względu na uzasadniony interes spółki uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie obiegowym lub pisemnym. W takim przypadku uchwały winny być podpisane przez wszystkich członków Zarządu.

20.2.2.2 Rada Nadzorcza

Funkcjonowanie Rady Nadzorczej Emitenta regulują przepisy ustawy, Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Oprócz spraw wskazanych w ustawie, § 18 Statutu Emitenta przekazuje do kompetencji Rady Nadzorczej:

1) ustalanie liczby członków Zarządu, powoływanie, odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie ich wynagrodzenia,

2) wyrażanie zgody na przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji,

3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Emitenta,

4) wybór biegłego rewidenta,

5) zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tych podmiotów, za wyjątkiem umów z podmiotami, które posiadają akcje Emitenta lub których akcje lub udziały Emitent posiada,

6) zwoływanie Walnego Zgromadzenia w przypadku określonym w § 11 Statutu Emitenta,

7) wnioskowanie o umieszczenie spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,

8) przedkładanie corocznie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Emitenta.

Statut oraz Regulamin Rady wymagają także zgody Rady Nadzorczej na niektóre czynności podejmowane w ramach prowadzenia i reprezentacji Emitenta. Zgody tej wymaga w szczególności:

1) nabycie lub zbycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub innych składników majątku, jeżeli nabycie lub zbycie następuje w rezultacie jednej lub szeregu transakcji o łącznej wartości przekraczającej 5.000 tys. zł.,

2) przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji,

3) każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta przez Zarząd w granicach kapitału docelowego,

4) ustalenie przez Zarząd szczegółowych warunków poszczególnych emisji akcji Spółki przy podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego,

5) ograniczenie lub wyłączenie przez Zarząd prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach kapitału docelowego,

6) wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego,

7) wyrażanie zgody na powoływanie przez Zarząd prokurentów Spółki.

Rada Nadzorcza składa się z 5 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala oraz członków powołuje i odwołuje walne zgromadzenie, z tym że liczba członków i skład pierwszej Rady Nadzorczej zostały ustalone w uchwale o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną.

Zgodnie z § 14 ust. 3 tak długo jak BBI Capital S.A. posiada co najmniej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, spółka ta powołuje jednego członka Rady Nadzorczej, który staje się jej Przewodniczącym. Obecnie postanowienie to nie ma znaczenia dla organizacji Emitenta, gdyż spółka BBI Capital S.A. nie posiada określonej w tym postanowieniu liczby głosów.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na 3 lata wspólnej kadencji.

Zgodnie z Regulaminem Rady wszyscy członkowie Rady winni posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą im w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

Wśród członków Rady Nadzorczej Statut przewiduje wyróżnienie dwóch funkcji: Przewodniczącego i Sekretarza.

Zgodnie z § 16 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach. Posiedzenia odbywają się przynajmniej raz na kwartał i są zwoływane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej jeden dzień przed dniem posiedzenia.

Z zastrzeżeniem przepisu art. 388 § 4 ksh Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub za pomocą środka porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.

Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, z tym że w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

Regulamin Rady Nadzorczej określa organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę, przy czym m.in. określa, iż nadzór może być wykonywany przez każdego członka Rady. Wykonując nadzór nad działalnością spółki Rada Nadzorcza może w szczególności:

1. sprawdzać księgi i dokumenty Emitenta,
2. opiniować wszystkie dokumenty i wnioski Zarządu przedstawiane Zgromadzeniu Wspólników,
3. żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i stosownych wyjaśnień dotyczących działalności Spółki,
4. dokonywać rewizji majątku Emitenta,
5. zlecać lub zobowiązywać Zarząd do zlecenia rzeczoznawcom opracowania dla jej użytku ekspertyz i opinii w sprawach wymagających specjalistycznej wiedzy.

Regulamin Rady określa także szczegółowe zasady: organizacji i sposobu działania Rady, zwoływania posiedzeń Rady, przebiegu posiedzeń, trybu głosowania. Przewiduje także szczególne obowiązki informacyjne członków Rady.

Przy Radzie Nadzorczej Emitenta powołano dwa komitety: Do Spraw Wynagrodzeń oraz Do Spraw Audytu. Kompetencje tych Komitetów, a także ich skład oraz zasady funkcjonowania zostały określone w pkt. 15.3 cz. III Prospekt.

20.2.3 Prawa, przywileje i ograniczenia związane z każdym rodzajem istniejących akcji

Wśród Akcji Serii A wyróżnić należy:

- 476.950 imiennych akcji uprzywilejowanych, z którymi związane jest uprzywilejowanie co do głosu polegające na tym, że na każdą z tych akcji przypadają dwa prawa głosu,
- 303.050 akcji zwykłych na okaziciela, z którymi nie są związane żadne przywileje, prawa i obowiązki.

Akcje Serii B (łącznie 485.000 akcji) są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie są związane żadne przywileje bądź ograniczenia. Z akcjami Emitenta nie są związane inne przywileje oraz ograniczenia niż wskazane powyżej. Prawa związane z akcjami zostały opisane w pkt. 4.2. cz. III Prospektu.

20.2.4 Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Statut Emitenta w § 8 ust. 6 przewiduje, że zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Nie jest natomiast zabroniona zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela. Poza tym, Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa.

Statut Emitenta przewiduje istnienie dwóch rodzajów akcji: akcji zwykłych i akcji uprzywilejowanych co do głosu. Zgodnie z art. 419 ksh uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, które mogą naruszać prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji uprzywilejowanych, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie akcji. W każdej grupie akcji uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu (większość ¾ głosów; art. 415 § 1 ksh).

Ponadto, jednemu z akcjonariuszy Emitenta, spółce BBI Capital NFI S.A., Statut, w § 14 pkt. 3, przyznaje uprawnienie osobiste, polegające na możliwości powoływania przez tego akcjonariusza jednego członka Rady Nadzorczej, który pełni rolę Przewodniczącego Rady. Zgodnie z art. 415 § 3 ksh uchwała dotycząca zmiany statutu uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których ona dotyczy. Pozbawienie BBI Capital NFI S.A. wspomnianego uprawnienia osobistego nie może zatem nastąpić bez zgody tej spółki.

Poza wskazanym w pkt. 20.2.3. cz. III Prospektu uprzywilejowaniem co do głosu niektórych Akcji Serii A, z akcjami Emitenta nie są związane żadne przywileje, prawa czy ograniczenia.

20.2.5 Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Obrady Walnych Zgromadzeń Emitenta, odbywają się zgodnie z przepisami: Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 10 Statutu, w wykonaniu dyspozycji obrady Walnego Zgromadzenia odbywać się mogą także poza siedzibą Spółki, jednak zawsze na terytorium RP.

