

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

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

1	Stan prawny jednostki dominującej Tell S.A.	5
2	Jednostki zależne	6
2.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Opis organizacji Grupy kapitałowej, opis zmian ze wskazaniem przyczyn	6
3	Sytuacja finansowa Grupy	7
3.1	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 Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym. ...	7
3.1.1	Aktywacje post-paid	7
3.1.2	Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	7
3.1.3	Aktywacje pre-paid	7
3.1.4	Doładowania kont pre-paid	8
3.1.5	Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych	8
3.1.6	Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid	8
3.2	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.	8
3.2.1	Sytuacja na rynku telefonii komórkowej	9
3.2.2	Sieć sprzedaży Grupy	10
3.2.3	Sieć sprzedaży Connex Sp. z o.o.	11
3.2.4	Uzależnienie od dostawców	11
3.3	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 Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.	11
3.3.1	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat	11
3.3.2	Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego	13
3.3.3	Omówienie rachunku przepływów pieniężnych	14
3.4	Analiza wskaźnikowa	15
3.5	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty przez Grupę Tell wynik.	18
3.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona	18
3.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	18
4	Informacje dodatkowe	19
4.1	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółek z Grupy Tell, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	19
4.1.1	Umowa Agencyjna z dnia z dnia 06-01-2007 roku	19
4.1.2	Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku	19
4.1.3	Umowa agencyjna z dnia 22.12.2004r.	19
4.2	Informacje o głównych kierunkach 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	19
4.3	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.	20

4.4	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.	21
4.4.1	Udzielone pożyczki	21
4.4.2	Udzielone poręczenia	21
4.5	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Tell w danym roku obrotowym	21
4.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	21
4.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	22
4.8	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...	22
4.9	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
4.10	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
4.11	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.	23
4.12	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.	23
4.13	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
4.14	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
4.15	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta wypłaconych lub należnych członkom zarządu i rady nadzorczej oraz informacja o wartości wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.	24
4.16	Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2009.	24
4.17	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 31.12.2009r.	24
4.18	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
4.19	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	25
4.20	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	25

4.21	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	25
4.22	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	25

1 STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.

Pełna nazwa podmiotu: Tell Spółka Akcyjna

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

Spółka Tell S.A. powstała z przekształcenia Tell Sp. z o.o. na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników nr 1 z dnia 15 listopada 2004r., zaprotokołowanego przez notariusza Aleksandrę Błażejczak-Żdżarską, kancelaria notarialna w Poznaniu ul. Szkolna 15/6, repertorium A nr 7307/2004. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222514. Rejestracja Spółki nastąpiła 30 listopada 2004. Spółce nadano numer statystyczny REGON 630822208. Podstawowy przedmiot działalności spółki według PKD: 4618Z - działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów.

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

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

Skład organów Spółki:

Skład Zarządu Tell 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
Piotr Karmelita – Sekretarz Rady Nadzorczej
Mariola Więckowska – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Buczak – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Grabiak – Członek Rady Nadzorczej

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

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

1.783.375 akcji zwykłych na okaziciel serii A

2.425.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W roku 2009 zmniejszeniu uległa w stosunku do roku 2008 liczba akcji imiennych uprzywilejowanych przy jednoczesnym zwiększeniu się liczby akcji na okaziciela. W dniu 17 września 2009 roku Zarząd Tell S.A. podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych emitenta na akcje na okaziciela, zgodnie z żądaniem akcjonariusza. Dotychczasowe 97.500 akcji imiennych serii A zostało zamienionych na akcje na okaziciela. Akcje podlegające

zamianie były uprzywilejowane co do głosu; na każdą akcję przypadają dwa głosy. W wyniku zamiany uprzywilejowanie to wygasło. Po dokonaniu zamiany ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta wynosi 8.441.625 głosów. W wyniku zamiany akcji wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

2 Jednostki zależne

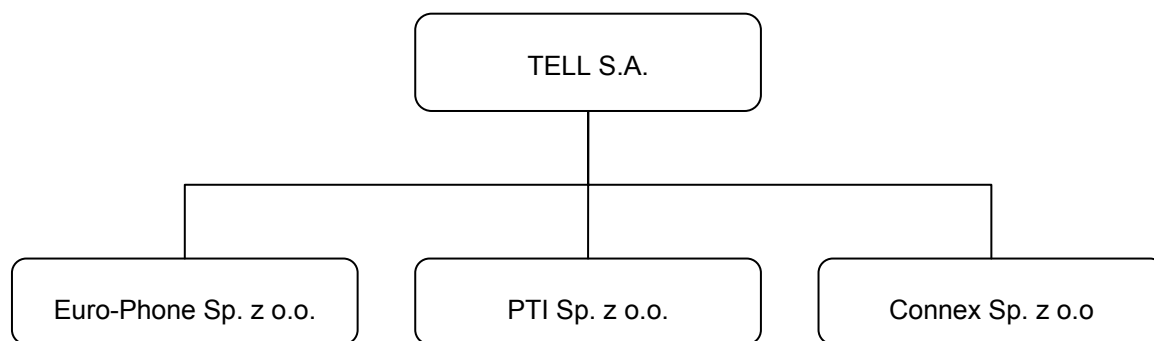
2.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Opis organizacji Grupy kapitałowej, opis zmian ze wskazaniem przyczyn.

