

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
TELL S.A.
ZA ROK 2013**

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

SPIS TREŚCI

1	STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.	4
1.1	Informacje o jednostce dominującej	4
1.2	Skład organów Spółki dominującej na 17 marca 2014 roku	4
1.3	Biegli rewidenci	5
1.4	Notowania na rynku regulowanym	5
1.5	Kapitał zakładowy Spółki dominującej na 31 grudnia 2013r.	5
2	JEDNOSTKI POWIĄZANE	5
2.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami. Opis organizacji Grupy kapitałowej, opis zmian ze wskazaniem przyczyn	5
3	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	6
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.	6
3.1.1	Aktywacje post-paid	6
3.1.2	Usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu	7
3.1.3	Aktywacje pre-paid	7
3.1.4	Doładowania kont pre-paid	7
3.1.5	Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych	7
3.1.6	Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid	7
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.	7
3.2.1	Sytuacja na rynku telefonii komórkowej	8
3.2.2	Sieć sprzedaży Grupy	8
3.2.3	Uzależnienie od dostawców	9
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.	9
3.3.1	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat	9
3.3.2	Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego	10
3.3.3	Omówienie rachunku przepływów pieniężnych	11
3.4	Analiza wskaźnikowa	12
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	15
3.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona.	15
3.7	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	16
4	INFORMACJE DODATKOWE	16
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	16
4.1.1	Umowa Agencyjna z dnia z dnia 20.11.2012 roku	16
4.1.2	Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku	16
4.1.3	Umowa o Współpracy z Partnerem Sieciowym (Umowa Partnerska) z dnia 30.06.2010 roku	16
4.1.4	Umowa o Współpracy z Autoryzowanym Przedstawicielem Sieci G300 z dnia 02.04.2013 roku	16

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

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.....	16
4.3	Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	17
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.	17
4.4.1	Udzielone pożyczki	17
4.4.2	Udzielone poręczenia	18
4.5	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonywanych w ramach Grupy Tell w danym roku obrotowym.....	18
4.6	Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	18
4.7	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	18
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.	18
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.....	18
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.	18
4.11	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.....	19
4.12	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	19
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.....	19
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.....	20
4.15	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.....	20
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 31.12.2012.....	21
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 31.12.2013r.....	21
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.....	21
4.19	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	21
4.20	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	21
4.21	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	21
4.22	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	22

1 STAN PRAWNY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ TELL S.A.

1.1 Informacje o jednostce dominującej

Nazwa:	Tell
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	61-362 Poznań, ul. Forteczna 19a
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	<ul style="list-style-type: none">- działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,- sprzedaż hurtowa komputerów , urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Organ prowadzący rejestrowy:

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

Numer statystyczny REGON: 630822208

1.2 Skład organów Spółki dominującej na 17 marca 2014 roku

Zarząd:

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

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Paweł Turno	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Motz	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mazurczak	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Cholewa	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Słowiński	- Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

W roku obrotowym wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnowali: Mariola Więckowska, Łukasz Kręski, Piotr Karmelita oraz Robert Walicki. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 27 września 2013 roku na członków Rady Nadzorczej powołano Tomasza Mazurczaka oraz Jerzego Motza i uchwałą z 10 marca 2014 roku powołano Piotra Cholewę oraz Tomasza Słowińskiego.

1.3 Biegli rewidenci

Grant Thornton Frackowiak Sp. z o.o., Sp.k.
ul. Abpa A. Baraniaka 88E
61-131 Poznań

1.4 Notowania na rynku regulowanym

1. Informacje ogólne:

Giełda: **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

Symbol na GPW: TEL

Sektor na GPW: handel detaliczny

2. System depozytowo – rozliczeniowy: **Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)**
ul. Książęca 4
00-498 Warszawa

3. Kontakty z inwestorami: Tell S.A.
ul. Forteczna 19a
61-362 Poznań

1.5 Kapitał zakładowy Spółki dominującej na 31 grudnia 2013r.

Na dzień bilansowy wartość kapitału zakładowego Tell S.A. wynosi 1.022.169,40 zł. Kapitał dzieli się na 5.110.847 akcji o wartości nominalnej 20 groszy, z czego:

- 1.381.312 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy)
- 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela.