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia należy do kompetencji Zarządu. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego albo zwoła je na dzień nie mieszczący się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej. Z uwagi na tę kompetencję Rady Nadzorczej może się zdarzyć, że zwołane zostaną dwa Walne Zgromadzenia, wówczas:

- za Zwyczajne Walne Zgromadzenie uważa się jedynie to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na termin wcześniejszy i tylko to Walne Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
- Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy winno się odbyć tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tego Walnego Zgromadzenia, określony przez organ, który je zwołał, zawiera punkty nie objęte porządkiem obrad odbytego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczasowe brzmienie oraz podać treść projektowanych zmian.

Akcjonariusz, który złoży w Spółce przynajmniej jedną akcję może żądać zawiadomienia go listem poleconym, wysłanym równocześnie z ogłoszeniem o terminie i porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a następnie o powziętych uchwałach.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest zgodnie z brzmieniem art. 399 ksh. Jeśli w przypadku przewidzianym w § 2 tego przepisu zostaną zwołane dwa Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd, a drugie przez Radę Nadzorczą), wówczas oba winny się odbyć. Jeżeli jednak porządek obrad obu Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń jest identyczny, wówczas winno odbyć się tylko to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na termin wcześniejszy.

Zgodnie z brzmieniem art. 400 ksh zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą żądać także akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego. W takiej sytuacji Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie wskazanym w żądaniu lub w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w ciągu dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Jednak poszczególni akcjonariusze oraz Rada Nadzorcza mogą składać wnioski o umieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad. Wnioski takie winny mieć formę pisemną.

Zarząd ma obowiązek umieścić w porządku obrad Walnego Zgromadzenia każdy wniosek zgłoszony na piśmie Zarządowi przez choćby jednego członka Rady Nadzorczej lub akcjonariusza bądź akcjonariuszy odpowiednio reprezentującego lub reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie może w szczególnych wypadkach, w drodze uchwały podjętej większością trzech czwartych głosów skreślić z porządku obrad poszczególne sprawy, a także zmienić kolejność omawiania spraw objętych przyjętym porządkiem obrad. Walne Zgromadzenie nie jest jednak uprawnione do skreślenia z porządku obrad lub zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad przez akcjonariusza.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu zostało określone w Kodeksie Spółek Handlowych, a także w Regulaminie Walnego Zgromadzenia. Treść tego prawa oraz warunki, pod jakimi może być wykonywane są uzależnione od rodzaju akcji posiadanej przez akcjonariusza.

Uprawnieni z akcji na okaziciela dopuszczonych do publicznego obrotu powinni złożyć w Spółce najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia imienne świadectwa depozytowe.

Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Zarząd sporządza i podpisuje listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista powinna być wyłożona w lokalu Zarządu Spółki na trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Każdy Akcjonariusz ma prawo przeglądać listę, a także żądać sporządzenia i doręczenia mu – na jego koszt – jej odpisu.

20.2.6 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut oraz regulaminy poszczególnych organów Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby powodować ograniczenia w zakresie zmiany kontroli nad Emitentem.

20.2.7 Postanowienia umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

20.2.8 Warunki wynikające z umowy spółki, statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

§ 6 Statutu Emitenta przewiduje możliwość podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z art. 446 ksh. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, chyba że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub upoważnienie udzielone zarządowi zawierają odmienne postanowienia. Statut Emitenta w § 6 ust. 4 przewiduje w tej mierze wzmożony nadzór Rady Nadzorczej, bowiem ustalenie szczegółowych warunków poszczególnych emisji akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. Wprawdzie co do niektórych kwestii przewidziany jest także ustawowy obowiązek uzyskania zgody Rady Nadzorczej (ustalenie ceny emisyjnej, wydawanie akcji za aporty, wyłączenie prawa poboru), to jednak postanowienia statutowe są bardziej rygorystyczne, nakazując Zarządowi uzyskanie zgody Rady Nadzorczej m.in. na: ustalenie liczby akcji, które mają być wyemitowane w transzy lub serii, ustalenie terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji, ustalenie dnia lub dni prawa poboru.

21 Istotne umowy

Poniżej zostało przedstawione podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub podmiot od niego zależny, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu.

Podmioty zależne od Emitenta nie zawierały tego rodzaju umów.

Przedmiotem opisanych poniżej umów było nabycie zorganizowanych części przedsiębiorstw o dużej wartości. Transakcje te miały charakter incydentalny i nie stanowiły czynności dokonywanych w toku bieżącej działalności Emitenta. Przedmiotem tej działalności jest dystrybucja usług telefonii komórkowej, zaś nabycie części przedsiębiorstw innych dystrybutorów służyło jedynie rozbudowie posiadanej przez Emitenta sieci dystrybucji. Dlatego też umowy te zostały uznane za niestandardowe, które nie są zawierane w toku zwykłej działalności Emitenta.

- Umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa – przejęcia sieci sprzedaży z dnia 14 lipca 2006 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Taurus Sp. z o.o. z siedzibą w Białej Podlaskiej

Przedmiotem umowy jest nabycie przez Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa Taurus Sp. z o.o., obejmującej sieć trzynastu krajowych punktów sprzedaży, umożliwiających prowadzenie przez Emitenta działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. usług agencyjnych, analogicznych do tych, które świadczy Emitent i opisanych w punkcie 5.1 cz. III Prospektu.

Transakcja dokonana została pod następującymi warunkami: uzyskania przez Taurus Sp. z o.o. oświadczenia operatora o zrzeczeniu się przez niego przysługującego mu prawa pierwokupu przedmiotu umowy bądź nie wykonania tego prawa, a także uzyskania zgód, niezbędnych dla kontynuowania przez Emitenta działalności w ramach nabywanej od Taurus Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Niespełnienie wyżej wymienionych warunków zawieszających w zakreślonym terminie powodowałoby wygaśnięcie umowy. Wobec spełnienia ustalonych przez strony umowy warunków o charakterze zawieszającym, zamknięcie transakcji nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2006 roku.

Umowa została przez Emitenta uznana za istotną z uwagi to, że rozszerzyła terytorialnie zakres dotychczasowej działalności Emitenta, zwiększyła jego pozycję na rynku telefonii komórkowej.

Wartość transakcji wyniosła ok. 1.220 tys. zł. Transakcja została sfinansowana ze środków pochodzących z publicznej emisji akcji, przeprowadzonej przez Emitenta w 2005 roku.

- Umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 20 listopada 2006 r. zawarta z Havo Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku

Przedmiotem umowy jest nabycie przez Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo Sp. z o.o., obejmującej w szczególności:

- 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel Sp. z o.o. (Operatora),
- strukturę sprzedaży usług Operatora przez Konsultantów Klientów Biznesowych, obejmującą ok. 40 sprzedawców działających poza punktami dystrybucji,
- należności z tytułu przyszłych prowizji (wynagrodzenia należnego Havo Sp. z o.o. od Operatora z tytułu umów zawartych w ciągu 18 miesięcy przed zamknięciem transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, pomniejszonego o wypłaty należne z tego tytułu subagentom).

Transakcja została dokonana pod warunkami zawieszającymi, z których najistotniejszymi były:

- uzyskanie zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów,
- zawiadomienie Operatora przez Havo Sp. z o.o. o zamiarze zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa i uzyskanie oświadczenia Operatora o rezygnacji z przysługującego mu prawa pierwokupu bądź niewykonanie przez Operatora tego prawa w udzielonym mu terminie,
- uzyskanie bezwarunkowych i nieodwołalnych zgód na przeniesienie na Emitenta praw i obowiązków wynikających z umów, w tym umów subagencyjnych i umów najmu,
- uzyskanie aktualnego zaświadczenia wydanego przez właściwy urząd skarbowy, w trybie art.306 g w związku z art.112 ustawy Ordynacja podatkowa, potwierdzającego brak po stronie Sprzedającego zaległości podatkowych.

Spełnienie wszystkich ustalonych przez strony warunków zawieszających i tym samym zamknięcie transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło w dniu 1 lutego 2007 r. W tym dniu nastąpiło wydanie przedmiotu umowy Emitentowi.

W Umowie przewidziano kary umowne, których wartość przekracza 10% wartości umowy, zapłata kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania w kwocie przekraczającej wysokość kary. Zgodnie z postanowieniami Umowy do zapłaty kar umownych zobowiązany jest Havo Sp. z o.o., natomiast Emitent tylko w przypadku nieprzystąpienia do zamknięcia transakcji, mimo spełnienia się warunków zamknięcia. Wówczas do zapłaty kary w wysokości 25% ceny sprzedaży zobowiązana była strona dopuszczająca się naruszenia.

W Umowie zawarto zobowiązanie Emitenta do podjęcia uchwały o emisji 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) nowych akcji i zaoferowaniu ich Havo Sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 9.990 tys. zł (dziewięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych). W wykonaniu tego zobowiązania w dniu 1 lutego 2007 roku dokonano emisji 135.000 akcji zwykłych na okaziciela, które zostały objęte przez Havo Sp. z o.o. w tym samym dniu.

Ostateczna cena sprzedaży została ustalona na kwotę 20.175 tys. zł (dwadzieścia milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), przewyższającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

22 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

22.1 Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie

Brak jest raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń sporządzonych przez ekspertów na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

22.2 Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji

W Prospekcie wykorzystywane były następujące informacje uzyskane od osób trzecich:

Rodzaj informacji i miejsce jej umieszczenia w Prospekcie	Źródło pochodzenia wykorzystanej informacji
Informacje nt. PTK Centertel Sp. z o.o. (pkt. 1.2.3)	Raport Roczny TPSA za 2006 r.
Informacje nt. krajowego rynku telefonii komórkowej (pkt. 5.2.1)	Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 r.
Informacje nt. prognozowanych wielkości makroekonomicznych (pkt. 8.2.3)	Publikacja zespołu analityków BZ WBK, MAKROskop, sierpień 2007 r.

Emitent potwierdza, że wyżej wymienione informacje zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

23 Dokumenty udostępnione do wglądu

Emitent informuje, iż w terminie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta www.tell.pl można zapoznać się z treścią:

1. Statutu Emitenta,
2. Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
3. Historycznych informacji finansowych – skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2004 - 2006 zbadanych przez biegłego rewidenta oraz za 2 kwartał 2007 r.,
4. Oświadczeniem Emitenta w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego,
5. Treścią raportów bieżących Emitenta.

Jednocześnie Emitent informuje, iż brak jest raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń sporządzonych przez ekspertów na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

24 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Przedmiot działalności spółki	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach na WZ (%)	Wartość posiadanych akcji/udziałów (tys. zł)	Kapitał zakładowy spółki (tys. zł)	Rezerwy spółki (tys. zł)	Zysk/strata z normalnej działalności po opodatkowaniu za ostatni rok obrotowy (tys. zł)	Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji/udziałów (tys. zł)	Dywidenda z tytułu posiadanych akcji/udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym (tys. zł)	Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec spółki (tys. zł)
1	Connex Sp. z o.o.	Poznań ul. Forteczna 19A	handel hurtowy	100	100	200	200	0	1.283	0	0	należnośc-210 zobowiązanie-4.069
2	ETI Sp. z o.o.	Poznań ul. Forteczna 19A	handel hurtowy	100	100	200	200	0	0	0	0	0
3	PTI Sp. z o.o.	Poznań ul. Forteczna 19A	handel hurtowy	100	100	200	200	0	0	0	0	0

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

Czynniki ryzyka związane z oferowanymi lub dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi opisane zostały w pkt. 1.3 cz. II Prospektu.

2 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie znajdują się w pkt. 1 cz. III Prospektu.

3 Podstawowe informacje

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego rozumianego jako zdolność Grupy Kapitałowej do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań wystarcza na pokrycie potrzeb Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnych 12 miesięcy od daty Prospektu.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Oświadczenie Grupy Kapitałowej o zadłużeniu według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 30.06.2007 r.
	Grupa Kapitałowa
Zadłużenie długoterminowe, w tym:	**0**
Zadłużenie krótkoterminowe, w tym:	**75 434**
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	3 478
zabezpieczone	3 478
gwarantowane	
niezabezpieczone	
Kredyt długoterminowy w okresie spłaty, w tym:	512
zabezpieczone	512
gwarantowane	
niezabezpieczone	
Inne zobowiązania finansowe (leasing finansowy), w tym:	67
zabezpieczone	67
gwarantowane	
niezabezpieczone	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	65 861
zabezpieczone	
gwarantowane	
niezabezpieczone	65 861
Zobowiązania z tytułu podatków, w tym:	3 760
zabezpieczone	
gwarantowane	
niezabezpieczone	3 760
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, w tym:	980
zabezpieczone	
gwarantowane	
niezabezpieczone	980
Inne zobowiązania, w tym:	776
zabezpieczone	
gwarantowane	
niezabezpieczone	776

Źródło: Emitent

Zabezpieczeniem zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i leasingu finansowego są weksle.

Zadłużenie finansowe netto Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2007 r. prezentuje poniższa tabela:

Lp.	Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	Stan na 30.06.2007 r.
		Grupa Kapitałowa
A.	Środki pieniężne	531
B.	Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
C.	**Płynność (A+B+C)**	**531**
D.	**Bieżące należności finansowe**	**0**
E.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	3 478
F.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	512
G.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	67
H.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)**	**4 056**
I.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D-C)**	**3 525**
J.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
K.	Wyemitowane obligacje	0
L.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	0
M.	**Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)**	**0**
N.	**Zadłużenie finansowe netto (I+M)**	**3 525**

Źródło: Emitent

Oświadczenie Grupy Kapitałowej o kapitałach własnych według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. prezentuje poniższa tabela:

Grupa Kapitałowa (dane w tys. zł)	Stan na 30.06.2007 r.
Kapitał własny przypadający na właścicieli	**42 349**
Kapitał zakładowy	1 265
Kapitał zapasowy	35 576
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 671
Zysk netto	3 837

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiadał zadłużenie warunkowe z tytułu leasingu. Kwota niespłaconych zobowiązań na 30 czerwca 2007 r. to 67 tys. zł. Zabezpieczenie umowy leasingowej z tytułu wszelkich zapłat i opłat stanowi weksel in blanco. Weksel zostanie wypełniony do wysokości zobowiązań wynikających z umowy leasingu.

Ponadto Spółka udzieliła na dzień 30 czerwca 2007 r. gwarancji i poręczeń jednostkom powiązanym do wysokości 10.200 tys. zł. Spośród wystawionych gwarancji około 100% stanowią gwarancje należytego (dobrego) wykonania umowy (kontraktu). Celem gwarancji dobrego wykonania umowy jest zabezpieczenie roszczeń powstałych w przypadku nie wykonania bądź nieprawidłowego wykonania umowy.

Grupa Kapitałowa posiada na dzień 30 czerwca 2007 r. zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych – udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie należytego wykonania umowy, do łącznej kwoty 1.000 tys. zł. Beneficjentami gwarancji są sieci handlowe, wystawcą jest Bank DnB Nord Polska S.A.

Grupa Kapitałowa posiada na dzień 30 czerwca 2007 r. zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych – udzielonych jako zabezpieczenie wierzytelności Connex Sp. z o.o., do łącznej kwoty 1.400 tys. zł. Wystawcą jest BZ WBK.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub w ofertę

Bank Zachodni WBK S.A. jest związany z Emitentem umową na podstawie której pełni funkcję doradcy Spółki w związku z ubieganiem się Tell S.A. o wprowadzenie 135.000 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Wynagrodzenie dla Banku z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu BZ WBK działa Pan Marcin Pędziński – Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych. Nie istnieje konflikt interesów osoby zaangażowanej ze strony BZ WBK w proces wprowadzania 135.000 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym. Ww. osoba nie posiada akcji Emitenta.

Dom Maklerski BZ WBK S A jest związany z Emitentem umową na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt. Wynagrodzenie dla DM BZ WBK S.A. z powyższych tytułów jest wynagrodzeniem stałym. W imieniu DM BZ WBK działa Pan Mariusz Sadłocha - Prezes Zarządu. Nie istnieje konflikt interesów osoby zaangażowanej ze strony

DM BZ WBK w proces wprowadzania 135.000 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym. Ww. osoba nie posiada akcji Emitenta.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Spółka pozyskała z emisji Akcji Wprowadzanych kwotę 9.990 tys. zł. Zgodnie z umową zawartą w dniu 20 listopada 2006 r. w sprawie nabycia od Havo Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Tell S.A. (ww. umowa została szczegółowo opisana w pkt. 21 cz. III Prospektu) obejmującej w szczególności:

- 105 punktów dystrybucji usług PTK Centertel Sp. z o.o.,
- strukturę sprzedaży usług PTK Centertel Sp. z o.o. przez konsultantów biznesowych, obejmującą ok. 40 sprzedawców działających poza punktami dystrybucji,
- należności z tytułu przyszłych prowizji (wynagrodzenia należnego Tell S.A. od PTK Centertel Sp. z o.o. z tytułu umów zawartych w ciągu 18 miesięcy przed zamknięciem transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, pomniejszonego o wypłaty należne z tego tytułu subagentom),

Emitent był zobowiązany do podjęcia uchwały o emisji 135.000 nowych akcji i zaoferowaniu ich Havo Sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 9.990 tys. zł. Pozostała kwota ceny sprzedaży ok.10.000 tys. zł miała zostać zapłacona przelewem na rachunek bankowy Havo Sp. z o.o.

W dniu 1 lutego 2007 r., działając na podstawie § 6 ust. 1, 4 i 5 Statutu Spółki, Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 135.000 zł w drodze emisji (subskrypcji prywatnej kierowanej do Havo Sp. z o.o.) 135.000 Akcji Serii B. Cena emisyjna została ustalona na 74 zł.

Również w dniu 1 lutego 2007 r. Emitent zawarł z Havo Sp. z o.o. umowę objęcia Akcji Wprowadzanych. Wpłata wkładu pieniężnego na objęte Akcje Wprowadzane nastąpiła 1 lutego 2007 r. w drodze potrącenia wierzytelności Emitenta z tego tytułu z wierzytelnością Havo Sp. z o.o., z tytułu zapłaty określonej w umowie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa części ceny sprzedaży (9.990.000 zł).

Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Havo Sp. z o.o. jest było ważnych elementem realizacji strategii rozwoju Emitenta polegającej na poszerzaniu sieci sprzedaży, m.in. przez nabywanie sieci należących do innych dystrybutorów usług PTK Centertel Sp. z o.o.

4 Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1 Informacje podstawowe

4.1.1 Akcje Serii B

Prospekt został przygotowany w związku ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 135.000 Akcji Serii B.

Wspomniane akcje zostały wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Uchwała Zarządu o podwyższeniu kapitału została podjęta w dniu 1 lutego 2007 roku. Przy podjęciu tej uchwały Zarząd działał na podstawie upoważnienia statutowego zawartego w § 6 pkt 1, 4 i 5 Statutu Emitenta. Zgodnie z postanowieniami pkt 4 § 6 Statutu Emitenta zgody Rady Nadzorczej wymaga ustalenie przez Zarząd szczegółowych warunków emisji akcji w ramach kapitału docelowego. Statut w § 6 pkt 5 zawiera również postanowienie (zamieszczone na podstawie art. 447 § 2 ksh), zgodnie z którym Zarząd jest uprawniony do wyłączenia w całości bądź części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy jedynie za zgodą Rady Nadzorczej. Powyższa zgoda została udzielona przez Radę Nadzorczą uchwałą z dnia 29 stycznia 2007 roku. Pozbawienie prawa poboru uzasadnione zostało wagą umowy o nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Havo Sp. z o.o. (umowa ta została opisana powyżej w pkt 21 cz. III Prospektu). Nabycie wspomnianej części przedsiębiorstwa miało istotne znaczenie dla realizacji strategii rozwoju Emitenta polegającej na poszerzaniu sieci sprzedaży, m.in. przez nabywanie sieci należących do innych dystrybutorów usług PTK Centertel Sp. z o.o. Dla sprzedającego istotnym warunkiem podjęcia decyzji o zbyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz Emitenta było nabycie akcji Emitenta. W tej sytuacji

w ocenie Zarządu i Rady Nadzorczej zaoferowanie wyemitowanych akcji wyłącznie Havo Sp. z o.o. było w pełni uzasadnione interesem Emitenta.

Wspomniane akcje będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.

Przedmiotowe akcje są akcjami na okaziciela i ulegną dematerializacji, zgodnie z art. 5 ust. 1 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, do którego ustawowych zadań, na podstawie art. 48 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, należy m. in. rejestrowanie zdematerializowanych instrumentów finansowych, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku giełdowym regulowanym. Decyzja o ubieganiu się o dopuszczenie 135.000 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym i związanej z tym dematerializacji 135.000 Akcji Serii B oraz udzielenia Zarządowi upoważnienia do zawarcia umowy z KDPW została podjęta w uchwale nr 4/2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Tell S.A. z dnia 15 kwietnia 2005 r. w sprawie wprowadzenia akcji Spółki do obrotu publicznego i została zaprotokołowana przez notariusza Panią Aleksandrę Błażejczak-Żdżarską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy ul. Szkolnej 15/6 (Akt Notarialny Rep. A nr 1859/2005) przyjmując następujące brzmienie:

„§ 1

Wyraża się zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu w rozumieniu Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity: Dz. U. 2002 r., Nr 49, poz. 447 z późniejszymi zmianami);

1) *780.000 (siedemset osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii A,*
2) *do 585.000 (pięciuset osiemdziesięciu tysięcy) akcji serii B emitowanych w ramach kapitału docelowego, zgodnie z § 6 Statutu Spółki.*

§2

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do wykonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu wprowadzenie akcji Spółki, o których mowa w § 1 niniejszej uchwały do publicznego obrotu."

Zarząd spółki Tell S.A. oświadcza, iż na podstawie powyższej uchwały został upoważniony do czynności faktycznych i prawnych mających na celu dopuszczenie 135.000 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym i związanej z tym dematerializacji 135.000 Akcji Serii B oraz do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych 135.000 Akcji Serii B.

Walutą wyemitowanych akcji jest złoty polski (PLN).

4.2 Prawa i obowiązki

Prawa i obowiązki związane z emitowanymi papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze stricte majątkowym:

- Prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. (art. 347 ksh). Statut Emitenta nie przewiduje innego sposobu podziału zysku.

  Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy. W dniu dywidendy ustalana jest lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy. Dzień ten, zgodnie z postanowieniem § 7 ust. 1 Statutu Emitenta, wyznacza Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień ten może być wyznaczony albo na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo na inny dzień w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 ksh).

  W myśl art. 348 § 2 ksh prawo do dywidendy powstaje zasadniczo w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku, jednak jeśli Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku wyznaczyło dzień dywidendy na dzień inny, niż dzień powzięcia uchwały, wówczas prawo akcjonariuszy do dywidendy powstaje w dniu dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy staje się zaś wymagalne od

dnia terminu wypłaty dywidendy. Według art. 348 § 3 ksh termin wypłaty dywidendy w spółkach publicznych ustalany jest przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Przy określaniu terminu wypłaty dywidendy na uwadze mieć należy także brzmienie § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem jej wypłaty musi upłynąć co najmniej 9 dni.

Roszczenie o wypłatę dywidendy podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie przewidują wygaśnięcia prawa do dywidendy z upływem określonego czasu.

W odniesieniu do dystrybucji środków z tytułu dywidendy należy wskazać, iż § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW zakłada, iż Emitent obowiązany jest do godziny 11:30 dnia terminu wypłaty dywidendy pozostawić do dyspozycji Krajowego Depozytu środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez Krajowy Depozyt rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. W dalszej kolejności następuje rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych przez Emitenta na rachunki uczestników KDPW, ci zaś dokonują dalszego rozdziału środków między akcjonariuszy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 ksh). Obowiązujące w Polsce prawo nie wprowadza innych regulacji dotyczących stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do udziału w zysku ani też odmiennych zasad dotyczących podziału zysku lub wypłaty dywidendy. Jednakże, zgodnie z § 7 ust. 2 Statutu Emitenta Zarząd upoważniony jest, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy, z zachowaniem warunków przewidzianych w art. 349 ksh. Zgodnie z tym przepisem Emitent może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd winien ogłosić co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

Szczególne procedury dotyczące nierezydentów, a związane m.in. z eliminacją podwójnego opodatkowania zostały opisane w pkt. 4.5 cz. IV Prospektu.

- Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Na warunkach, o których mowa w art. 433 ksh, akcjonariusz może zostać pozbawiony prawa poboru w części lub w całości w interesie spółki. O pozbawieniu prawa poboru decyduje Walne Zgromadzenie w drodze uchwały podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Przepisu tego nie stosuje się także gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

  Prawo poboru akcji spółki publicznej następuje tylko w jednym terminie. Termin jest wskazywany w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym. Termin ten musi wynosić co najmniej dwa tygodnie poczynając od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego. Akcjonariusze spółki publicznej mogą niezależnie od wykonywanego prawa poboru zgłosić dodatkowy zapis na akcje, w granicach niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje, które objęte są dodatkowym zapisem odnoszącym się do niewykorzystanej

wielkości emisji, są przydzielane przez zarząd proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje, które nie zostały objęte ani w terminie realizacji prawa poboru, ani w ramach dodatkowego zapisu zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

- Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym – zgodnie z art. 474 ksh w wypadku likwidacji Emitenta jego majątek pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych Akcji Emitenta. Żadne z Akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do podziału majątku. Statut nie określa innych zasad podziału majątku.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 ksh).
- Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 ksh).

Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące uprawnienia organizacyjne związane z uczestnictwem w Spółce:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 ksh),
- Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 ksh). Akcje Serii A dzielą się na akcje imienne oraz na akcje na okaziciela. Akcje imienne (w sumie 476.950 akcji) są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu. Uprzywilejowanie to polega na tym, że na każdą akcję imienną serii A przypadają dwa prawa głosu. Pozostałe Akcje Serii A (tj. 303.050 akcji) oraz wszystkie Akcje Serii B (tj. 485.000 akcji), będące wyłącznie akcjami na okaziciela, nie są uprzywilejowane co do głosu.
- Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane nadzwyczajne walne zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych.

  Prawo to obejmuje możliwość wniesienia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami (art. 422 ksh) oraz powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 ksh). Wnieść takie powództwo może, obok Zarządu, Rady Nadzorczej oraz poszczególnych członków tych organów, także akcjonariuszy, który:

  - głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
  - został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
  - nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku jego wadliwego zwołania lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad przysługuje.
- W spółkach publicznych powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w ciągu trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

  Szczególne zasady zaskarżania przewiduje Kodeks Spółek Handlowych w odniesieniu do uchwał o połączeniu (art. 509 ksh), o podziale (art. 544 ksh) oraz o przekształceniu spółki (art. 567 ksh).
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część

kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

- Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy O Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić w terminie 14 dni, do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa , w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad walnego zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 ksh).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 ksh).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 ksh).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 ksh).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 ksh).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 ksh).
- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 ksh).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 ksh).
- Prawo do zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne. Prawo to nie przysługuje akcjonariuszowi Emitenta, gdyż zgodnie z art. 334 § 2 ksh, Statut Emitenta w § 8 ust. 6 uznaje wspomnianą zamianę za niedopuszczalną. Możliwa jest jednak zamiana akcji imiennych na akcję na okaziciela.

4.3 Uchwały zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały wyemitowane akcje, o których dopuszczenie do obrotu występuje Emitent

4.3.1 Uchwała Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego

W dniu 1 lutego 2007 roku Zarząd, na podstawie upoważnienia zawartego w § 6 pkt 1 Statutu Emitenta, podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, o kwotę 135.000 zł w drodze emisji 135.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 350.001 do 485.000, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. Cena emisyjna została ustalona na 74 zł za każdą akcję. Wyemitowane akcje będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. Emisja nastąpiła w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do Havo Sp. z o.o. Dotychczasowi akcjonariusze, na mocy niniejszej uchwały, w wykonaniu upoważnienia zawartego w § 6 pkt 5 Statutu Emitenta zostali pozbawieni prawa poboru w całości. Wspomniana uchwała ma następującą treść:

Uchwała Nr 1

Zarządu Spółki pod firmą:

„TELL" Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu

z dnia 01 lutego 2007 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu

Działając na podstawie § 6 ust.1, 4 i 5 Statutu Spółki oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29 stycznia 2007 r. w sprawie wyrażenia zgody na podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego, ustalenie szczegółowych warunków emisji akcji oraz wyłączenie prawa poboru, Zarząd Tell S.A. podejmuje uchwałę następującej treści:

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 135.000zł (słownie: stu trzydziestu pięciu tysięcy złotych) w drodze emisji 135.000 (słownie stu trzydziestu pięciu tysięcy złotych:) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 350.001 do 485.000 o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja (zwanych dalej „nowymi akcjami serii B").*
2. *Cenę emisyjną nowych akcji serii B ustala się na 74,00 zł (siedemdziesiąt cztery złote zero groszy) za każdą akcję.*
3. *Nowe akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.*
4. *Emisja nowych akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do HAVO Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku przy ul. I Armii Wojska Polskiego 9, wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 108128*
5. *Umowa objęcia nowych akcji serii B zostanie zawarta w dniu 01 lutego 2007 r.*
6. *Nowe akcje serii B zostaną objęte wyłącznie za wkłady pieniężne.*
7. *Pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji serii B w całości. Opinia Zarządu dotycząca zasadności wyłączenia prawa poboru stanowi* załącznik *do niniejszej ustawy.*
8. *Uchwała wchodzi w życie w dniu podjęcia.*

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego dokonanym na podstawie niniejszej uchwały, Zarząd, działając na podstawie § 6 Statutu Spółki oraz art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym dokonuje zmiany Statutu, w ten sposób ,że

Dotychczasowe brzmienie § 5 ust.1 Statutu Spółki:

„§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.130.000,00 złotych (jeden milion sto trzydzieści tysięcy złotych) i dzieli się na:

a) 476.950 (czterysta siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,

b) 303.050 (trzysta trzy tysiące pięćdziesiąt)akcji zwykłych na okaziciela serii A,

c) 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Nowe brzmienie § 5 ust.1 Statutu Spółki:

„§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.265,000,00 złotych (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na:

a) 476.950 (czterysta siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,

b) 303.050 (trzysta trzy tysiące pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,

c) 485.000 (czterysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.

4.3.2 Uchwała Rady Nadzorczej wyrażająca zgodę na wyłączenie prawa poboru akcji, o których dopuszczenie do obrotu występuje Emitent

Zgodnie z § 6 pkt 5 Statutu Emitenta Zarząd może ograniczyć lub wyłączyć prawo poboru w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w ramach kapitału docelowego. Postanowienie to stanowi skorzystanie z dyspozycji art. 447 § 1 zd. 2 ksh, który zezwala na to, aby Statut upoważniał Zarząd do pozbawienia prawa poboru za zgodą Rady Nadzorczej. W przypadku istnienia takiego postanowienia nie jest konieczne podjęcie odpowiedniej uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (art. 447 § 1 zd. 1 ksh).

Zarząd skorzystał z przysługującej mu kompetencji. Zgoda na wyłączenie prawa poboru w całości została wyrażona przez Radę Nadzorczą w uchwale nr 1 z dnia 29 stycznia 2007 roku. Jednocześnie, w uchwale tej Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na określenie przez Zarząd szczegółowych warunków emisji akcji. Przedmiotowa uchwała ma następującą treść.

Uchwała Rady Nadzorczej

TELL S.A. nr 1

z dnia 29 stycznia 2007 r.

w sprawie wyrażenia zgody na podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, ustalenie szczegółowych warunków emisji akcji oraz wyłączenie prawa poboru.

Działając na podstawie § 6 ust. 3, 4 i 5 i § 17 ust. 2 Statutu Spółki oraz § 16 ust. 6 Regulaminu Rady Nadzorczej, po zapoznaniu się z opinią Zarządu stanowiąca załącznik do uchwały Zarządu nr 02/01/2007 z dnia 29 stycznia 2007 r., Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę następującej treści:

§1

Rada Nadzorcza wyraża zgodę na podwyższenie przez Zarząd kapitału zakładowego Spółki o kwotę 135.000 zł (słownie: stu trzydziestu pięciu tysięcy złotych) w drodze emisji 135.000 (stu trzydziestu pięciu tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 350.001 do 485.000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.

§2

Rada Nadzorcza wyraża zgodę na ustalenie przez Zarząd szczegółowych warunków emisji, o której mowa w §1 niniejszej uchwały, w tym w szczególności ustalenie ceny emisyjnej nowych akcji na 74,00 zł (siedemdziesiąt cztery złote zero groszy) za każdą akcję oraz ustalenie sposób wniesienia wkładu na akcje, zgodnych z umową nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa zawartą w dniu 20 listopada 2006 r. z HAVO Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, przy ul. I Armii Wojska Polskiego 9,

wpisaną do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 108128, pod którą podpisy zostały poświadczone przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie, Kancelaria Notarialna Dorota Kałowska, 00-132 Warszawa, ul. Grzybowska 12/14, lokal B-2 (repertorium A numer 13381/2006).

§3

Rada Nadzorcza wyraża zgodę na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości w odniesieniu do akcji wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału, o którym mowa w § 1 niniejszej uchwały.

§ 4

Uchwała zostaje podjęta w trybie pisemnym.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.4 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.4.1 Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie akcjami na okaziciela Emitenta.

4.4.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz z Ustawy O Ofercie publicznej

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie O Ofercie Publicznej i Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 19 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie art. 159 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Emitentowi oraz Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Liczne ograniczenia obrotu akcjami oraz obowiązki związane z ich obrotem formułuje Ustawa O Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 69 tej ustawy, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy O Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest

zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy O Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Ponadto, zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy O Ofercie Publicznej, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów,
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.
- Obowiązki powyższe, mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy O Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, odnoszącego się do istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 wspomnianej ustawy nie powstają, w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie zaś z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;

- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy O Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania

do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia, w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy O Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do jego ogłoszenia oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy O Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy O Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy O Ofercie Publicznej).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy O Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tejże ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy O Ofercie Publicznej spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,

- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 4 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4. podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec Emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
5. wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,

- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt. 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy O Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy O Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 3 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. Szczególną odpowiedzialność przewiduje ustawa wobec osób, które posiadają informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. Odpowiedzialność ta dotyczy w szczególności: członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników Emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Jeśli osoba taka w czasie trwania okresu zamkniętego nabywa lub zbywa na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcje Emitenta, prawa pochodne dotyczące akcji Emitenta oraz inne instrumenty finansowe z nimi powiązane albo dokonuje, na rachunek własny lub osoby trzeciej, inne czynności prawne powodujące lub mogące powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może na nią nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba te zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencję tych osób w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy).
2. Ponadto ustawa przewiduje wobec osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będących jego prokurentami, bądź też wobec innych osób, pełniących w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp

do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej obowiązek przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Na każdą z osób która nie wykonała, bądź nienależycie wykonała powyższy obowiązek Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba na której obowiązek ciąży zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa O Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy), nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2. zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 ustawy,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- bywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,

- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.4.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa O Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EURO.

Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obrót, o którym mowa w art. 14 pkt 1, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych. (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, jeżeli:

1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EURO lub

2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EURO.

Powyższy obowiązek dotyczy zamiaru:

1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;

2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;

3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;

4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EURO.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO;

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.
Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy O Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528 – 550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.4.4 Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Kolejnym źródłem wymogów w zakresie kontroli koncentracji, mających wpływ na obrót akcjami jest Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem). Rozporządzenie to odnosi się jedynie do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

1) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz
2) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EURO,
2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO,
3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EURO, oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Zgodnie z tym Rozporządzeniem koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

a) zawarciu umowy,

b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub

c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

4.4.5 Inne ograniczenia w obrocie Akcjami Serii B

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

4.4.6 Obowiązujące oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu albo odkupu akcji

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w pkt. 4.4.2. cz. IV Prospektu.

Ustawa O Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 tej ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych

spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowienia zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne. Na podstawie art. 83 ustawy akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzone publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.5 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.5.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

4.5.1.1 Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.5.1.2 Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,

- podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):

  a) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

  b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,

  c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a,

  d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

     - spółka, o której mowa w lit. b, albo
     - położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy, w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku, zgodnie z taką umową, w przypadku dochodów z dywidend, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

4.5.2 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych

4.5.2.1 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych

Stosownie do art. 30 b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody uzyskane na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Dochodów z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami, które podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest obowiązany w rocznym zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć i uiścić należny podatek dochodowy.

Wymienione powyżej przepisy stosuje się odpowiednio w odniesieniu do praw do akcji (PDA).

4.5.2.2 Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych

Stosownie do art. 19 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu 19% podatkiem dochodowym od osób prawnych. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji określonymi na podstawie przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

4.5.3 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ustawy z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jedn. Dz. U. 2004, Nr 142, poz. 1514) podatkowi temu podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze: dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny, polecenia darczyńcy, zasiedzenia, nieodpłatnego zniesienia współwłasności, zachowku, jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci uczynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu, nieodpłatnej: renty, użytkowania oraz służebności. Zgodnie z treścią tego przepisu także nabycie praw majątkowych związanych z akcjami Emitenta w jeden z powyższych sposobów podlegać będzie opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy akcji. Wysokość podatku jest zróżnicowana i zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa bądź od rodzaju innego stosunku osobistego

pomiędzy spadkodawcą (darczyńcą) a spadkobiercą (obdarowanym). Celem szczegółowego zapoznania się z treścią obowiązku podatkowego wynikającego z cytowanej ustawy należy zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego.

4.5.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zasadniczo, w myśl art. 9 ust. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn. Dz. U. 2007, Nr 68, poz. 450), sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych, o ile jest ona dokonywana z firmami inwestycyjnymi lub za ich pośrednictwem bądź też w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym mogą być sprzedawane wyłącznie w ramach obrotu zorganizowanego, co oznacza, że sprzedaż tych akcji jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych. Dopóki więc akcje Emitenta będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym bądź w alternatywnym systemie obrotu, transakcje na nich dokonywane będą zwolnione z podatku od czynności cywilnoprawnych. Jedynie w sytuacji, gdy akcje Emitenta zostaną wykluczone z obrotu zorganizowanego, a sprzedaż nie będzie dokonywana z firmami inwestycyjnymi bądź za ich pośrednictwem, strona umowy (w przypadku umowy sprzedaży będzie to kupujący) będzie zobowiązana do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych, chyba, że wyłączenie obowiązku podatkowego nastąpi na innej podstawie. W tej mierze wskazać należy przede wszystkim na art. 2 pkt. 4) cytowanej ustawy, który stanowi, że podatkowi nie podlegają czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest:

a) opodatkowana podatkiem od towarów i usług,

b) zwolniona z podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomość lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,
- umowy spółki i jej zmiany,
- umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych;

Stawki omawianego podatku zostały wskazane w art. 7 cytowanej ustawy. Celem szczegółowego zapoznania się z treścią obowiązku podatkowego wynikającego z ustawy należy zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego.

4.5.5 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

Pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję, Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia 135.000 Akcji Serii B do obrotu na GPW, w następstwie asymilacji z akcjami Emitenta, będącymi przedmiotem obrotu na GPW. Emitent przewiduje, iż rozpoczęcie obrotu Akcjami Wprowadzanymi nastąpi najpóźniej w październiku 2007 r.

Akcje Emitenta, w liczbie 653.050 są przedmiotem obrotu na GPW, na rynku podstawowym i są oznaczone kodem ISIN PLTELL000023.

Akcje Spółki, w liczbie 1.130.000, na podstawie umowy zawartej z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., znajdują się w depozycie papierów wartościowych prowadzonych przez ten podmiot (są zdematerializowane). Po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, Zarząd Emitenta wystąpi do KDPW z wnioskiem o rejestrację w depozycie Akcji Wprowadzanych.

Nie przewiduje się ustanawiania agentów ds. płatności.

Na podstawie umowy zawartej ze Spółką, Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, adres: pl. Wolności 15, 60-967 Poznań, zobowiązał się do pełnienia funkcji animatora emitenta dla akcji Spółki dopuszczonych do obrotu giełdowego, w celu podtrzymywania płynności obrotu. Czynności te Dom Maklerski BZ WBK S.A. wykonuje zgodnie z regulacjami Giełdy.

6 Koszty emisji

Łączne koszty emisji Akcji Wprowadzanych wyniosą około 170 tys. zł i nie ulegną znacznej zmianie. Na koszty te składają się: koszty sporządzenia Prospektu, wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej, audytora, koszty ogłoszeń prasowych, koszty udostępnienia Prospektu w Internecie oraz opłaty na rzecz KNF, KDPW i GPW. W opisanych kosztach mieszczą się koszty przeprowadzenia oferty prywatnej 135.000 Akcji Serii B.

Wartość emisji Akcji Wprowadzanych wyniosła 9.990 tys. zł.

7 Rozwodnienie

Poniżej podano wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w związku z emisją Akcji Wprowadzanych.

	Liczba akcji ogółem	**% ogólnej liczby akcji po emisji**
Akcje Serii A (780.000 akcji), Akcje Serii B (350.000 akcji)	1.130.000	89,33%
Akcje Wprowadzane	135.000	10,67%

8 Informacje dodatkowe

Zakres działania doradców związanych z wprowadzeniem do obrotu 135.000 Akcji Serii B wynika z funkcji, jakie pełnią na podstawie podpisanych z Emitentem umów:

- Bank Zachodni WBK S.A. pełni funkcję doradcy Spółki w związku z ubieganiem się Spółki o wprowadzenie 135.000 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym (np. konsultacje w zakresie odpowiedzi na uwagi KNF, przygotowanie wniosków do KNF, na GPW i KDPW) oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A. pełni funkcję firmy inwestycyjnej oraz jest jednym z podmiotów sporządzających Prospekt.

9 Załączniki

9.1 Wykaz odesłań

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

9.2 Definicje i skróty

Akcje	wszystkie akcje Emitenta
Akcje Serii A	476.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 303.050 akcji zwykłych na okaziciela serii A
Akcje Serii B	485.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
Akcje Wprowadzane	135.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, które są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku giełdowym prowadzonym przez GPW na podstawie niniejszego Prospektu
ARPU	Average Revenue Per User - średni przychód na użytkownika
Bank, BZ WBK	Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we

	Wrocławiu
BBI Capital S.A.	BBI Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
BBI Capital NFI S.A.	BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą we Warszawie
BB Investment Sp. z o.o.	BB Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
Connex Sp. z o.o.	Connex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu
DM BZ WBK, Firma Inwestycyjna	Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Emitent, Spółka, Tell S.A.	Tell Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Era	Nazwa handlowa sieci komórkowej, której operatorem jest PTC
ETI Sp. z o.o.	ETI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu
EURO	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa Kapitałowa	Grupa kapitałowa Emitenta w skład której wchodzą następujące podmioty: Tell S.A. jako podmiot dominujący oraz Connex Sp. z o.o., ETI Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o.
GSM	Global System for Mobile Communication - standard telefonii komórkowej. Sieci GSM działają w pasmach 900, 1800 I 1900 MHZ
Havo Sp. z o.o.	Havo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku
HSDPA	High Speed Downlink Packet Access - innowacyjna technologia, która zdecydowanie zwiększyła możliwości i komfort korzystania z bezprzewodowego Internetu. Technologia HSDPA to rozwinięcie obecnie wykorzystywanej technologii UMTS/3G pozwalające na znaczące zwiększenie szybkości transmisji danych z 384 kbps nawet do 1,8 Mbps, a w przyszłości do 14,4 Mbps.
Karta SIM	Subscriber Identity Module - karta z wbudowanym mikroprocesorem, na której zapisywane są dane abonenta. Zapewnia dostęp do sieci komórkowej operatora oraz wykupionych usług.
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z dnia 18 maja 1964 r. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MMS	Multimedia Messaging Services – usługa komunikacyjna przeznaczona dla telefonii komórkowej. Technologia MMS, oprócz tekstu, umożliwia przesyłanie zdjęć, sekwencji wideo oraz nagrań dźwiękowych
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MVNO	Mobile Virtual Network Operator – operator sieci telefonii komórkowej nie posiadający własnej

	infrastruktury nadawczej. Czas antenowy wykupuje od operatorów działających na rynku i posiadających własne sieci nadawcze
Obrót na GPW	Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Operator, PTK Centertel, PTK Centertel Sp. z o.o.	Polska Telefonia Komórkowa - Centertel Sp. z o.o. z siedziba w Warszawie
Orange	Nazwa handlowa sieci komórkowej, której operatorem jest PTK Centertel
Play	Nazwa handlowa sieci komórkowej, której operatorem jest P4
Plus	Nazwa handlowa sieci komórkowej, której operatorem jest Polkomtel
PMR	Firma badawczo-analityczna specjalizująca się w świadczeniu usług Klientom z sektorów informatycznego, telekomunikacyjnego i budowlanego. Badania i analizy obejmują rynki Europy Środkowo-Wschodniej. Do głównych obszarów działalności PMR Ltd. należy wydawanie publikacji biznesowych, świadczenie usług konsultingowych i badania rynku. Spółka obecna jest na rynku od 10 lat i posiada jedne z najczęściej odwiedzanych portali informacyjnych
Polkomtel, Polkomtel S.A.	Polkomtel Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Prawo Telekomunikacyjne	Ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo Telekomunikacyjne (Dz. U. z 2004 r. Nr 171 poz. 1800 z późniejszymi zmianami)
Prospekt	Prospekt emisyjny Tell S.A. sporządzony w formie jednego dokumentu.
PTC	Polska Telefonia Cyfrowa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
PTI Sp. z o.o.	PTI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu
P4, P4 Sp. z o.o.	P4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Rozporządzenia nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam z późniejszymi zmianami
Statut	Statut Emitenta
SMS	Short Message Service – usługa oferowana przez sieci GSM umożliwiająca wysyłanie z telefonu komórkowego lub z internetu, wiadomości tekstowych o długości do 160 znaków
TP S.A.	Telekomunikacja Polska Spółka Akcyjna z siedzibą we Warszawie
UKE	Urząd Komunikacji Elektronicznej
Umowa Agencyjna	Umowa agencyjna POS (standard GSM 900/1800) lub Umowa agencyjna KKB (standard GSM 900/1800) zawarte z Operatorem zawarte dnia 1 czerwca 2007 roku

UMTS	Universal Mobile Telecommunication System - europejski standard systemu komórkowego trzeciej generacji (3G), wywodzący się z systemu GSM o rozszerzonych możliwościach transmisyjnych (pasmo 384 kb/s - 2 Mb/s). Współpracuje z innymi typami sieci, niekoniecznie komórkowymi, i zapewnia nowe szerokopasmowe usługi multimedialne (np. przekaz obrazu do telefonów przenośnych)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
URTiP	Urząd Regulacji Telekomunikacji i Poczty
Ustawa O Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1537 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o NFI	Ustawa z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji.(Dz. U. z 1993 r. nr 44 poz. 202 z późniejszymi zmianami)
Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami)
Ustawa O Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331)
Ustawa O Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 14 poz. 176 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654 z późniejszymi zmianami)
Ustawa Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 roku (Dz. U. z 1997 Nr 118, poz. 754) wraz z późniejszymi zmianami.
Ustawa O Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami)
WIBOR jednomiesięczny	(Warsaw Interbank Offer Rate) – stopa procentowa, po jakiej banki udzielają pożyczek innym bankom, na okres 1 miesiąca
WZA, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta
zł	Jednostka monetarna obowiązująca w Polsce