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

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

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

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



Euro-Phone Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Taneczna 18c, 02-829 Warszawa,
- Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 19 marca 1998 roku (Akt Notarialny REP. A 2699/98). Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy Dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000010796. Data rejestracji 25 maj 2001,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 782.350 zł. Tell SA posiada w spółce Euro-phone Sp. z o.o. 100% udziałów..

PTI Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Glogera 5, 31-222 Kraków,
- Podstawowy przedmiot działalności: (PKD 2007) 4618Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 12 lipca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 5675/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 903.800 zł. Tell SA posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów..

Connex Sp. z o.o.

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

3 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

3.1 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 Grupy ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Wszystkie spółki Grupy operują na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowych. W roku 2009 Grupa działała w oparciu o umowy agencyjne z 4 największymi operatorami telefonii komórkowej. Modele biznesowe wszystkich spółek Grupy są bardzo zbliżone.

3.1.1 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, spółki Grupy otrzymują od operatorów telefonii komórkowej prowizję. Prowizje te stanowią najważniejsze źródło marży spółek Grupy.

3.1.2 Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu

Z tytułu pozyskania klientów i przedłużania z umów z klientami wcześniej pozyskanymi spółki Grupy otrzymują prowizję na zasadach analogicznych do aktywacji typu post-paid.

3.1.3 Aktywacje pre-paid

Aktywacja typu pre-paid (usługa opłacana „z góry”) nie wymaga od klienta podpisania umowy z operatorem i płacenia miesięcznego abonamentu. Wynagrodzenie za przyłączenie klienta do sieci danego operatora ma

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

postać marży handlowej realizowanej na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu) oraz na sprzedaży tzw. zestawów z telefonem.

3.1.4 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Grupy są karty doładujące (potoczne "zdrapki" lub doładowania elektroniczne), które pozwalają na zasilenie konta użytkownika usługi pre-paid o konkretną kwotę pieniędzy, wykorzystywanych następnie na rozmowy, sms-y i inne usługi. Wynagrodzenie za sprzedaż klientowi tak rozumianego czasu antenowego, ma postać marży handlowej. W chwili obecnej spółki Grupy operują niemal wyłącznie w obszarze doładowań elektronicznych.

3.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych stanowi niezależne od operatorów telefonii komórkowej źródło przychodów Grupy.

3.1.6 Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid

Telefony komórkowe oferowane łącznie z aktywacją typu post-paid, nie stanowią dla spółek Grupy źródła marży (ich sprzedaż jest neutralna dla marży). Sprzedawane są one klientom w cenach promocyjnych, znacznie niższych od cen rynkowych, a różnicę pomiędzy ceną dla klienta a ceną rynkową wyrównują dystrybutorom operatorzy (każdy z nich w nieco odmienny sposób). 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 spółki Grupy oraz wolumeny sprzedaży w ramach głównych linii przychodowych.

Przychody ze sprzedaży usług i towarów (tys. zł)	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych	126 630	89 423	141,61%
Zestawy i doładowania pre-paid	34 135	45 317	75,33%
Telefony abonamentowe	102 937	28 848	356,83%
Pozostałe przychody	13 701	17 382	78,82%
Razem	277 403	180 970	153,29%

Wolumen sprzedaży usług	2009	2008	Zmiana 2009/2008
Aktywacje post-paid	672 883	437 622	153,76%
Aktywacje pre-paid	739 602	1 040 925	71,05%
Razem	1 412 485	1 478 547	95,53%

- 3.2 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.**

3.2.1 Sytuacja na rynku telefonii komórkowej

Podstawą funkcjonowania spółek Grupy jest rynek telefonii komórkowej oraz dzięki współpracy z TP SA w coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu na bazie telefonii stacjonarnej. W roku 2009 przychody Grupy oparte były, analogicznie do lat poprzednich na modelu transakcyjnym, tj. wynagrodzeniu od operatorów za pozyskanie nowego klienta lub przedłużenie umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych z klientem pozyskanym wcześniej. W zakresie pozyskania nowego klienta należy zwrócić szczególną uwagę, iż nie są to tylko klienci którzy nie posiadali dotąd telefonu komórkowego, tzn. nie należy utożsamiać najczęściej publikowanych danych o poziomie nasycenia rynku kartami SIM z potencjałem przychodowym Grupy. Poza klientami, którzy wcześniej nie posiadali telefonu komórkowego, „nowymi” są także klienci migrujący z segmentu pre-paid do post-paid oraz klienci migrujący pomiędzy operatorami telefonii komórkowej w ramach usługi post-paid. Uzupełniającym źródłem przychodów Grupy są premie związane z obsługą posprzedażną i utrzymaniem standardów sprzedażowych.

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

Przychody operatorów telefonii komórkowej

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

Karty SIM w podziale na operatorów telefonii komórkowej

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

Z punktu widzenia wyników Grupy warto jednak przytoczyć kilka danych opublikowanych przez Grupę TP oraz PTC. W kontekście uwag poczynionych na wstępie, uwagę zwraca zmiana w zakresie struktury klientów. Pomimo spadku łącznej liczby klientów Orange o 468 tysięcy, liczba klientów abonamentowych (postpaid) wzrosła o 7,4%,

tj. o 456 tysięcy, a baza klientów stacjonarnego, szerokopasmowego dostępu do Internetu (TP i Orange) wzrosła o 8,4%, tj. o 206 tysięcy i to w warunkach braku porozumienia pomiędzy TP i regulatorem na tle ew. podziału TP SA na część hurtową i detaliczną, skutkującym ograniczeniem nakładów inwestycyjnych TP na infrastrukturę (porozumienie w tej kwestii podpisane zostało w dniu 22.10.2009r.). W przypadku PTC dane dotyczące klientów postpaid wyglądają podobnie – wzrost o 491 tysięcy stanowi przyrost o 5,2% w stosunku do roku 2008. Ponadto w przypadku tego operatora łączna baza klientów także wzrosła (w przeciwieństwie do PTK Centertel i Polkomtel). Wzrost ten wyniósł 227 tysięcy klientów, co stanowi zmianę o 1,7% w stosunku do roku ubiegłego.

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

Jeżeli chodzi o rynek dystrybucji usług operatorów telefonii komórkowej, nie uległy zmianie trzy kluczowe reguły obowiązujące dystrybutorów:

- a) wyłączność w zakresie oferowania usług tylko jednego operatora w jednym sklepie;
- b) wyłączna kompetencja operatorów w zakresie liczby i lokalizacji sklepów oferujących jego usługi;
- c) standaryzacja oferty, wizualizacji oraz standardów sprzedażowych w całej sieci sprzedaży (w tym względzie występują nieznaczne odstępstwa).

Wobec tych okoliczności, konkurencja pomiędzy różnymi dystrybutorami usług tego samego operatora ma ograniczony charakter i sprowadza się do takich obszarów jak pozyskiwanie nowych lokalizacji pod sklepy (czynnik ten obecnie stracił na znaczeniu wobec dojrzałości rynku), jakość sił sprzedażowych oraz sprawność operacyjna procesów logistycznych i rozliczeniowych. Konkurencja pomiędzy dystrybutorami usług poszczególnych operatorów jest z kolei wprost odzwierciedleniem strategii i polityki marketingowej samych operatorów.

3.2.2 Sieć sprzedaży Grupy.

TELL S.A.

Na dzień 31.12.2009 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 244 salonów sprzedaży ORANGE (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 80 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2009 wynosiła 248, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2008 o 3,3%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2009 wynosiła 72, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2008 o 14,4%. W roku 2009 TELL SA utrzymała swoją pozycję największego dealera PTK Centertel z udziałem 26% ogólnej liczby salonów sprzedaży Orange.

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

EURO-PHONE Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2009 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 111 salonów sprzedaży ERA (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 136 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). W warunkach porównywalnych (uwzględniając przejęcia i połączenie spółek współpracujących z PTC) średnia liczba salonów sprzedaży ERA wynosiła w Grupie w 2009 roku 106, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2008 o

141%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2009 wynosiła 105, co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2008 o 372%.

PTI Sp z o.o.

Na dzień 31.12.2009 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 47 salonów sprzedaży PLUS (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 20 Autoryzowanych Przedstawicieli Handlowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). W warunkach porównywalnych (uwzględniając przejęcia i połączenie spółek współpracujących z Polkomtel) średnia liczba salonów sprzedaży PLUS wynosiła w Grupie w 2009 roku 42 co stanowiło wzrost w stosunku do roku 2008 o 520%, natomiast średnia liczba Autoryzowanych Przedstawicieli Handlowych w roku 2009 wynosiła 21. W roku 2008 PTI Sp. z o.o. nie posiadała Autoryzowanych Przedstawicieli Handlowych.

3.2.3 Sieć sprzedaży Connex Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2009 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 13 salonów sprzedaży PLAY typu POS (salony dedykowane, sprzedające wyłącznie usługi P4 Sp. z o.o.), 44 punktów typu Mini POS oraz 10 punktów typu SIS (wyodrębnione wizualnie stanowisko sprzedaży w innym sklepie). W dniu 26.01.2010r. P4 Sp. z o.o. wypowiedziała umowę agencyjną Connex Sp. z o.o. w związku z czym w chwili obecnej Connex Sp. z o.o. nie jest dystrybutorem usług P4. (por. p. 3.7)

Connex Sp. z o.o. była także dystrybutorem hurtowym asortymentu prepaid PTK Centertel Sp. z o.o., Polkomtel S.A., Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. oraz P4 Sp. z o.o. Sprzedaż była realizowana do niezależnych sklepów, typu komisy gsm, oferujących asortyment pre-paid wszystkich operatorów telekomunikacyjnych. W chwili obecnej, z uwagi na wniosek o upadłość, który spółka złożyła, także i ta działalność nie jest prowadzona.