2 Jednostki powiązane

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

Grupa Kapitałowa Tell S.A. składa się z Tell S.A. oraz Spółek powiązanych.

Euro-Phone Sp. z o.o.

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

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

- Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.550.000zł. Tell S.A. posiada w spółce Euro-Phone Sp. z o.o. 100% udziałów.

PTI Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań,
- Podstawowy przedmiot działalności: (PKD 2007) 4618Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 12 lipca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 5675/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007,
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.900.000 zł. Tell S.A. posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

Toys4Boys Pl. Sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Nowy Świat 11B, 80-299 Gdańsk,
- Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet (PKD 2007 – 4791Z),
- Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała 16 lutego 2007 roku (Akt Notarialny Rep.A 5029/2007). Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000276286. Data rejestracji w KRS – 12 marzec 2007.
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 142.900 zł Tell S.A. posiada w Spółce Toys4Boys. Pl Sp. z o.o. 30% 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 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 S.A. 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.

Spółki Tell S.A., Euro-Phone Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o. operują na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej. W roku 2013 Grupa działała w oparciu o umowy agencyjne z 3 największymi operatorami telefonii komórkowej. Modele biznesowe wyżej wymienionych spółek Grupy są bardzo zbliżone.

Natomiast spółka Toys4BoysPI Sp. z o.o. jest liderem rynku prezentów i gadżetów. Prowadzi 16 sklepów zlokalizowanych w galeriach handlowych oraz sklep internetowy. Spółka Connex Sp. z o.o. nie prowadzi działalności.

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

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

post-paid, coraz większy udział mają usługi transmisji danych, umożliwiające mobilny dostęp do internetu, w oparciu o odrębną kartę SIM. 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 Orange ma postać marży handlowej realizowanej na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu).

3.1.4 Doładowania kont pre-paid

Kolejnym źródłem przychodów Tell S.A. są karty doładujące (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.

3.1.5 Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych

Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych stanowi niezależne od operatorów telefonii komórkowej źródło przychodów spółek zależnych. Spółka dominująca Tell sprzedaje akcesoria dystrybuowane przez Orange Polska.

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 produktów i towarów (tys. zł)	2013	2012	Zmiana 2013/2012
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	103 494	113 469	91,21%
Zestawy i doładowania pre-paid	19 908	22 812	87,27%
Telefony abonamentowe	130 726	146 261	89,38%
Pozostałe przychody	9 737	10 623	91,66%
Razem	263 865	293 165	90,01%

Wolumen sprzedaży usług	2013	2012	Zmiana 2013/2012
Aktywacje post-paid	592 320	565 464	104,75%
Aktywacje pre-paid	150 497	146 300	102,87%
Razem	742 817	711 764	104,36%

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 Kapitałowej Tell S.A. jest rynek telefonii komórkowej oraz coraz większym stopniu rynek szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz płatnej telewizji. W roku 2013 przychody Spółek oparte były, analogicznie do lat poprzednich na modelu transakcyjnym, tj. wynagrodzeniu od Operatora za pozyskanie nowego klienta lub przedłużenie umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych z klientem pozyskanym wcześniej. Uzupełniającym źródłem przychodów spółek są premie związane z obsługą posprzedażną i utrzymaniem standardów sprzedażowych.

Jeżeli chodzi o pozyskanie nowego klienta należy zwrócić szczególną uwagę, iż nie są to tylko klienci którzy nie posiadali dotąd telefonu komórkowego, lecz także ci, migrujący z segmentu pre-paid do post-paid oraz klienci migrujący pomiędzy operatorami telefonii komórkowej w ramach usługi post-paid. Należy zatem mieć na względzie, że najczęściej publikowane dane o poziomie nasycenia rynku kartami SIM, tylko częściowo stanowią o potencjale przychodowym.

Liczba aktywnych kart sim wzrosła od początku 2013 roku o 4,1%. Oznacza to, że wskaźnik penetracji rynku dla telefonii komórkowej (wśród ludności) wyniósł 147%, wobec 141% na koniec 2012r. i 123,7% na koniec 2011r.

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.

Tell S.A. jest Autoryzowanym Przedstawicielem Ogólnopolskim Orange Polska S.A. (dawniej PTK Centertel Sp. z o.o.). Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2013r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 173 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 38 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Na mocy Umowy Agencyjnej zawartej z Orange Polska S.A., Tell S.A. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi operatora sieci Orange.

Biorąc pod uwagę skalę zmniejszenia całej sieci Orange, Spółka szacuje, że jej udział w sieci sprzedaży operatora na koniec 2013 roku nie zmienił się w stosunku do roku 2012. Tym samym Spółka utrzymała pozycję największego agenta Orange.

EURO-PHONE Sp. z o.o.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

Na dzień 31.12.2013r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 91 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 38 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2013 wynosiła 92, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2012 o 6,90%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2013 wynosiła 55, co stanowiło spadek do roku 2012 o 29%.

PTI Sp z o.o.

Na dzień 31.12.2013r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 83 salonów sprzedaży (kanał dedykowany Klientom indywidualnym) i 18 Doradców Biznesowych Plus (kanał dedykowany klientom biznesowym).

Sprzedaż jest prowadzona w dwóch typach punktów sprzedaży, są to salony firmowe i salony agencyjne. W roku obrotowym spółka zamknęła jeden salon sprzedaży. 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.

3.2.3 Uzależnienie od dostawców

Największym kontrahentem Grupy pozostaje Orange Polska S.A. (dawniej PTK Centertel Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie. Przyjmując jako podstawę wielkość przychodów ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych, udział tego operatora w przychodach Grupy wyniósł 60% w 2013 roku. W 2012 roku udział ten kształtował się na poziomie 53%. Udział dwóch pozostałych operatorów tj. Polkomtel Sp. z o.o. i T Mobile S.A. w przychodach ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych jest również znaczący i przekracza dla każdego z nich 10%.

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 ze sprzedaży wyniosły w 2013 roku 263.865 tys. zł i były niższe o 10,0% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2013 roku 11.515 tys. zł i był o 8,2% niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2013 roku 13.258 tys. zł i był o 7,3% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w 2013 roku 8.571 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 8,0%.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat w tys. zł.

	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012	2013/2012
Przychody ze sprzedaży	263 865	293 165	90,0%
Przychody ze sprzedaży usług	155 666	171 230	90,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	108 199	121 935	88,7%
Koszt własny sprzedaży	202 581	229 582	88,2%
Koszt sprzedanych usług	96 019	110 641	86,8%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	106 562	118 941	89,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	61 284	63 582	96,4%

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

Koszty sprzedaży	39 151	40 177	97,4%
Koszty ogólnego zarządu	8 713	9 345	93,2%
Pozostałe przychody operacyjne	641	510	125,7%
Pozostałe koszty operacyjne	2 546	2 029	125,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 515	12 541	91,8%
Przychody finansowe	147	490	30,1%
Koszty finansowe	761	909	83,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 901	12 122	92,0%
Podatek dochodowy	2 330	2 806	83,0%
Zysk netto	8 571	9 316	92,0%

EBITDA	13 258	14 295
Amortyzacja	1 744	1 754
Stopa EBITDA	5,0%	4,9%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	23,2%	21,7%
Stopa zysku ze sprzedaży	5,1%	4,8%
Stopa zysku operacyjnego	4,4%	4,3%
Stopa zysku brutto	4,1%	4,1%
Stopa zysku netto	3,2%	3,2%

3.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego

W prezentowanym skonsolidowanym bilansie wartość sumy bilansowej wynosi 122 823 tys. zł, co stanowi około 91% wartości roku ubiegłego.

Aktywa trwałe stanowią 54,0% aktywów ogółem. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem wzrósł do stosunku do roku ubiegłego 4,9%. Struktura tej grupy jest stabilna.

Aktywa obrotowe stanowią 46,0% aktywów ogółem. Ich udział uległ zmniejszeniu o 4,9% w stosunku do roku poprzedniego. Wartość aktywów obrotowych zmalała z 68 757 tys. zł w 2012 roku do 56 536 tys. zł w 2013 roku, ujęciu procentowym wartość zmalała o 17,8%. Znaczącą pozycją są należności krótkoterminowe i stanowią one 35,9% sumy bilansowej oraz zapasy, które stanowią 9,3% wartości sumy bilansowej. Wartość zapasów uległa zwiększeniu o 6,8% w stosunku do roku poprzedniego, a wartości należności zmalała o 7,8%.

Kapitały własne stanowią 45,4% pasywów ogółem. W ujęciu wartościowym kapitały własne zmalały z 60 206 tys. zł w 2012 do 55 725 tys. zł w 2013 roku. Przyczyną takiego stanu są wypłaty na rzecz akcjonariuszy w postaci dywidendy oraz skupy akcji.

Zobowiązania stanowią 54,6% pasywów ogółem, z czego zobowiązania długoterminowe 6,1% a krótkoterminowe 48,5%. Wartość zobowiązań razem spadła o 10,2% z 74 744 tys. zł w 2012 do 67 098 tys. zł w 2013 roku.

Zobowiązania kredytowe Grupy wynoszą 7 130 tys. zł, z czego 2 313 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytów inwestycyjnych udzielonych Tell – 713 tys. zł i Euro-Phone - 1 600 tys. zł. Natomiast kwota 4 817 tys. zł przypada na zadłużenie w rachunku bieżącym: Tell – 940 tys. zł, Euro-Phone - 909 tys. zł oraz PTI - 2 967 tys. zł.

Skonsolidowany bilans w tys. zł

AKTYWA	31.12.2013		31.12.2012		2013/2012
	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
Aktywa trwałe					
Wartość firmy	57 581	46,9%	57 581	42,7%	100,0%
Wartości niematerialne	779	0,6%	957	0,7%	81,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 400	3,6%	4 133	3,1%	106,5%
Inwestycje w jednostkach powiązanych	1 287	1,0%	1 287	1,0%	100,0%
Należności i pożyczki	979	0,8%	1001	0,7%	97,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	129	0,1%	235	0,2%	54,9%

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1133	0,9%	999	0,7%	113,4%
Aktywa trwałe	66 288	54,0%	66 193	49,1%	100,1%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	11 477	9,3%	10 744	8,0%	106,8%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	44 054	35,9%	47 757	35,4%	92,2%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	121	0,1%	258	0,2%	46,9%
Pożyczki	6	0,00%	268	0,20%	2,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	285	0,2%	377	0,3%	75,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	593	0,5%	9 352	6,9%	6,3%
Aktywa obrotowe	56 536	46,0%	68 757	50,9%	82,2%
Aktywa razem	122 823	100,0%	134 950	100,0%	91,0%

PASywa	31.12.2013		31.12.2012		2013/2012
	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
Kapitał własny					
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom</i>					
Kapitał podstawowy	1 022	0,8%	1 136	0,8%	90,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	24 863	20,2%	24 863	18,4%	100,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 459	1,2%	9 286	6,9%	15,7%
Zyski zatrzymane:					
- zysk z lat ubiegłych	19 810	16,1%	15 605	11,6%	126,9%
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki	8 571	7,0%	9 316	6,9%	92,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	55 725	45,4%	60 206	44,6%	92,6%
Udziały niedające kontroli					
Kapitał własny	55 725	45,4%	60 206	44,6%	92,6%
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	460	0,4%	2 339	1,7%	19,7%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	7 017	5,7%	6 720	5,0%	104,4%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	68	0,1%	74	0,05%	91,9%
Zobowiązania długoterminowe	7 545	6,1%	9 133	6,8%	82,6%
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	47 081	38,3%	56 500	41,9%	83,3%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 570	1,3%	1 232	0,9%	127,4%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	6 670	5,4%	3 373	2,5%	197,7%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 231	3,4%	4 410	3,3%	95,9%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe			96	0,1%	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	59 553	48,5%	65 611	48,6%	90,8%
Zobowiązania razem	67 098	54,6%	74 744	55,4%	89,8%
Pasywa razem	122 823	100,0%	134 950	100,0%	91,0%

3.3.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy – charakteryzują się dodatnim strumieniem z działalności operacyjnej oraz ujemnym strumieniem z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Z analizy przepływów z działalności operacyjnej wynika, że Grupa odnotowała wzrost zapasów towarów o 733 tys. zł, spadek należności o 3 726 tys. zł oraz zobowiązań aż o 9 637 tys. zł.

W przepływach z działalności inwestycyjnej znaczącą pozycją są wydatki na nabycie aktywów trwałych w wysokości 2 096 tys. zł.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

W przepływach z działalności finansowej znaczną pozycję stanowią środki wydatkowane na skup akcji w wysokości 7 941 tys. zł oraz na wypłatę dywidendy 5 111 tys. zł.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	Noty	od 01.01 do 31.12.2013	od 01.01 do 31.12.2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 901	12 122
Korekty:	22		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące aktywa trwałe		1 744	1 754
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		137	219
Koszty odsetek		622	676
Przychody z odsetek i dywidend		-36	-309
Korekty razem		2 467	2 340
Zmiana stanu zapasów		-733	1 999
Zmiana stanu należności	22	3 726	5 230
Zmiana stanu zobowiązań	22	-9 637	-12 845
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		135	657
Zmiany w kapitale obrotowym		-6 508	- 4 959
Zapłacony podatek dochodowy		-1 692	- 1 167
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 168	8 336
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie aktywów trwałych		-2 096	-1 716
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych		126	197
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		277	534
Pożyczki udzielone		-15	-781
Otrzymane odsetki		36	311
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-1 671	-1 455
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Nabycie akcji własnych		-7 941	-8 842
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		3 877	3 939
Spłaty kredytów i pożyczek		-2 433	-3 937
Odsetki zapłacone		-648	-663
Dywidendy wypłacone		-5 111	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-12 255	- 9 504
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-8 758	-2 623
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		9 352	11 975
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		593	9 352

3.4 Analiza wskaźnikowa

Dla właściwej interpretacji wskaźników charakteryzujących sprawność zarządzania majątkiem obrotowym Grupy oraz wskaźników rentowności opartych o przychody, niezbędnym jest wyjaśnienie sposobu odzwierciedlenia w księgach spółek Grupy mechanizmu subsydiowania przez operatorów telefonii komórkowej telefonów sprzedawanych z aktywacjami post-paid. 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

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

sposobu rozliczenia sprzedaży telefonów abonentowych przez poszczególnych operatorów, rezultat tych operacji jest dla spółek Grupy neutralny wynikowo.

Operator sieci ORANGE – Orange Polska S.A.

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

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

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

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

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

Operator sieci T-Mobile – T-Mobile Polska S.A.

Do końca czerwca 2011r. przychody i koszty związane ze sprzedażą telefonów komórkowych były ewidencjonowane w cenach promocyjnych.

Od 1 lipca 2011r. do marca 2013r. w Spółce obowiązywał system identyczny jak w przypadku rozliczeń Spółki Tell S.A. z operatorem sieci Orange.

System ten został zmieniony w marcu 2013r. Obecnie Spółka otrzymuje od Operatora telefony w powierzenie i ma 45 dni na ich sprzedaż. W przypadku braku sprzedaży w ciągu 45 dni następuje automatyczny wykup telefonu i zostaje wystawiona faktura na Euro-Phone Sp. z o.o. Jeżeli następnie telefon (wykupiony przez Spółkę po upływie 45 dni) zostanie sprzedany klientowi w punkcie sprzedaży, następuje zwrot różnicy pomiędzy ceną zakupu, a ceną promocyjną w postaci faktury korygującej, czyli tak jak to miało miejsce przed zmianą systemu. Transakcje z sub-agentami są powieleniem operacji odbywających się pomiędzy Spółką a operatorem, tylko z tą różnicą, iż stroną jest tutaj Spółka, a nie Operator.

Operator sieci PLUS – Polkomtel Sp. z o.o.

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

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

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.

Gdyby wszystkie Spółki Grupy rozliczały wartość subsydiów do telefonów w taki sam sposób jak Spółka Tell S.A., to przychody Grupy wyniosłyby w latach 2013 i 2012 odpowiednio 193.727 tys. zł i 215.966 tys. zł. Koszt sprzedaży wyniosłyby w latach 2013 i 2012 odpowiednio 132.443 tys. zł i 152.414 tys. zł.

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

Lp.	Nazwa wskaźnika	Formuła	Miernik	2013	2012
1	<u>Wskaźniki sprawności działania</u>				
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		1,54	0,95
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		2,15	2,17
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		3,98	4,43
1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$		4,67	4,26
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$		22,99	27,29
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	15,88	13,38
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług}}$		5,97	5,98
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	dni	61,11	61,03
2	<u>Wskaźniki efektywności</u>				
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	2,69%	4,34%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	%	3,25%	3,18%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\text{zysk netto} \times 100$	%	6,98%	6,90%

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

		suma aktywów na koniec okresu			
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	%	15,38%	14,57%
3 Wskaźniki płynności finansowej					
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,95	1,05
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież. - zapasy-roz. międzyokresowe}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,76	0,88
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$		0,01	0,14
4 Wskaźniki struktury kapitału					
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$		1,20	1,24
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$		0,83	0,81
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitałem własnym}}$		0,45	0,45
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kredytem bankowym}}$		0,06	0,04
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku	$\frac{\text{zobowiązania wobec dostawców}}{\text{zobowiązaniami}}$		0,37	0,40

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

Zmniejszanie sieci sprzedaży

Uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej poszczególnych spółek Grupy

Zmiana strategii sprzedaży przez operatorów telefonii komórkowej (w tym zmniejszenie sieci sprzedaży)

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.

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 20-11-2012 roku

Kluczową umową dla Spółki Tell S.A. jest Umowa Agencyjna z 20 listopada 2012 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio i weszła w życie 1 października 2012 roku), na podstawie której Tell S.A. świadczy na rzecz Orange Polska S.A. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej.

4.1.2 Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 roku

Kluczową umową dla Spółki Euro-Phone Sp. z o.o. jest Umowa Agencyjna z dnia 01.04.2001 r., na podstawie której Euro-Phone Sp. z o.o. świadczy na rzecz T-Mobile Polska S.A. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i T-Mobile Polska S.A. łączy ponadto Umowa Dystrybucyjna z dnia 01.07.2001 r.

4.1.3 Umowa o Współpracy z Partnerem Sieciowym (Umowa Partnerska) z dnia 30.06.2010 roku.

Kluczową umową dla Spółki PTI sp. z o.o. w roku 2013 była Umowa Partnerska z dnia 30.06.2010 r. (umowa ta zastąpiła umowy obowiązujące poprzednio), na podstawie której PTI Sp. z o.o. świadczy na rzecz Polkomtel Sp. z o.o. usługi agencyjne w systemie telefonii komórkowej. W uzupełnieniu do ww. umowy Spółkę i Polkomtel łączyły ponadto Umowa o Dystrybucji Towarów dotycząca produktów pre-paid.

4.1.4 Umowa o Współpracy z Autoryzowanym Przedstawicielem Sieci G300 z dnia 02.04.2013 roku.

Na podstawie tej umowy PTI sp. z o.o. świadczy usługi agencyjne telefonii komórkowej na rynku biznesowym. Umowa została zawarta z Liberty Polska S.A. – Partnerem Polkomtel Sp. z o.o. – po uprzednim wypowiedzeniu przez Polkomtel, wcześniejszej umowy zawartej z Polkomtel. Wypowiedzenie umowy przez Polkomtel było spowodowane konsolidacją Agentów Polkomtel na rynku usług biznesowych i zmiana struktury sieci sprzedaży 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.

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.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

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

	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość w PLN	Zobowiązanie na 31.12.2013r.	
				krótkoterminowe	długoterminowe
Kredyty w rachunku kredytowym DnB Bank Polska s.A.	zmiennie	2015-05-31	3 417	1 140	460
Kredyty w rachunku bieżącym DnB Bank Polska S.A.	zmiennie	2014-05-31	6 000	1 850	
Kredyty w rachunku kredytowym Alior Bank S.A.	zmiennie	2014-05-30	8 000	713	
Kredyty w rachunku bieżącym Alior Bank S.A.	zmiennie	2014-05-31	7 000	2 967	

Zaciągnięte przez Grupę Kapitałową zobowiązania z tytułu kredytów objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

- zastaw na udziałach spółek zależnych do kwoty 43 025 tys. PLN (2012 rok: 43 025 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 37 400 tys. PLN (2012 rok: 37 400 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym do kwoty 10.000 tys. PLN (2012 rok: 10.000 tys. PLN),
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- poręczenia
- pełnomocnictwo do dysponowania obecnymi i przyszłymi wpływami na rachunek bankowy.

Na 31.12.2013 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2013	31.12.2012
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym w leasingu		
Aktywa finansowe (inne niż należności)	13 781	13 781
Zapasy	11 607	12 941
Mienie ruchome	18 413	18 413
Należności z tytułu dostaw i usług i inne		
Środki pieniężne		
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	43 801	45 135

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 31.12.2013r. wartość udzielonych pożyczek spółkom Grupy przez Tell S.A. wyniosła 6.582 zł. Z tego całość przypada na Euro-Phone Sp z o.o. Pożyczki są wymagalne w 2014 roku. Oprocentowanie pożyczek jest zmiennie i jest obliczone jako suma następujących składników: stopa procentowa określona w sposób wskazany poniżej plus marża w wysokości 3,50%.

Stopa procentowa zmienia się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania niniejszej umowy, proporcjonalnie do stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

4.4.2 Udzielone poręczenia

Podmiot	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień	Beneficjent
		w tys. zł 31.12.2013	
T-Mobile Polska S.A.	kredyt kupiecki	6 300	Euro-Phone Sp. z o.o.
DnD Bank Polska S.A.	linia gwarancyjna	4 200	Euro-Phone Sp. z o.o.
DnD Bank Polska S.A.	kredyt	5 125	Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	10 000	PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	linia gwarancyjna	3 280	PTI Sp. z o.o.
Polkomtel Sp. z o.o.	kredyt kupiecki	1 200	PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	4 000	Tell S.A.

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 2013 roku wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych.

4.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W roku 2013 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 2013 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. Grupa zakłada dywersyfikację przychodów poprzez inwestycje w inne podmioty gospodarcze działające na rynku w podobnym modelu biznesowym.

Najważniejszymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy w roku 2014, to:

- 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,
 - 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)
- b) polityka sprzedaży operatorów telefonii komórkowej, ze szczególnym uwzględnieniem tendencji zmniejszania sieci sprzedaży;
- c) wejście na rynek ew. nowych operatorów, w tym MVNO oraz telewizji kablowych;

4.11 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Grupa nie prowadziła w trakcie roku 2013 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.

W okresie od 1 stycznia 2013 do 17 marca 2014 roku z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnowali: Mariola Więckowska, Łukasz Kręski, Piotr Karmelita oraz Robert Walicki. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 27 września 2013 roku na członków Rady Nadzorczej powołano Tomasza Mazurczaka oraz Jerzego Motza i uchwałą z 10 marca 2014 roku powołano Piotra Cholewę oraz Tomasza Słowińskiego.

Członkowie Zarządu 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

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu do działalności jednostki za rok 2013

oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie albo dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarządowi przysługuje prawo do podjęcia decyzji w sprawie nabywania akcji własnych w takim zakresie w jakim uprawnienie to wynika z przepisów kodeksu spółek handlowych (np. w oparciu o art.362 §1 pkt.1) k.s.h.).

Statut w §6 zawiera upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału emitenta poprzez emisję nowych akcji w ramach kapitału docelowego, jednak z uwagi na upływ 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 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 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 dominująca 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 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.

	2013	2012
Członkowie Zarządu		
Rafał Stempniewicz	728	661
Stanisław Górski	331	319
Robert Krasowski	509	447
	1 568	1 428
Członkowie Rady Nadzorczej		
Jerzy Motz	4	
Robert Walicki	4	
Tomasz Mazurczak	4	
Piotr Karmelita	24	18
Łukasz Kręski	16	18
Paweł Turno	29	22
Mariola Więckowska	20	18
Adam Wojacki	19	18
	120	94
razem	1 688	1 522

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

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 31.12.2012.

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

Rafał Maciej Stempniewicz – Prezes Zarządu – 94 590 akcji o wartości nominalnej 18 918,00 zł,

Robert Tomasz Krasowski – Członek Zarządu – 4 924 akcji o wartości nominalnej 984,80 zł,

Stanisław Jerzy Górski – Członek Zarządu – 2 319 akcji o wartości nominalnej 463,80 zł.

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

Paweł Stanisław Turno – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 30 000 akcji o wartości nominalnej 6 000,00 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 kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2013r.

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
Neo Fund 1 Sp. z o.o.*	1 157 970		1 157 970	2 315 940		2 315 940	22,66%	35,67%
V Group S.A.		529 093	529 093		529 093	529 093	10,35%	8,15%
AVIVA Investors FIO** AVIVA Investors SFIO		657 672	657 672		657 672	657 672	12,87%	10,13%
Quercus Parasolowy SFIO Quercus Absolute Return FIZ		877 179	877 179		877 179	877 179	17,16%	13,51%
Waldemar Ziomek	159 608	294 040	453 648	319 216	294 040	613 256	8,88%	9,45%
Pozostali	63 734	1 371 551	1 435 285	127 468	1 371 551	1 499 019	28,08%	23,09%
	1 381 312	3 729 535	5 110 847	2 762 624	3 729 535	6 492 159	100,00%	100,00%

* Akcje pośrednio nabyte przez Neo Investment spółka akcyjna na skutek realizacji umowy kupna 100% udziałów Family Fund 3 sp. z o.o. (obecnie Neo Fund 1 sp. z o.o.)

** Liczba akcji posiadanych przez Fundusze reprezentowanych na ZWZA 28.04.2011.

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.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2013

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.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne w tys. zł:

	2013	2012
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	65	73
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	51
- za usługi doradztwa podatkowego	30	78
- za pozostałe usługi		
Razem	140	202

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał w 2013 roku umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. s.k. z siedzibą w Poznaniu, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3654, w przedmiocie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF według stanu na 31 grudnia 2013 roku oraz dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego lub wypłaconego z tytułu badania jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz przeglądu śródrocznego za rok 2013 wyniosła 110 000,00zł netto.

Poznań, 17 marca 2014r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu