

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI TELL S.A.
ZA ROK 2008**

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

1	STAN PRAWNY TELL S.A.....	4
2	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI.....	5
2.1	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.	5
2.2	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.	7
2.3	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.	10
2.4	Analiza wskaźnikowa.....	11
2.5	System prowizji odłożonych.....	16
2.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	17
2.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	17
3	INFORMACJE DODATKOWE.....	17
3.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	17
3.2	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	17
3.3	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	19
3.4	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	19
3.5	Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	20
3.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	21
3.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	21
3.8	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	21
3.9	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	22
3.10	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	22
3.11	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	22
3.12	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	22

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

3.13	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.	23
3.14	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	23
3.15	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	23
3.16	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta wypłaconych lub należnych członkom zarządu i rady nadzorczej oraz informacja o wartości wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.	23
3.17	Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2008.	24
3.18	Akcjonariusze posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2008 r.	24
3.19	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	25
3.20	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	25
3.21	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	26
3.22	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	26
3.23	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	26

1 STAN PRAWNY TELL S.A.

Pełna nazwa podmiotu: Tell Spółka Akcyjna

Adres siedziby: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań

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

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

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

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

Skład organów Spółki:

Skład Zarządu Tell SA :

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

Skład Rady Nadzorczej Tell SA :

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Janusz Grzegorz Samelak – Członek Rady Nadzorcze do 24 czerwca 2008,
Piotr Karmelita – Członek Rady Nadzorczej.
Mariola Więckowska – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Buczak – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Grabiak – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień bilansowy wartość kapitału zakładowego Tell S.A. wynosi 1 265 000 zł i kapitał dzieli się na:

- 2 214 125 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy)
- 1 685 875 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 2 425 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Tell S.A. z dnia 24 czerwca 2008 w sprawie podziału akcji i zmiany statutu Spółki, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło dokonać podziału akcji Spółki w ten sposób, że każda akcja Spółki o wartości nominalnej 1 zł została podzielona na pięć akcji o wartości 20 groszy każda.

Zmiany statutu Spółki związane z podziałem zostały zarejestrowane 10 lipca 2008 r.

Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie, nadal wynosi 1 265 000 zł.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji, po zarejestrowaniu zmian struktury kapitału, to 8 539 125 głosów.

2 SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Tell S.A. jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim PTK Centertel. Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2008 r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 260 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 58 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z PTK Centertel, Tell S.A. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi PTK Centertel oraz wybrane usługi TP S.A..

2.1.1 Aktywacje post-paid

Na rynku telefonii komórkowej funkcjonują dwa podstawowe typy usług: post-paid i pre-paid. Aktywacja typu post-paid (usługa opłacana „z dołu”) charakteryzuje się obowiązkiem podpisania przez klienta umowy terminowej z operatorem (najczęściej na okres 2 lat) i koniecznością płacenia miesięcznego abonamentu. W ramach usługi post-paid, coraz większy udział mają usługi transmisji danych, umożliwiające mobilny dostęp do Internetu, w oparciu o odrębną kartę SIM, instalowaną w komputerach przenośnych. Z tytułu pozyskania klienta w systemie post-paid i odnowienia umowy z klientem pozyskanym w przeszłości, Tell S.A. otrzymuje od PTK Centertel prowizję. Prowizje te stanowią najważniejsze źródło marży Tell S.A..

2.1.2 Aktywacje pre-paid

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

2.1.3 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Tell S.A. są karty doładowujące (potoczne "zdrapki" lub doładowania elektroniczne), które pozwalają na zasilenie konta użytkownika usługi pre-paid o konkretną kwotę

pieniędzy, wykorzystywanych następnie na rozmowy, sms-y i inne usługi. Wynagrodzenie za sprzedaż klientowi tak rozumianego czasu antenowego, ma postać marży handlowej.

2.1.4 Usługa szerokopasmowego dostępu do Internetu – Orange Freedom

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

2.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

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

2.1.6 Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid

Telefony komórkowe oferowane łącznie z aktywacją typu post-paid, nie stanowią dla Tell S.A. źródła marży (ich sprzedaż jest neutralna dla marży Tell S.A.), choć stanowią źródło przychodów. Sprzedawane są one w cenach promocyjnych (w takich też Tell S.A. kupuje je od PTK Centertel), znacznie niższych od cen rynkowych. Zjawisko to jest przejawem subwencjonowania telefonów komórkowych przez operatora, celem obniżenia bariery wejścia do sieci dla klienta. Subwencja, stanowi rodzaj inwestycji operatora w klienta i zwraca się operatorowi w miarę płacenia przez klienta rachunków za korzystanie z usług.

Poniższe tabele przedstawiają sprzedaż w podziale na asortyment oferowany przez Tell S.A. oraz wolumen sprzedaży głównych linii przychodowych.

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2008	2007	Zmiana % 2008/2007
Prowizje post-paid	66 841	65 502	102,04%
*Telefony, zestawy pre-paid	24 087	38 510	62,55%
Karty doładowujące pre-paid	21 966	22 098	99,40%
Pozostałe przychody	18 125	17 640	102,75%
Razem	131 019	143 750	91,14%

*telefony abonamentowe

Wolumen sprzedaży usług	2008	2007	Zmiana % 2008/2007
Aktywacje post-paid	373 999	401 257	93,21%
Aktywacje pre-paid	186 862	268 543	69,58%
Razem	560 861	669 800	83,74%

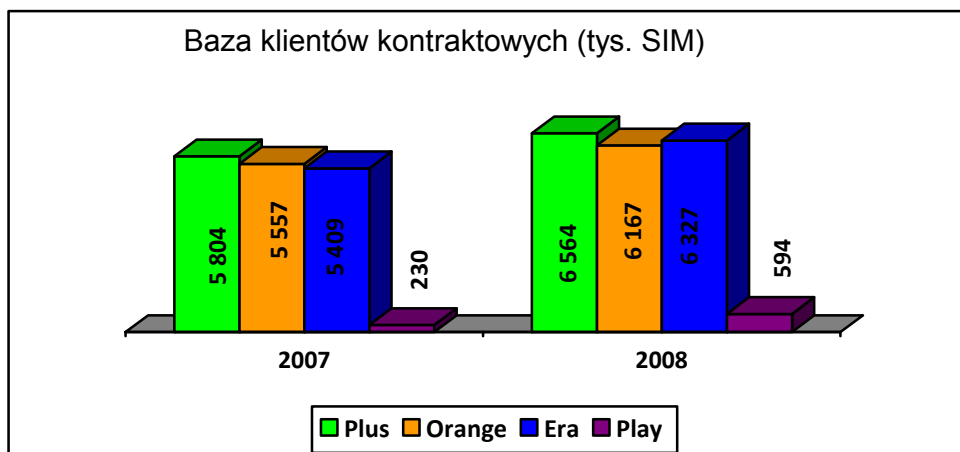
2.2 Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

2.2.1 Sytuacja na rynku telefonii komórkowej

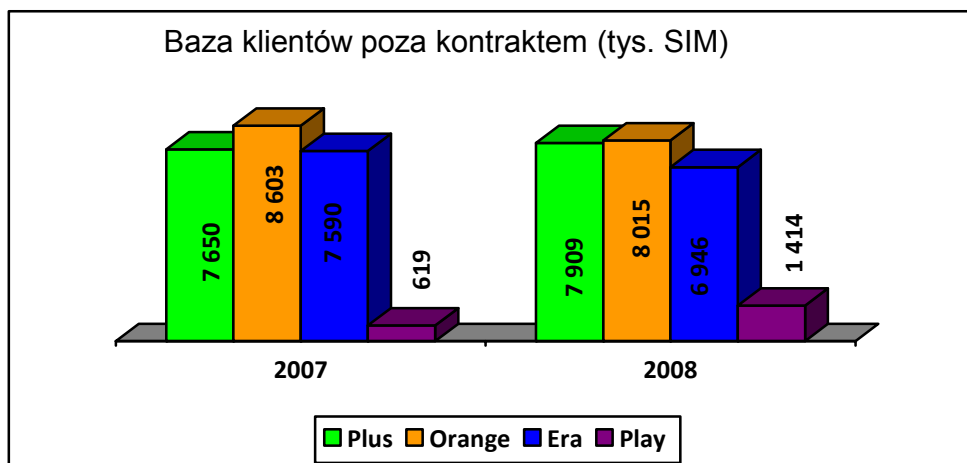
Według szacunków Urzędu Komunikacji Elektronicznej nominalna penetracja rynku telefonii ruchomej wyniosła na koniec 2008 roku ok. 115,2%, z kolei rzeczywista penetracja kształtowała się na poziomie ok. 97,2%.

Rzeczywista penetracja to nominalna penetracja pomniejszona o tzw. nieaktywnych użytkowników, tj. użytkowników usług przepłaconych (pre-paid), którzy nie realizowali usług w 4 kwartale 2008 r.

Rok 2008 był kolejnym okresem wzrostu liczby abonentów korzystających z oferty abonamentowej, wzrost ten wyniósł 16%.

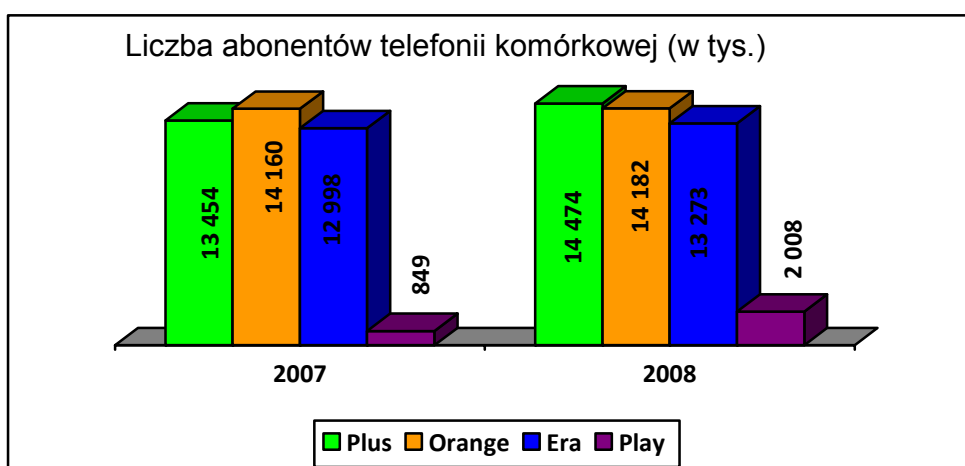


Z kolei na rynku pre-paid zauważyć można po raz pierwszy istotny spadek abonentów. Co prawda operator sieci PLUS i PLAY zwiększyli swoje udziały, jednak Orange i Era swoimi spadkami spowodowali, że na całym polskim rynku liczba klientów pre-paid spadła o 1%.



Źródło: GSM ONLINE

Łącznie jednak, baza użytkowników telefonii komórkowej w Polsce w 2008 roku wzrosła o 6%.

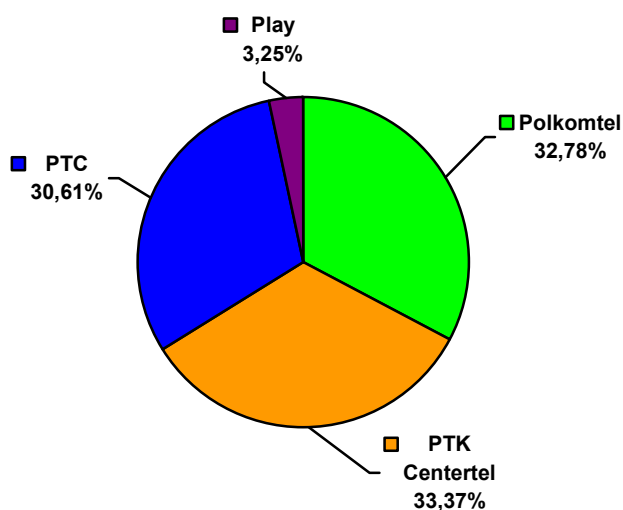


Źródło: GSM ONLINE

W 2008 roku największe wzrosty zanotował operator Play, który funkcjonował dopiero drugi rok. Jego baza klientów wzrosła o 237% z poziomu 849 000 klientów do ponad 2 000 000 abonentów. Nie spowodowało to jednocześnie obniżenia liczby użytkowników pozostałych operatorów, którzy na rynku funkcjonują już od wielu lat.

Pod względem przychodów operator Orange wykazał się najwyższym wzrostem.

Udział w przychodach w 2008 roku



Źródło: GSM ONLINE

2.2.2 Sieć sprzedaży Tell S.A.

Na dzień 31.12.2008 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 260 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 58 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Sprzedaż jest prowadzona w dwóch typach punktów sprzedaży, są to salony firmowe i salony agencyjne. Salony firmowe to punkty sprzedaży, w których Spółka zatrudnia własnych pracowników i ma własną kasę fiskalną. Salony agencyjne to punkty sprzedaży prowadzone przez sub-agentów, tj. niezależne podmioty gospodarcze prowadzące działalność na własny rachunek.

Działalność Spółki obejmuje obszar całego kraju.

Rok 2008 był okresem stabilizacji rozwoju, który nastąpił po dynamicznych wzrostach z poprzednich lat. Spółka koncentrowała swoje wysiłki na doskonaleniu wszelkich procesów i optymalizowaniu kosztów działalności.

W związku z tym udział sprzedaży TELL w całości sprzedaży AP (Autoryzowanych Przedstawicieli) utrzymała swoją pozycję największego dealera PTK Centertel.



Źródło: Opracowanie własne

2.2.3 Uzależnienie od dostawców

Głównym dostawcą Spółki jest PTK Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie umowy z PTK Centertel, Tell S.A. zrealizowała w 2008 roku ok. 93% swojej sprzedaży. PTK Centertel jest także jedynym odbiorcą, który generuje ponad 60% przychodów Spółki.

Tell S.A. oraz PTK Centertel Sp. z o.o. nie są powiązane ani kapitałowo ani osobowo.

2.3 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.

W roku 2008, ze swojej podstawowej działalności tj. prowadzenia sieci sprzedaży usług Orange, Spółka osiągnęła wyniki niemal identyczne, jak w roku ubiegłym.

Przy niemal niezmienionej średniej liczbie sklepów (260 w 2008r. vs 254 w 2007r.), Spółka wypracowała zysk na sprzedaży na poziomie 8.573 tys. zł w 2008 r. wobec 8.431 tys. zł w roku 2007 r. Jednocześnie zwiększeniu uległa stopa zysku na sprzedaży z 5,9% w 2007 r. do 6,5% w 2008 r., co zostało spowodowane przez zmianę struktury przychodów (wzrost przychodów wysokomarżowych – prowizji za sprzedaż usług typu postpaid i jednoczesny spadek przychodów bezmarżowych – telefony abonamentowe).

W roku 2008 - na poziomie zysku operacyjnego Spółka wypracowała 7.808 tys. zł, wobec 8.339 tys. zł w roku 2007. Kwota, o którą zysk operacyjny roku 2008 jest niższy od zysku operacyjnego z roku 2007 jest zbliżona wartością do utworzonych przez Spółkę w 2008 roku rezerw (świadczenia emerytalne i podobne) i odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych (zapasy,

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

należności). Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów i utworzyła rezerwy w wysokości 707 tys. zł.

Zysk netto Spółki 2008 roku wyniósł 6.906 tys. zł i jest o ok. 307 tys. zł. wyższy w stosunku do zysku netto za rok 2007. Wpływ na osiągnięcie wyższego zysku netto niż przed rokiem miały przychody finansowe z tytułu lokowania nadwyżek gotówkowych (pożyczki dla spółek zależnych oraz lokaty bankowe). Saldo gotówki na rachunku bankowym Spółki na dzień 31.12.2008 r. wyniosło 9.180 tys. zł natomiast łączna kwota pożyczek dla spółek zależnych wyniosła 10.980 zł. W całym roku Spółka nie korzystała z kredytu bankowego.

Zestawienie podstawowych wielkości ekonomicznych Tell S.A.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2008	2007	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	131 019	143 750	91,14%
Zysk brutto ze sprzedaży	47 955	49 141	97,59%
Zysk na sprzedaży	8 573	8 431	101,68%
Zysk z działalności operacyjnej	7 808	8 339	93,63%
Zysk brutto	8 713	8 346	104,39%
Zysk netto	6 906	6 599	104,66%
Amortyzacja	2 816	3 316	84,93%
EBIDTA	10 624	11 655	91,15%
Stopa EBIDTA	8,11%	8,11%	100,01%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	36,6%	34,2%	107,07%
Stopa zysku na sprzedaży	6,5%	5,9%	111,56%
Stopa zysku z działalności operacyjnej	6,0%	5,8%	102,72%
Stopa zysku brutto	6,7%	5,8%	114,53%
Stopa zysku netto	5,3%	4,6%	114,82%

2.4 Analiza wskaźnikowa

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

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

Spółka dokonuje sprzedaży ww. telefonów w dwóch wariantach:

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

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

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

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

W konsekwencji opisanego powyżej mechanizmu, tzw. refundacji, powstaje stan, w którym formuły liczenia wskaźników sprawności zarządzania, mogą zdaniem Spółki sugerować ich zawyżenie. Sytuacja ta wprost wynika z faktu, że pozycje bilansowe (stany zapasów, należności i zobowiązań wobec głównego dostawcy z tytułu zakupu telefonów sprzedawanych z usługami post-paid) ewidencjonowane są pierwotnych w cenach zakupu (bez uwzględnienia subsydiów), natomiast sprzedaż i wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu tych telefonów, ewidencjonowane są według cen promocyjnych (po uwzględnieniu refundacji). Jak wynika z przedstawionych poniżej formuł liczenia wskaźników rotacji, w każdym przypadku zestawiają ze sobą dwie wartości, ewidencjonowane według odmiennych zasad (np. należności / przychody ze sprzedaży).

Dodatkowo, sam proces refundacji wpływa bezpośrednio na wysokość należności i zobowiązań wzajemnych pomiędzy Operatorem, a Spółką. W przypadku dokonania operacji matematycznej polegającej na kompensacie wzajemnych rozliczeń, poziomy należności i zobowiązań Spółki byłyby niższe niż wykazane w sprawozdaniu finansowym. Spółka zapewnia, że rotacja towarów magazynowych, należności i zobowiązań w praktyce jest znacznie krótsza, niż wynikałoby z wyliczenia poniższych wskaźników.

Niezależnie od wartości, jakie otrzymujemy w wyniku zastosowania formuł wyliczania wskaźników, fakt iż formuły te stosowane są zarówno do wyników roku 2008, jak i 2007, pozwala na dokonanie analizy zmian poszczególnych wielkości.

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2008	2007
1	<u>Wskaźniki sprawności działania</u>				
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,93	0,94
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		1,13	1,39
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		3,55	4,47
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		1,66	2,03
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		6,82	10,50
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	53,49	34,77
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{należności z tytułu dostaw i usług}}$		2,95	3,88

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności x ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	123,91	94,04
2 Wskaźniki efektywności					
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp. x 100}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	6,65%	5,81%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto x 100}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	5,27%	4,59%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto x 100}}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	%	5,96%	6,40%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto x 100}}{\text{kapitały własne}}$	%	14,47%	15,24%
3 Wskaźniki płynności finansowej					
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		1,20	1,19
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież. - zapasy}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,87	0,89
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,14	0,03
4 Wskaźniki struktury kapitału					
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$		1,43	1,38
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$		0,70	0,72
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitałem własnym}}$		0,41	0,42
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku kredytem bankowym	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kapitał całkowity}}$		-	-
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{zobowiązania wobec dostawców}}{\text{kapitał całkowity}}$		0,52	0,53
5 Wskaźniki wartości akcji					
5.1	Zysk na 1 akcję (EPS)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średnioważona liczba akcji*1)}$		1,10	1,06
5.2	Stopa zyskowności akcji	$\frac{\text{zysk na 1 akcję}}{\text{cena rynkowa akcji*2)}$	%	15,70%	4,58%
5.3	PER	$\frac{\text{cena rynkowa akcji}}{\text{zysk na 1 akcję}}$		6,37	21,83

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

* 1) cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 28.12.2007 - 116,00 zł za 1 akcję przed splitem akcji 1 do 5.

cena rynkowa akcji = kurs zamknięcia na 31.12.2008 - 7,00 zł za 1 akcję po splicie akcji 1 do 5

* 2) dotyczy średnioważonej liczby akcji

Wskaźniki sprawności działania

Nieznacznemu wydłużeniu uległ cykl rotacji zapasów i należności. Jednostka zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacji. Spółka na bieżąco monitoruje stany należności.

Wskaźnik efektywności

Spółka osiągnęła wyższy wskaźnik rentowności zysku na działalności gospodarczej oraz zysku netto. Obniżeniu uległ wskaźnik zyskowności kapitałów i aktywów.

Wskaźnik płynności finansowej

Wskaźnik płynności I stopnia kształtujący się na poziomie zbliżonym do 1,20 oznacza bardzo dobrą sytuację płynnościową Spółki. Spółka jest w pełni wypłacalna, nie posiada żadnych zaległości z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych. Spółka utrzymuje bieżącą płynność finansową i systematycznie rozlicza się z odbiorcami w ramach restrykcyjnej polityki kredytowej.

Wskaźnik struktury kapitału

Zaprezentowane wskaźniki pokazują nieznaczny wzrost udziału kapitałów obcych w stosunku do własnych jak i finansowania majątku zobowiązaniami wobec dostawców. Całkowicie brak jest kapitału odsetkowego.

Bilans na dzień 31.12.2008 w tys. zł

JEDNOSTKOWY BILANS	2008 stan na koniec 31.12.2008		2007 stan na koniec 31.12.2007		Dynamika w % 2008/2007
	wartość	struktura %	wartość	struktura %	
A k t y w a					
Aktywa trwałe	36 957	31,90%	32 184	31,22%	115%
Wartości niematerialne	22 475	19,40%	23 519	22,82%	96%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 762	4,97%	6 185	6,00%	93%
Należności długoterminowe	894	0,77%	892	0,87%	100%
Inwestycje długoterminowe	6 765	5,84%	550	0,53%	1230%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	617	0,53%	465	0,45%	133%
Rozliczenia międzyokresowe długookresowe	444	0,38%	573	0,56%	77%
Aktywa obrotowe	78 911	68,10%	70 888	68,78%	111%
Zapasy	20 444	17,64%	17 954	17,42%	114%
Należności handlowe oraz pozostałe	42 875	37,00%	46 085	44,71%	93%
Aktywa finansowe	6 033	5,21%	4 604	4,47%	131%
Rozliczenia międzyokresowe	379	0,33%	406	0,39%	94%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 180	7,92%	1 839	1,78%	499%
A k t y w a r a z e m	115 869	100%	103 072	100%	112%

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	47 721	41,19%	43 293	42,00%	110%
Kapitał zakładowy	1 265	1,09%	1 265	1,23%	100%
Akcje własne	- 73				
Kapitał zapasowy	32 028	27,64%	35 429	34,37%	90%
Kapitał rezerwowy	7 595	6,55%			
Zysk (strata) z lat ubiegłych					
Zysk netto	6 906	5,96%	6 599	6,40%	105%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	68 148	58,81%	59 779	58,00%	114%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	1 779	1,54%	1 101	1,07%	162%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	10	0,01%	5	0,00%	199%
Pozostałe rezerwy	400	0,35%	145	0,14%	276%
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania krótkoterminowe	65 959	56,93%	58 527	56,78%	113%
P a s y w a r a z e m	115 869	100%	103 072	100%	112%

W roku 2008 nastąpił wzrost sum bilansowych. W kategorii aktywa ponad 68% stanowią aktywa obrotowe, a pozostałą część 32% aktywa trwałe.

Aktywa rzeczowe – ich udział zwiększył się o 15%, natomiast wartość aktywów obrotowych wzrosła o 11%. Najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowią wartości niematerialne i prawne, w tym przede wszystkim wartość firmy. W ciągu roku obrotowego zmniejszeniu uległa wartość środków trwałych.

Dominującą pozycją aktywów są aktywa obrotowe i stanowią ponad 68% aktywów ogółem. Największą dynamiką wzrostu, w obrębie aktywów, charakteryzowały się środki pieniężne oraz pozostałe aktywa finansowe. Zmniejszeniu uległy natomiast należności handlowe

Kapitały własne stanowią ponad 41% pasywów i wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 10%. Udział zobowiązań kształtuje się na poziomie 59%, a ich wartość w porównaniu do 2007 roku wzrosła o 14%.

Po stronie pasywów dominującą rolę pełnią zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią ponad 60% pozycji pasywów ogółem. Na uwagę zasługuje rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która wzrosła w stosunku do ubiegłego roku o 62%. Wynika to ze wzrostu ujemnych przejściowych różnic pomiędzy bilansową a podatkową wartością firmy wskutek realizacji prawa do podatkowego dokonywania odpisów amortyzacji wartości firmy.

Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych na 31.12.2008 r. Na dzień bilansowy Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu zawartych krótkoterminowych umów kredytowych.

Rachunek zysków i strat w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2008	2007	Zmiana 2008/2007 w %
Przychody netto ze sprzedaży	131 019	143 750	91%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	83 238	81 881	102%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	47 781	61 869	77%
Koszty własny sprzedaży	83 064	94 609	88%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	37 689	34 469	109%

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

Wartość sprzedanych towarów	45 374	60 140	75%
Zysk brutto ze sprzedaży	47 955	49 141	98%
Koszty sprzedaży	33 163	35 109	94%
Koszty ogólnego zarządu	6 220	5 601	111%
Pozostałe przychody operacyjne	2 473	321	770%
Pozostałe koszty operacyjne	3 238	413	784%
Zysk z działalności operacyjnej	7 808	8 339	94%
Przychody finansowe	1 141	345	331%
Koszty finansowe	236	338	70%
Zysk brutto	8 713	8 346	104%
Podatek dochodowy	1 807	1 748	103%
Zysk netto	6 906	6 599	105%

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	2007 okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 857	8 785
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	14 123
Przepływy pieniężne razem	7 341	-
Środki pieniężne na początek okresu	1 839	8 777
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	9 180	1 839
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

2.5 System prowizji odłożonych

Spółka Tell S.A. otrzymuje od PTK Centertel prowizję z tytułu przyłączenia nowego klienta w usłudze typu post-paid do sieci Operatora. Prowizja ta nie jest wypłacana jednorazowo.

Do dnia 1 lipca 2008 roku Spółka otrzymywała prowizję 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).

System wypłaty prowizji uległ zmianie 1 lipca 2008 roku.

Obecnie Spółka otrzymuje prowizję w dwóch, a nie czterech ratach, jak poprzednio: 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).

Kwestia prowizji odłożonych jest jedną z kluczowych, z punktu widzenia właściwej oceny wyników finansowych uzyskiwanych przez Spółki.

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

Spółka szacuje, że jej przychody z tytułu odłożonych prowizji za aktywacje sprzedane do dnia 31 grudnia 2008 r., wyniosą łącznie do dnia 30 listopada 2009 roku około 10.284.299 zł. Analogicznie, marża Emitenta pozostała po wypłatach prowizji dla sub-agentów, wyniesie szacunkowo 6.220.063 zł.

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

Zdaniem Spółki, główne czynniki ryzyka to:

- 2.6.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- 2.6.2 Ryzyko związane z uzależnieniem od PTK Centertel
- 2.6.3 Ryzyko związane z możliwością rozwiązania lub wypowiedzenia Umowy Agencyjnej
- 2.6.4 Ryzyko związane z utratą pozycji konkurencyjnej PTK Centertel
- 2.6.5 Ryzyko związane z kryzysem gospodarczym.

2.7 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Spółka jest stroną powodową i pozwaną w sprawach toczących się przed sądami powszechnymi o zapłatę należności. Spółka jest również stroną powodową oraz pozwaną w sprawach pracowniczych toczących się przed sądami powszechnymi. Żadne z toczących się postępowań nie dotyczy zobowiązań ani wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych. Łączna wartość wierzytelności oraz zobowiązań, której dotyczą toczące się postępowania nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

3 INFORMACJE DODATKOWE

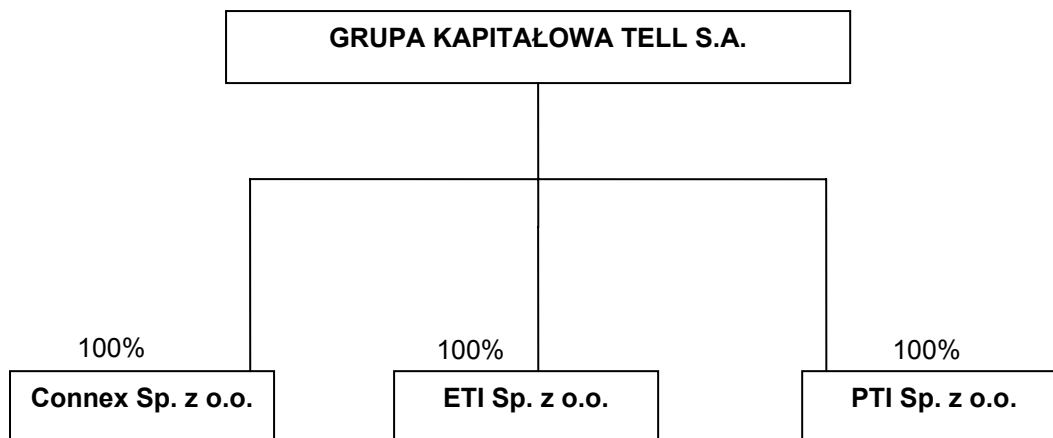
3.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Istotnymi umowami dla Tell S.A. są umowy zawierane z PTK Centertel Sp. o.o z siedzibą w Warszawie.

3.1.1 Umowa Agencyjna z dnia 01-06-2007 roku

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

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



Connex Sp. z o.o.

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

ETI Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Grochowska 45a, 60-277 Poznań.
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110).
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 28 czerwca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 7689/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000284526. Data rejestracji w KRS – 13 lipiec 2007.
- Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: spółka Tell SA posiada w Spółce ETI Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym.

PTI Sp. z o.o.

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

Wszystkie spółki grupy kapitałowej są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3.3 Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Spółka Tell i spółki zależne nie zawierały transakcji opartych na warunkach innych niż rynkowe.

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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na	Warunki	Termin
			31-12-2007		
			31-12-2008	oprocentowania	spłaty
		tys. zł	tys. zł		
BZ WBK S.A.*	Wrocław	4 000	0	WIBOR 1M +1,75%	2009-06-30
			0		
BANK DnB NORD POLSKA S.A.*	Warszawa	5 000	0	WIBOR 1M +1,20%	2009-04-30
			0		

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

*Zabezpieczenie kredytów :

BZ WBK S.A. :

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

BANK DnB NORD POLSKA S.A. :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy
- zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy o wartości księgowej nie mniejszej niż 13 mln zł ustanowiony na warunkach szczegółowo określonych w odrębnej umowie zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy kredytobiorcą a bankiem
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej przedmiotu zastawu określonego powyżej.

Gwarancje bankowe

Spółka wykorzystuje przyznane linie gwarancyjne jako:

- gwarancję dobrego wykonania
- gwarancję zapłaty za usługę najmu lokali handlowych

Wystawcą gwarancji bankowych jest Bank DnB NORD Polska S.A. do kwoty 2.000 tys. zł Beneficjentami natomiast są sieci handlowe, takie jak Tesco, Carrefour, Real, Kaufland oraz inne, od których Spółka dzierżawi lokale handlowe w centrach handlowych.

3.5 Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta.

3.5.1 Udzielone pożyczki

Spółka udzieliła pożyczek jednostkom zależnym na ogólną kwotę 10.980 tys. zł., w tym Connex Sp. z o.o. – 350 tys. zł, ETI Sp. z o.o. – 7.700 tys. zł (w tym 6.000 pożyczka o okresie spłaty powyżej 1 roku), PTI Sp. z o.o. – 2.930 tys. zł.

Spółka udzieliła pożyczkę spółce G Force, z czego na koniec roku pozostało 760 tys. zł do spłaty.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i jest obliczane jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 2%. Stopa procentowa zmieniała się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania niniejszej umowy, proporcjonalnie do stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

3.5.2 Udzielone poręczenia

Spółka jest poręczycielem kredytu kupieckiego udzielonego jednostce zależnej Connex Sp. z o.o. przez PTK Centertel Sp. z o.o. do kwoty 2.500 tys. zł. Poręczenie obejmuje wszelkie należne kwoty.

Spółka jest poręczycielem kredytu kupieckiego udzielonego jednostce zależnej Connex Sp. z o.o. przez Polską Telefonię Cyfrową Sp. z o. do kwoty 1.000 tys. zł oraz przez Polkomtel Sp. z o. o. do kwoty 1.300 tys. zł.

Spółka jest poręczycielem kredytu kupieckiego udzielonego Connex Sp. z o.o. przez Dangard Sp. z o.o. do kwoty 1.000 tys. zł oraz przez Germanos Sp. z o.o. do kwoty 3.000 tys. zł.

Tell S.A. jest także poręczycielem kredytu udzielonego Connex Sp. z o.o. przez BZ WBK S.A w kwocie 1.800 zł - maksymalnie do kwoty 3.600 tys. zł.

Spółka posiada zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych – udzielonych jako zabezpieczenie wierzytelności Connex Sp. z o.o., do łącznej kwoty 1.400 tys. zł. Wystawcą jest BZ WBK S.A.. Beneficjentami gwarancji są Polkomtel Sp. z o.o. do kwoty 500 tys. zł i Polska Telefonia Cyfrowa S.A. do kwoty 900 tys. zł.

Suma otrzymanych przez Connex Sp. z o.o. poręczeń i gwarancji wynosi 13.800 tys. zł.

Spółka Tell S.A. udzieliła poręczenia weksła wystawionego przez PTI Sp. z o.o. na rzecz Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie w kwocie do 1.200 tys. zł.

Spółka Tell S.A jest gwarantem udzielonego spółce ETI Sp. z o.o. kredytu bankowego do kwoty maksymalnego zadłużenia, w wysokości 1.600 tys. zł.

Spółka Tell S.A jest gwarantem udzielonego spółce ETI Sp. z o.o. kredytu bankowego w wysokości 5.000 tys. zł. Kredyt, który został udzielony spółce ETI Sp. z o.o. został zabezpieczony: gwarancją korporacyjną, gdzie gwarantem jest spółka dominująca Tell S.A. – do kwoty 7.500 tys. zł., zastawem rejestrowym na udziałach Tell w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością ETI – 1000 sztuk udziałów o nominalnej wartości 200 tys. zł oraz poprzez podporządkowanie wierzytelności wynikającej z pożyczki udzielonej przez Tell S.A..

Wartość zobowiązań warunkowych na koniec 2008, na rzecz jednostek zależnych wynosi 24 100 tys. zł. i stanowią je gwarancje i udzielone poręczenia.

3.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2008 Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

3.7 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

3.8 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka Tell S.A. w roku 2008 prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi. Spółka terminowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań, prowadziła restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły monitoring należności.

Spółka nie była i nie jest stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczała się przed ryzykiem walutowym.

3.9 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Zamierzenia inwestycyjne będą realizowane dzięki środkom wypracowanym z bieżącej działalności przez Spółkę oraz ewentualnie kredytom bankowym.

W przypadku, gdyby te instrumenty okazałyby się niewystarczające, to rozważana będzie nowa emisja akcji.

3.10 Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W ciągu roku obrotowego nie wystąpiły zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na wynik osiągnięty przez Spółkę.

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

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

Najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Spółki w roku 2009, będą:

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

3.12 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Spółka nie prowadziła w trakcie roku 2008 projektów w zakresie badań i rozwoju.

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

Spółka nie zmieniła zasad zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupą kapitałową.

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

W 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W 2008 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Z ubiegania się o funkcję członka Rady Nadzorczej zrezygnował pan Janusz Samelak. 24 czerwca 2008 powołana na członka Rady Nadzorczej pana Tomasza Grabiaka.

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

Do zakresu kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone ustawą lub statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do listopada 2007 Zarząd był uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę do 585 tys. zł. Uprawnienie to zostało udzielone na okres trzech lat od daty zarejestrowania przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną (30.11.2004 r.).

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

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

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

W omawianym okresie Spółka nie wypłacała wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych. Nie wystąpiły także należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody i korzyści z tego tytułu. Spółka nie przyznała także wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek podporządkowanych. Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali w omawianym okresie wynagrodzenia z tytułu umów o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru.

Wynagrodzenie członków zarządu Spółki oraz członków organów nadzorujących Spółki za 2008 i dane porównywalne:

RADA NADZORCZA	2008	2007
Janusz Samelak	7	11
Paweł Turno	14	13
Mariola Więckowska	12	11
Tomasz Buczak	12	11
Piotr Karmelita	12	11
Tomasz Grabiak	5	
razem	62	57
ZARZĄD		
Rafał Stempniewicz	426	368
Robert Krasowski	325	274
Stanisław Górski	284	242
razem	1 035	884

3.17 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2008.

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

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

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

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

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

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 291.250 akcji o wartości nominalnej 58.250 zł.

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

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

3.18 Akcjonariusze posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2008 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750	183 875	1 613 625	2 859 500	183 875	3 043 375	25,51%	35,64%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,67%	7,90%
Piotr Kardach	170 625	170 625	341 250	341 250	170 625	511 875	5,40%	5,99%
Paweł Turno	170 625	120 625	291 250	341 250	120 625	461 875	4,60%	5,41%

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

Rafał Stempniewicz	175 000	129 780	304 780	350 000	129 780	479 780	4,82%	5,62%
	1 946 000	1 279 905	3 225 905	3 892 000	1 279 905	5 171 905	51,00%	60,57%

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

Zgodnie z Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 października 2008 roku w sprawie nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia WZA upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia, na warunkach i w trybie określonym w uchwale oraz do podjęcia wszelkich decyzji zmierzających do nabycia akcji własnych Spółki, w tym w szczególności do zawarcia umowy z domem maklerskim w sprawie skupu akcji w drodze transakcji giełdowych.

Spółka może (między innymi) nabywać akcje własne według następujących zasad:

- łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 20% kapitału zakładowego Spółki,
- upoważnienie do nabywania akcji własnych spółki obejmuje czas do 31 grudnia 2009 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabywanie akcji własnych,
- cena jednostkowa za nabywaną akcję własną nie może być wyższa niż 11 zł,
- wysokość środków przeznaczonych na nabywanie akcji własnych Spółki nie będzie większa niż 10.000.000 zł.

Do dnia bilansowego Spółka nabyła 364.958 akcji własnych po średnioważonym kursie 6,80 zł za jedną akcję. Na zakup akcji wydatkowano, do dnia bilansowego, 2.478.214,92 zł. Nabyte akcje własne stanowią 5,77% kapitału zakładowego Spółki, którym odpowiadają 364.958 głosy, stanowiące 4,27% ogólnej liczby głosów.

Dnia 25 lutego 2009 roku Spółka nabyła 120.582 akcji własnych po średnim kursie 6,06 zł za akcję. Udział nabytych akcji w kapitale zakładowym to 1,91%, a liczba głosów to 120.582, co stanowi 1,41% ogólnej liczby głosów.

Dnia 14 kwietnia 2009 roku Spółka nabyła 15.377 akcji własnych po kursie 6,56 zł za jedną akcję. Nabyte akcje własne stanowią 0,24% kapitału zakładowego Spółki, którym odpowiadają 15.377 głosy, stanowiące 0,18% ogólnej liczby głosów.

Razem Spółka nabyła razem 500.917 akcji własnych po średnioważonym kursie 6,61 za jedną akcję. Na zakup akcji wydatkowano razem 3.310.348,82 zł.

6 kwietnia 2009 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o odstąpieniu od wyrażonego w uchwale z dnia 10 października 2008 roku – zamiaru umorzenia nabytych akcji własnych spółki. Zgromadzenie wyraziło zgodę na sprzedaż posiadanych akcji Cyfrowemu Centrum Serwisowemu S.A., po cenie 7 zł za sztukę. W sumie sprzedano 485.540 akcji. Spółka Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A. stała się posiadaczem 485.540 akcji Tell SA, stanowiących 7,68% kapitału zakładowego, które odpowiadają 485.540 głosom, stanowiącym 5,69% ogólnej liczby głosów.

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka jest w posiadaniu 15.377 akcji własnych.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne.

3.21 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Na koniec 2008 roku Spółka nie prowadziła programów pracowniczych.

Należy zaznaczyć, że w ciągu roku wprowadzono system opcji pracowniczych (uchwała WZA z dnia 21 kwietnia 2008 roku), ale od programu odstąpiono (uchwała WZA z dnia 19 grudnia 2008 roku). Odstąpienie od programu opcji menadżerskich zostało zarekomendowane przez Zarząd Spółki, który uznał, że przy tak znacznym spadku kursów akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych, Program akcji utracił charakter mechanizmu retencyjnego i korzystnym zarówno dla uczestników jak i akcjonariuszy będzie odwołanie Programu. W przyszłości Zarząd rozważy zwrócenie się do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o uchwalenie nowego programu opcji menadżerskich, w oparciu o taką samą liczbę akcji.

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

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

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

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

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

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

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego Tell S. A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 wyniosła 76 860 zł brutto.

Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2008

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

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

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

Poznań, 20 kwietnia 2009

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