3.2.4 Uzależnienie od dostawców

Największym kontrahentem Grupy pozostaje PTK Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Pomijając bezmarżowe przychody związane ze sprzedażą telefonów abonamentowych, udział tego operatora w przychodach Grupy wyniósł 65%. W roku 2008 udział ten kształtował się na poziomie 75%. Żadna ze spółek Grupy nie jest powiązana kapitałowo ani osobowo z PTK Centertel Sp. z o.o. ani pozostałymi operatorami telefonii komórkowej.

3.3 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 Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.

3.3.1 Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat

Przychody Grupy wyniosły 277 403 tys. zł, co stanowi wzrost o 53,3% w stosunku do roku 2008, przy czym główna linia przychodowa - przychody prowizyjne - wzrosły o 41,6%.

Zysk operacyjny Grupy osiągnął poziom 11 613 tys. zł co stanowi wzrost o blisko 51,8% w stosunku do roku 2008. Jednocześnie jest to najwyższy poziom zysku operacyjnego jaki dotąd Grupa osiągnęła w swojej historii.

Saldo przychodów i kosztów finansowych Grupy osiągnęło wartość ujemną, podobnie jak w roku 2008, z tym że negatywny wpływ na wynik Grupy był większy niż w roku 2008 (-675 tys. zł w 2009 vs -299 tys. zł w 2008).

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

Zysk z działalności gospodarczej Grupy, mimo niekorzystnej zmiany salda przychodów i kosztów finansowych, osiągnął wartość znacznie wyższą niż w roku 2008 i wyniósł 10.938 tys. zł, co stanowi wzrost o 48,8% w stosunku do roku 2008.

Zysk brutto Grupy osiągnął wartość 9.354 tys. zł, co stanowi wzrost o ok. 27,2% w stosunku do roku 2008. Zysk brutto w roku 2009 różni się od zysku z działalności gospodarczej 2009r. o wysokość odpisu wartości firmy Connex w kwocie 1.583 tys. zł. Odpis ten ma charakter księgowy i wynika z faktu, iż w dacie nabycia udziałów w spółce Connex wartość jej kapitałów własnych była ujemna. Odpis ten dokonany został zgodnie z wymogami międzynarodowych standardów rachunkowości, tj. w sytuacji gdy istnieje ryzyko, iż kontrolowane aktywo nie przyniesie w przyszłości korzyści ekonomicznych.

Zysk netto Grupy wyniósł 6.786 tys. zł. i był o 20,1%% wyższy niż w roku 2008. Poza wpływem czynników opisanych powyżej na poziom zysku netto wpłynęła także wyższa niż przed rokiem efektywna stopa podatkowa, która wyniosła w 2009r. niemal 27% wobec 23% w roku 2008.

W roku 2009 spółka Connex osiągnęła przychody na poziomie 11.527 tys. zł (tj. ok. 4% łącznych przychodów Grupy), 220 tys. zł straty operacyjnej i 319 tys. zł straty netto.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2009	2008	2009/2008 w %
Przychody netto ze sprzedaży	277 403	180 970	153,3%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	171 075	95 416	179,3%
Przychody netto ze sprzedaży towarów	106 327	85 554	124,3%
Koszty własny sprzedaży	161 810	120 084	134,7%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57 623	37 507	153,6%
Wartość sprzedanych towarów	104 186	82 577	126,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	115 593	60 886	189,9%
Koszty sprzedaży	88 401	43 852	201,6%
Koszty ogólnego zarządu	14 434	8 594	167,9%
Zysk ze sprzedaży	12 759	8 440	151,2%
Pozostałe przychody operacyjne	847	2 606	32,5%
Pozostałe koszty operacyjne	1 993	3 396	58,7%
Zysk z działalności operacyjnej	11 613	7 651	151,8%
Przychody finansowe	476	301	158,3%
Koszty finansowe	1 151	600	191,9%
Zysk z działalności gospodarczej	10 938	7 352	148,8%
Odpis wartości firmy	1 583		100,0%
Zysk brutto	9 354	7 352	127,2%
Podatek dochodowy	2 568	1 701	151,0%
Zysk netto	6 786	5 650	120,1%
EBITDA	14 636	10 938	133,8%
Amortyzacja	3 023	3 287	91,9%
Stopa EBITDA	5,3%	6,0%	87,3%

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

Zysk brutto ze sprzedaży	41,7%	33,6%	123,9%
Zysk ze sprzedaży	4,6%	4,7%	98,6%
Zysk z działalności operacyjnej	4,2%	4,2%	99,0%
Zysk brutto	3,4%	4,1%	83,0%
Zysk netto	2,4%	3,1%	78,3%

3.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego

W roku 2009 suma bilansowa wzrosła o 15,9%. W aktywach, prawie 40% stanowią aktywa trwałe, a aktywa obrotowe nieco ponad 60%. Aktywa trwałe wzrosły o 32,2%, głównie z uwagi na dokonane w 2009 roku przejęcia spółek. Największą pozycją aktywów trwałych są wartości niematerialne i prawne, na które składają się przede wszystkim nabyte w latach ubiegłych zorganizowane części przedsiębiorstwa od spółek Taurus, Havo i Solex. Kolejną istotną pozycją aktywów trwałych jest wartość jednostek podporządkowanych, która znacząco wzrosła w wyniku nabycia udziałów w spółkach Impol Sp. z o.o. oraz Euro-Phone Sp. z o.o.. Wartość wykazana w bilansie to nadwyżka ceny nabycia i kosztów nabycia nad aktywami netto przejętych spółek ustalonym na dzień przejęcia i tak wartość firmy Euro-Phone wynosi 8.732 tys. zł, a wartość firmy Impol wynosi 9.061 tys. zł. Łącznie, wartości niematerialne i prawne oraz udziały w jednostkach zależnych stanowią 84,3% aktywów trwałych i 33,3% aktywów ogółem. Dominującą pozycją aktywów obrotowych są należności handlowe z udziałem w aktywach ogółem w wysokości 42%.

Kapitały własne wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 11,3% przy czym ich udział w pasywach nieznacznie zmniejszył się - z 37,6% w roku 2008 do 36,1% w roku 2009. Dominującą pozycją pasywów są zobowiązania krótkoterminowe z udziałem w wysokości 56,3%.

Zobowiązania kredytowe Grupy na dzień bilansowy wynoszą 9.190 tys. zł, z czego 3.750 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce Euro-phone Sp. z o.o. przez bank Bank DnB Nord Polska S.A., natomiast 5.300 tys. zł pozostała do spłaty wartość kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce TELL S.A. przez Alior Bank S.A. Pozostałe 140 tys. zł to zadłużenie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym spółki TELL S.A.

Skonsolidowany bilans w tys. zł

SKONSOLIDOWANY BILANS	2009 stan na koniec 31.12.2009		2008 stan na koniec 31.12.2008		2009/2008 w %
	wartość	struktura %	wartość	struktura %	
A k t y w a					
Aktywa trwałe	59 591	39,5%	45 049	34,6%	132,3%
Wartość jednostek podporządkowanych	17 792	11,8%	1 583	1,2%	1123,6%
Wartości niematerialne	32 449	21,5%	33 272	25,5%	97,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 721	4,5%	7 450	5,7%	90,2%
Należności długoterminowe	940	0,6%	1 070	0,8%	87,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	1 172	0,8%	1 028	0,8%	114,0%
Rozliczenia międzyokresowe długookresowe	516	0,3%	646	0,5%	80,0%
Aktywa obrotowe	91 412	60,5%	85 282	65,4%	107,2%
Zapasy	19 755	13,1%	22 440	17,2%	88,0%
Należności handlowe oraz pozostałe	64 246	42,5%	52 126	40,0%	123,3%
Rozliczenia międzyokresowe	601	0,4%	433	0,3%	138,7%
Aktywa finansowe	629	0,4%	760	0,6%	82,8%

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 181	4,1%	9 522	7,3%	64,9%
A k t y w a r a z e m	151 003	100,0%	130 331	100,0%	115,9%
P a s y w a					
Kapitał własny przypadający na właścicieli	54 547	36,1%	49 026	37,6%	111,3%
Kapitał zakładowy	1 265	0,8%	1 265	1,0%	100,0%
Akcje własne	- 3		- 73		
Kapitał zapasowy	36 128	23,9%	32 028	24,6%	112,8%
Kapitał rezerwowy	9 902	6,6%	7 595	5,8%	130,4%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-677		-		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 146	0,8%	2 561	2,0%	44,8%
Zysk netto	6 786	4,5%	5 650	4,3%	120,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	96 456	63,9%	81 305	62,4%	118,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch.	3 025	2,0%	1 941	1,5%	155,9%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	32	0,0%	10	0,0%	315,9%
Pozostałe rezerwy	1 548	1,0%	400	0,3%	386,8%
Zobowiązania długoterminowe	6 855	4,5%	3 750	2,9%	182,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	84 997	56,3%	75 204	57,7%	113,0%
Rozliczenia międzyokresowe	-		-	0,0%	
P a s y w a r a z e m	151 003	100,0%	130 331	100,0%	115,9%

3.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

Z analizy przepływów w działalności operacyjnej wynika, że Grupa odnotowała spadek zapasów towarów o 5.036 tys. zł oraz spadek należności o 1.620 tys. zł. Obniżeniu uległ także poziom zobowiązań o 8.017 tys. zł. W przepływach z działalności inwestycyjnej odnotowano spłaty pożyczek na kwotę 2.856 tys. zł. Natomiast kwota pożyczek udzielonych wyniosła 2.700 tys. zł. W pozycji nabycie udziałów w spółkach zależnych zaprezentowano rzeczywisty wpływ gotówki związany z nabyciem spółek Euro-Phone Sp. z o.o. i Impol Sp. z o.o., skorygowany o środki znajdujące się na rachunkach bankowych tych spółek w momencie przejęcia. Część ceny za udziały Euro-Phone Sp. z o.o. została zapłacona poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności w wysokości 3.399 tys. zł.

W przepływach z działalności finansowej wykazano wpływ gotówki z tytułu kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. na kwotę 5.440 tys. Spółki zależne spłaciły kredyty bankowe w kwocie 2.435 tys. zł. W części tej uwidocznił także wypłatę dywidendy przez TELL S.A. w wysokości 3.155 tys. oraz wydatki na skup akcji własnych kwotę 832 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	2009	2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) brutto	9 354	7 352
II. Korekty razem	2 775	11 770
1. Amortyzacja, w tym:	3 023	3 287
2. Odpisy wartości firmy	1 583	
3. Odsetki	604	45
4. Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	186	47
5. Zmiana stanu rezerw	1 050	241
6. Zmiana stanu zapasów	5 036	- 2 482

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

7. Zmiana stanu należności		1 620	2 570
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-	8 017	9 188
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	12	215
10. Podatek dochodowy zapłacony	-	650	- 1 342
11. Inne korekty	-	1 648	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		12 129	19 122
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		3 769	3 295
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		830	574
2. Otrzymane odsetki		83	81
3. Spłata pożyczek		2 856	2 640
II. Wydatki	-	17 666	- 17 460
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	1 134	- 14 060
2. Na aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-	13 832	
3. Udzielone pożyczki	-	2 700	- 3 400
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	13 897	- 14 166
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		5 470	5 547
1. Kredyty		5 440	5 547
2. Odsetki		30	
II. Wydatki	-	7 044	- 2 854
1. Nabycie akcji własnych	-	832	- 2 478
2. Dywidendy na rzecz właścicieli Tell S.A.	-	3 155	
3. Spłaty kredytów	-	2 435	- 250
4. Odsetki	-	622	- 126
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	1 574	2 692
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-	3 342	7 649
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-	3 342	7 649
F. Środki pieniężne na początek okresu		9 522	1 873
G. Środki pieniężne na koniec okresu		6 181	9 522

3.4 Analiza wskaźnikowa

Dla właściwej interpretacji wskaźników charakteryzujących sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Grupy oraz wskaźników rentowności opartych o przychody, niezbędnym jest wyjaśnienie sposobu odzwierciedlania w księgach spółek Grupy mechanizmu subsydiowania przez operatorów telefonii komórkowej telefonów sprzedawanych z aktywacjami post-paid. Jest to tym ważniejsze przy prezentacji wyników roku 2009, gdyż wskutek zwiększenia skali działania spółki zależnej PTI Sp. z o.o. współpracującej z Polkomtel S.A. (PLUS), nastąpiły istotne zmiany w obszarze ww. wskaźników. Zmiany te są jednak nie tyle efektem realnych zmian relacji istotnych dla wyników Grupy wartości ekonomicznych, lecz wynikają głównie z odmiennej w stosunku do pozostałych operatorów metody rozliczania subsydiów do telefonów abonamentowych. Niezależnie jednak od odmiennego sposobu rozliczenia sprzedaży telefonów abonamentowych przez poszczególnych operatorów, rezultat tych operacji jest dla spółek Grupy neutralny wynikowo.

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

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

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

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

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

więc w efekcie końcowym, dla Spółki transakcja ma neutralny wpływ na wynik finansowy.

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

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

Operator sieci ERA – Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.

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

Operator sieci PLUS – Polkomtel S.A.

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

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

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

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

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

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

W poniższej tabeli zwracamy uwagę na wskaźniki rotacji zapasów i należności, których zmiany nastąpiły na skutek opisanych powyżej mechanizmów rozliczeniowych.

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

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2009	2008
1 Wskaźniki sprawności działania					
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,95	0,95
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		1,84	1,39
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		4,66	4,02
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		3,03	2,12
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{średni stan zapasów}}$		13,15	8,54
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	27,76	42,76
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług}}$		4,86	3,56
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	75,14	102,59
2 Wskaźniki efektywności					
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. Brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	3,37%	4,06%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. Netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	2,45%	3,12%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$	%	4,49%	4,34%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne średnie}}$	%	13,10%	11,91%
3 Wskaźniki płynności finansowej					
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		1,08	1,13
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy-roz. międzyokresowe}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,82	0,82
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,07	0,13
4 Wskaźniki struktury kapitału					
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$		1,77	1,66

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

4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	kapitał własny	0,57	0,60
		kapitał obcy		
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	kapitał własny	0,36	0,38
		kapitał całkowity		
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku kredytem bankowym	kredyty bankowe	0,06	0,02
		kapitał całkowity		
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku Zobowiązaniem	zobowiązania wobec dostawców	0,51	0,51
		kapitał całkowity		

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

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

3.6 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona.

Główne czynniki ryzyka to:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- Uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej poszczególnych spółek Grupy
- Zmiana strategii sprzedaży przez operatorów telefonii komórkowej
- Wzrost znaczenia innych kanałów sprzedaży usług operatorów telefonii komórkowej (call centre, Internet)
- Możliwość rozwiązania lub wypowiedzenia Umów Agencyjnych przez operatorów
- Utrata pozycji konkurencyjnej operatorów w kontekście wyników poszczególnych spółek Grupy

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

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

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

Wobec Connex Sp. z o.o. – spółki zależnej emitenta toczy się postępowanie dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług. W dniu 06.01.2010r. spółce tej zostały doręczone decyzje Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług za lata 2004-2006. W decyzjach tych określono zobowiązania podatkowe Connex Sp. z o.o. na kwotę 17.602.970,00 zł, powiększoną o należne odsetki. W odniesieniu do wszystkich decyzji Connex wniósł odwołania do Dyrektora Izby Skarbowej. Zgodnie z posiadanymi przez Connex Sp. z o.o. opiniami prawnymi sformułowane w decyzjach zarzuty są bezzasadne i stanowią w ocenie Connex Sp. z o.o. próbę przerwania na spółkę odpowiedzialności

za działania osób trzecich (kontrahentów spółki), o których to działaniach Zarząd Connex Sp. z o.o. nie posiadał jakiegokolwiek wiedzy. Na skutek nadania rygoru natychmiastowej wykonalności części opisanych wyżej decyzji w dniu 1 marca 2010r. Connex Sp. z o.o. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości.

4 INFORMACJE DODATKOWE

4.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności spółek z Grupy Tell, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

4.1.1 Umowa Agencyjna z dnia z dnia 01-06-2007 roku

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna z dnia 01.06.2007 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której Tell S.A. świadczy na rzecz PTK Centertel Sp. z o.o. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i PTK Centertel łączą ponadto Umowa Agencyjno-Franchisingowa o raz Umowa Agencyjna KKB dotycząca sieci Konsultantów Klientów Biznesowych.

4.1.2 Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku

Przedmiotem umowy, zawartej pomiędzy Euro-Phone Sp. z o.o. a Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. – operatorem sieci ERA GSM, są zasady zawierania w imieniu i na rachunek PTC Umów i aneksów do Umów o Świadczenie przez PTC Usług Telekomunikacyjnych i innych usług, które świadczy PTC na rzecz swoich abonentów, w systemie telefonii cyfrowej sieci Era oraz zasady dystrybucji zestawów startowych, zestawów z telefonem, kart uzupełniających (zdrapki) oraz elektronicznych jednostek doładowań.

4.1.3 Umowa agencyjna z dnia 22.12.2004r.

Przedmiotem umowy agencyjnej zawartej pomiędzy PTI sp. z o.o. a Polkomtel SA – operatorem sieci PLUS są zasady dotyczące stałego prowadzenia w imieniu i na rzecz Polkomtel SA działalności polegającej w szczególności na zawieraniu umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych oraz oferowaniu do sprzedaży usług i towarów handlowych znajdujących się w aktualnej lub przyszłej ofercie Polkomtel.

4.2 Informacje o głównych kierunkach inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

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

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

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

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

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

Spółka, ani jednostki zależne nie były i nie są stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym.

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

UMOWY KREDYTOWE

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW TELL S.A.					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31-12-2009	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
			tys. zł		
ALIOR BANK S.A.	Warszawa	6 000	5 300	WIBOR 1M + marża banku	2014-05-30

Zabezpieczenie kredytu :

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

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK EURO-PHONE					
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy tys. zł	Kwota kredytu pozostała do spłaty na 31.12.2009	Warunki oprocentowania	Termin Spłaty
			tys. zł		
BANK DnB NORD POLSKA S.A.	Warszawa	5 000	3 750	WIBOR 1M + marża banku	2013-09-30

Zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BANK DnB NORD POLSKA S.A. stanowią:

- poręczenie TELL S.A.
- podporządkowanie wiarytelności TELL S.A z tytułu umowy pożyczki.
- zastaw rejestrowy na 48,9% udziałów spółki Euro-Phone Sp. z o.o..

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

Zabezpieczenie kredytów :

Alior Bank S.A. :

- pełnomocnictwo do obciążania rachunków kredytobiorcy.

BANK DnB NORD POLSKA S.A. :

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

GWARANCJE BANKOWE

Grupa 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 2.800 tys. zł. Beneficjentami natomiast są sieci handlowe, takie jak Tesco, Carrefour, Real, Kaufland oraz inne, od których Spółki Grupy wynajmują lokale handlowe w centrach handlowych.

4.4 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.

4.4.1 Udzielone pożyczki

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

4.4.2 Udzielone poręczenia

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

4.5 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Tell w danym roku obrotowym

Nadwyżki środków pieniężnych Grupy Tell lokowano w 2009 roku wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych.

4.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2009 spółki Grupy nie przeprowadzały emisji akcji.

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

Nie publikowano prognoz wyników.

4.8 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.

Grupa Tell S.A. w roku 2009 prowadziła racjonalną gospodarkę zasobami finansowymi. Poszczególne Spółki Grupy terminowo wywiązywały się ze swoich zobowiązań. Grupa prowadziła restrykcyjną politykę kredytową wobec odbiorców oraz ścisły monitoring należności.

Spółka, ani jednostki zależne nie były i są stroną kontraktu walutowego (opcji, futures, forward), ani też w inny sposób nie zabezpieczały się przed ryzykiem walutowym.

4.9 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 oraz ewentualnie kredytom bankowym. W przypadku, gdyby te instrumenty okazałyby się niewystarczające, to rozważana będzie nowa emisja akcji.

4.10 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 Grupy 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 Grupy nad pozostałymi podmiotami z segmentu dystrybucji telefonii komórkowej poprzez maksymalizację wielkości realizowanego EBITDA oraz dywersyfikację działalności pomiędzy wszystkich liczących się operatorów telefonii komórkowej w Polsce.

Najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy w roku 2010, będą:

- a) przejęcia dokonane w roku 2009 oraz planowane na rok 2010;
- b) 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,
 - odpływ klientów do sieci PLAY (w chwili obecnej Grupa nie współpracuje z tym operatorem wobec czego nie może osiągać przychodów z tytułu pozyskiwania klientów przez tego operatora)
- c) polityka sprzedaży operatorów telefonii komórkowej;

d) wejście na rynek ew. nowych operatorów;

4.11 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Grupa nie prowadziła w trakcie roku 2009 projektów w zakresie badań i rozwoju.

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

Emitent nie zmieniał zasad zarządzania przedsiębiorstwem i jego Grupą kapitałową.

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

Zarząd Spółki dominującej tworzą następujące osoby: pan Rafał Stempniewicz - Prezes Zarządu, pan Stanisław Górski – Członek Zarządu i pan Robert Krasowski – Członek Zarządu.

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

Pozostali Członkowie Zarządu pełnili swoje funkcje przez cały rok 2009.

Radę Nadzorczą Spółki dominującej tworzą następujące osoby: pan Paweł Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej, pan Piotr Karmelita – Sekretarz Rady Nadzorczej oraz pełniący funkcje Członków Rady Nadzorczej: pani Mariola Więckowska, pan Tomasz Buczak i pan Tomasz Grabiak.

Skład Rady Nadzorczej przez cały rok 2009 nie ulegał żadnym zmianom.

Członkowie Zarządu spółki dominującej powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej 5-letniej kadencji. Również odwoływanie Członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Zasady działania Zarządu reguluje kodeks spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą lub Statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie albo dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

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

4.14 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.

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

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

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

W omawianym okresie Spółka dominująca nie wypłacała wynagrodzeń, nagród i innych korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych. Nie wystąpiły także należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody i korzyści z tego tytułu. Spółka nie przyznała także wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek podporządkowanych. Członkowie Zarządu Spółki dominującej otrzymywali w omawianym okresie wynagrodzenia z tytułu umów o pracę. Członkowie Rady Nadzorczej spółki dominującej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru. Wynagrodzenie członków zarządu oraz członków rady nadzorczej spółki dominującej w tysiącach złotych przedstawia poniższa tabela.

RADA NADZORCZA	2009 rok bieżący	2008 rok poprzedni
Janusz Samelak		7
Paweł Turno	18	14
Mariola Więckowska	14	12
Tomasz Buczak	14	12
Piotr Karmelita	14	12
Tomasz Grabiak	14	5
Razem	75	62
ZARZĄD		
Rafał Stempniewicz	797	426
Robert Krasowski	400	325
Stanisław Górski	326	284
Razem	1 523	1 035

4.16 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31.12.2009.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.17 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

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

kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2009r.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750		1 429 750	2 859 500		2 859 500	22,60%	33,87%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,67%	8,00%
Rafał Stempniewicz	175 000	129 780	304 780	350 000	129 780	479 780	4,82%	5,68%
Aviva Investors FIO		423 549	423 549		423 549	423 549	6,70%	5,02%
	1 604 750	1 228 329	2 833 079	3 209 500	1 228 329	4 437 829	44,79%	52,57%

4.18 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.

Spółki Grupy nie posiadają informacji o takich umowach.

4.19 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.

4.20 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółkach Grupy nie występują programy akcji pracowniczych.

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

Akcje Spółki dominującej nie są obarczone żadnymi statutowymi ograniczeniami dotyczącymi ich przenoszenia ani wykonywania przypadającego na nie prawa głosu.

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

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał dnia 7 sierpnia 2009 roku umowę z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 548, w przedmiocie przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na dzień 30 czerwca 2009 sporządzonego zgodnie z MSSF oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell SA sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009 wyniosła 81.740 zł brutto.

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

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

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 przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok 2008 wyniosła 76 860 zł brutto.

Poznań, 19.03.2010r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu