

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
TELL S.A.
ZA ROK 2014**

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

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 16 marca 2015 roku	4
1.3	Biegli rewidenci	5
1.4	Notowania na rynku regulowanym	5
1.5	Kapitał zakładowy Spółki dominującej na 31 grudnia 2014r.	5
2	JEDNOSTKI POWIĄZANE	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	7
3.1.5	Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych	7
3.1.6	Sprzedaż telefonów komórkowych wraz z usługą post-paid	7
3.1.7	Usługi bankowe	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	8
3.2.2	Sieć sprzedaży Grupy	9
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	10
3.3.1	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat	10
3.3.2	Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego	11
3.3.3	Omówienie rachunku przepływów pieniężnych	12
3.4	Analiza wskaźnikowa	13
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	16
3.6	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Tell jest na nie narażona	16
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	17
4.1.4	Umowa o Współpracy z Autoryzowanym Przedstawicielem Sieci G300 z dnia 02.04.2013 roku	17
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	17
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	18
4.4.1	Udzielone pożyczki	18
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	19
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	19
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	19
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	19
4.11	Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju	20
4.12	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	20
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	20

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

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.....	21
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 31.12.2014.....	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 31.12.2014r.....	22
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.....	22
4.19	Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	22
4.20	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	22
4.21	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.....	22
4.22	Informacja o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	23

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 16 marca 2015 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:

W roku obrotowym wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował Piotr Karmelita oraz Robert Walicki. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 10 marca 2014 roku na członków Rady Nadzorczej powołano Piotra Cholewę oraz Tomasza Słowińskiego.

1.3 Biegli rewidenci

Grant Thornton Frąckowiak 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 2014r.

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.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 18 grudnia 2014 podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 355.538,40 zł poprzez emisję 1.777.692 nowych akcji na okaziciela serii C. Cena emisyjna została ustalona w wysokości 13 zł za jedną akcję.

Emisja akcji została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. W 2015 roku akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (Aport) w postaci:

- 163.517.500 akcji zwykłych spółki Cursor S.A., stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,
- 592 równych udziałów spółki Divante stanowiących 51,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Na dzień przekazania raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

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,
- 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.
- Spółka złożyła wniosek o upadłość 26 lutego 2015 roku. W 2014 roku na całość udziałów dokonano odpisu aktualizującego w wysokości 1.287 tys. zł. Spółka nie podlega konsolidacji.

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.
- Spółka nie prowadzi działalności. Spółka nie podlega konsolidacji.

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 2014 Grupa działała w oparciu o umowy agencyjne z 3 największymi operatorami telefonii komórkowej. Modele biznesowe wyżej wymienionych spółek Grupy są bardzo zbliżone.

Spółka Toys4BoysPI Sp. z o., złożyła 26 lutego 2015 roku wniosek o upadłość. 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 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 są karty doładowujące (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.

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2014	2013	Zmiana 2014/2013
Przychody za sprzedaż usług telekomunikacyjnych	96 900	103 494	93,63%
Zestawy i doładowania pre-paid	15 927	19 908	80,00%
Telefony abonamentowe	125 506	130 726	96,01%
Pozostałe przychody	10 300	9 737	105,78%
Razem	248 632	263 865	94,23%

Wolumen sprzedaży usług	2014	2013	Zmiana 2014/2013
Aktywacje post-paid	542 014	592 320	91,51%
Aktywacje pre-paid	118 791	150 497	78,93%
Razem	660 805	742 817	88,96%

3.1.7 Usługi bankowe

W 2014 roku operatorzy sieci komórkowych uruchomili sprzedaż produktów bankowych poprzez sieć salonów sprzedaży, która stanowi nowe źródło przychodów dla spółek Grupy Tell.

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 2014 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.

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez GUS na rynku telefonii komórkowej w 2014 roku nastąpił wzrost nasycenia kartami SIM do ok. 150%, tj. o 2,9% w stosunku do roku 2013.

Udział trzech wiodących operatorów w rynku zmniejszył się pod względem liczby klientów na rzecz P4. Zanotowano spadek z 80% do 78%, porównując stan na koniec grudnia 2014 roku z analogicznym okresem 2013 roku.

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 S.A. Działa na rynku sprzedaży detalicznej usług telefonii komórkowej. Na dzień 31.12.2014 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 157 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 34 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 2014 roku nie zmienił się w stosunku do roku 2013 Tym samym Spółka utrzymała pozycję największego agenta Orange.

EURO-PHONE Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2014 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 84 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 24 Konsultantów Klientów Biznesowych (kanał dedykowany klientom biznesowym). Średnia liczba salonów sprzedaży w roku 2014 wynosiła 86, co stanowiło spadek w stosunku do roku 2013 o 6,60%, natomiast średnia liczba Konsultantów Klientów Biznesowych w roku 2014 wynosiła 28, co stanowiło spadek do roku 2013 o 49%.

PTI Sp z o.o.

Na dzień 31.12.2014 sprzedaż realizowana była poprzez sieć 79 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. z siedzibą w Warszawie. Przyjmując jako podstawę wielkość przychodów ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych, udział tego operatora w przychodach Grupy wyniósł 58% w 2014 roku. W 2013 roku udział ten kształtował się na poziomie 60%. 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 2014 roku 248.632 tys. zł i były niższe o 5,8% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2014 roku 10.792 tys. zł i był o 6,3% niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w 2014 roku 12.618 tys. zł i był o 4,8% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk brutto przed opodatkowaniem wyniósł w 2014 roku 7.997 tys. zł i był o 29,6% niższy niż zysk osiągnięty w 2013 roku. Spadek zysku brutto jest wynikiem poniesienia przez spółkę Tell kosztów związanych z procesem nabycia udziałów spółki Cursor i Divante, które zostało sfinalizowane w marcu 2015 roku, w kwocie 300 tys. zł oraz wynikiem utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Toys4Boys w wysokości 1.287 tys. zł. Spółka Toys4Boys złożyła 26 lutego 2015 roku wniosek o upadłość.

Zysk netto wyniósł w 2014 roku 6.031 tys. zł i był niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 29,6%.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat w tys. zł.

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	2014/2013
Przychody ze sprzedaży	248 632	263 865	94,2%
Przychody ze sprzedaży usług	141 139	155 666	90,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	107 493	108 199	99,3%
Koszt własny sprzedaży	188 331	202 581	93,0%
Koszt sprzedanych usług	82 272	96 019	85,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	106 060	106 562	99,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	60 301	61 284	98,4%
Koszty sprzedaży	41 563	39 151	106,2%
Koszty ogólnego zarządu	8 443	8 713	96,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 428	641	222,8%
Pozostałe koszty operacyjne	931	2 546	36,6%
Zysk z działalności operacyjnej	10 792	11 515	93,7%
Przychody finansowe	76	147	51,5%
Koszty finansowe	2 871	761	377,3%
Zysk brutto	7 997	10 901	70,4%
Podatek dochodowy	1 966	2 330	84,3%
Zysk netto	6 031	8 571	70,4%

EBITDA	12 618	13 258
Amortyzacja	1 826	1 744
Stopa EBITDA	5,1%	5,0%
Stopa zysku brutto ze sprzedaży	24,3%	23,2%
Stopa zysku operacyjnego	4,3%	4,4%
Stopa zysku brutto	3,2%	4,1%
Stopa zysku netto	2,4%	3,2%

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

3.3.2 Omówienie głównych pozycji bilansu skonsolidowanego

W prezentowanym skonsolidowanym bilansie wartość sumy bilansowej wynosi 119 189 tys. zł, co stanowi około 97% wartości roku ubiegłego.

Aktywa trwałe stanowią 54,5% aktywów ogółem. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem uległ obniżeniu do stosunku do roku ubiegłego o 2%. Struktura tej grupy jest stabilna.

Aktywa obrotowe stanowią 45,5% aktywów ogółem. Ich udział uległ zmniejszeniu o 4,0% w stosunku do roku ubiegłego. Wartość aktywów obrotowych zmalała z 56 536 tys. zł w 2013 roku do 54 258 tys. zł w 2014 roku, ujęciu procentowym wartość zmalała o 4,0%. Znaczącą pozycją są należności krótkoterminowe i stanowią one 34,1% sumy bilansowej oraz zapasy, które stanowią 10,7% wartości sumy bilansowej. Wartość zapasów uległa zwiększeniu o 11,0% w stosunku do roku poprzedniego, a wartości należności zmalała o 7,9%.

Kapitały własne stanowią 47,5% pasywów ogółem. W ujęciu wartościowym kapitały własne wzrosły z 55 725 tys. zł w 2013 do 56 645 tys. zł w 2014 roku.

Zobowiązania stanowią 52,5% pasywów ogółem, z czego zobowiązania długoterminowe 6,2% a krótkoterminowe 46,3%. Wartość zobowiązań razem zmalała o 6,8% z 67 098 tys. zł w 2013 do 62 544 tys. zł w 2014 roku.

Zobowiązania kredytowe Grupy wynoszą 5 095 tys. zł, z czego na zadłużenie w rachunku bieżącym:

Tell – 4 036 tys. zł, Euro-Phone - 190 tys. zł oraz PTI - 868 tys. zł.

Skonsolidowany bilans w tys. zł

AKTYWA	31.12.2014		31.12.2013		2014/2013
	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
Aktywa trwałe					
Wartość firmy	57 581	48,3%	57 581	46,9%	100,0%
Wartości niematerialne	593	0,5%	779	0,6%	76,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 917	4,1%	4 400	3,6%	111,8%
Inwestycje w jednostkach powiązanych	0	0,0%	1 287	1,0%	0,0%
Należności i pożyczki	1 005	0,8%	979	0,8%	102,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	129	0,1%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	836	0,7%	1 133	0,9%	73,7%
Aktywa trwałe	64 931	54,5%	66 288	54,0%	98,0%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	12 745	10,7%	11 477	9,3%	111,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40 592	34,1%	44 054	35,9%	92,1%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	65	0,1%	121	0,1%	53,6%
Pożyczki	27	0,02%	6	0,00%	443,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	294	0,2%	285	0,2%	103,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	535	0,4%	593	0,5%	90,2%
Aktywa obrotowe	54 258	45,5%	56 536	46,0%	96,0%
Aktywa razem	119 189	100,0%	122 823	100,0%	97,0%

PASywa	31.12.2014		31.12.2013		2014/2013
	wartość	struktura	wartość	struktura	dynamika
Kapitał własny					
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom</i>					
Kapitał podstawowy	1 022	0,9%	1 022	0,8%	100,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	24 863	20,9%	24 863	20,2%	100,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 459	1,2%	1 459	1,2%	100,0%
Zyski zatrzymane:					
- zysk z lat ubiegłych	23 269	19,5%	19 810	16,1%	117,5%
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki	6 031	5,1%	8 571	7,0%	70,4%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	56 645	47,5%	55 725	45,4%	101,7%

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

Udziały niedające kontroli					
Kapitał własny	56 645	47,5%	55 725	45,4%	101,7%
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0	0%	460	0,4%	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	7 309	6,1%	7 017	5,7%	104,2%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	72	0,1%	68	0,06%	106,3%
Zobowiązania długoterminowe	7 382	6,2%	7 545	6,1%	97,8%
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	45 980	38,6%	47 081	38,3%	97,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	596	0,5%	1 570	1,3%	38,0%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	5 095	4,3%	6 670	5,4%	76,4%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 492	2,9%	4 231	3,4%	82,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	55 162	46,3%	59 553	48,5%	92,6%
Zobowiązania razem	62 544	52,5%	67 098	54,6%	93,2%
Pasywa razem	119 189	100,0%	122 823	100,0%	97,0%

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 1 268 tys. zł, spadek należności o 3 436 tys. zł oraz zobowiązań o 1 067 tys. zł.

W przepływach z działalności inwestycyjnej znaczącą pozycją stanowią wydatki na nabycie aktywów trwałych w wysokości 2 249 tys. zł. Znaczną część tej kwoty to wydatki poczynione na remonty i nową wizualizację salonów Orange.

W przepływach z działalności finansowej znaczącą pozycję stanowią środki przeznaczone na wypłatę dywidendy 5 100 tys. zł przez spółkę Tell.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych w tys. zł.

	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Przepływy z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 889	10 901
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące aktywa trwałe	1 827	1 744
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	1 287	0
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	4	137
Koszty odsetek	387	622
Przychody z odsetek i dywidend	-14	-36
Inne korekty	129	0
Korekty razem	3 620	2 467
Zmiana stanu zapasów	-1 268	-733
Zmiana stanu należności	3 436	3 726
Zmiana stanu zobowiązań	-1 067	-9 637
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-660	135
Zmiany w kapitale obrotowym	441	-6 508
Zapłacony podatek dochodowy	-2 294	-1 692

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 764	5 168
Przepływy z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie aktywów trwałych	-2 337	-2 096
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych	174	126
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	24	277
Pożyczki udzielone	-46	-15
Otrzymane odsetki	14	36
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 170	-1 671
Przepływy z działalności finansowej		
Nabycie akcji własnych		-7 941
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	5 457	3 877
Spłaty kredytów i pożyczek	-7 504	-2 433
Odsetki zapłacone	-505	-648
Dywidendy wypłacone	-5 100	-5 111
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-7 652	-12 255
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	-59	-8 758
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	593	9 352
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	535	593

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 sposobu rozliczenia sprzedaży telefonów abonamentowych 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

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

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.

Od 21 maja 2014 roku Spółka otrzymuje od Operatora telefony przeznaczone do sprzedaży z usługami abonamentowymi w powierzenie. Jeżeli sprzedaż jest dokonana zgodnie z obowiązującymi procedurami, telefon zostaje uznany za rozliczony. W przypadku niektórych ofert, konieczny jest wykup sprzętu na żądanie i wystawiana jest faktura sprzedaży z 7 dniowym terminem płatności. Telefon może być nadal sprzedany klientowi z ofertą abonamentową, a jego rozliczenie wygląda analogicznie jak w wariantcie full price.

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 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 2014 i 2013 odpowiednio 190.915 tys. zł i 193.727 tys. zł. Koszt sprzedaży wyniosłyby w latach 2014 i 2013 odpowiednio 130.614 tys. zł i 132.443 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	2014	2013
1	<u>Wskaźniki sprawności działania</u>				
1.1	Wskaźnik poziomu kosztów	$\frac{\text{koszt uzyskania przychodu}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$		0,96	0,95
1.2	Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{ogółem aktywa}}$		2,09	2,15
1.3	Wskaźnik rotacji aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$		3,83	3,98

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

1.4	Wskaźnik rotacji środków obrotowych	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{środki obrotowe}}$	4,58	4,67
1.5	Wskaźnik rotacji zapasów	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{zapasy}}$	19,51	22,99
1.6	Wskaźnik cykliczności zapasów	$\frac{\text{zapasy} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ dni	18,71	15,88
1.7	Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług}}$	6,12	5,97
1.8	Wskaźnik cykliczności należności	$\frac{\text{należności} \times \text{ilość dni w okresie}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ dni	59,69	61,11
2 Wskaźniki efektywności				
2.1	Wskaźnik rentowności sprzed. brutto	$\frac{\text{zysk na dział.gosp.} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ %	3,36%	2,69%
2.2	Wskaźnik rentowności sprzed. netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{przychód ze sprzedaży}}$ %	2,43%	3,25%
2.3	Wskaźnik stopy zysku	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{suma aktywów na koniec okresu}}$ %	5,06%	6,98%
2.4	Wskaźnik zyskowności kapitałów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$ %	10,65%	15,38%
3 Wskaźniki płynności finansowej				
3.1	Wskaźnik płynności I stopnia	$\frac{\text{aktywa bieżące ogółem}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	0,98	0,95
3.2	Wskaźnik płynności II stopnia	$\frac{\text{aktywa bież.} - \text{zapasy-roz. międzyokresowe}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	0,75	0,76
3.3	Wskaźnik płynności III stopnia	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{bieżące zobowiązania}}$	0,01	0,01
4 Wskaźniki struktury kapitału				
4.1	Wskaźnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitał własny}}$	0,94	1,20
4.2	Wskaźnik źródeł finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał obcy}}$	1,06	0,83
4.3	Wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,48	0,45
4.4	Wskaźnik struktury finansowania majątku kredytem bankowym	$\frac{\text{kredyty bankowe}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,04	0,06
4.5	Wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{zobowiązania wobec dostawców}}{\text{kapitał całkowity}}$	0,36	0,37

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 2014 roku spółka Tell poniosła koszty związane z nabyciem udziałów w spółkach Cursor i Divante w wysokości 300 tys. zł (kosztów tych nie można przypisać bezpośrednio do ceny nabycia udziałów) oraz poniosła stratę w związku ze zgłoszeniem upadłości przez spółkę Toys4Boys w wysokości 1 287 tys. zł – poprzez utworzenie odpisu aktualizujące wartość udziałów.

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.

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 31.12.2014r.	
				krótkoterminowe	długoterminowe
Kredyty w rachunku bieżącym DnB Bank Polska s.A.	zmiennie	2015-05-31	7 137	4 226	
Kredyty w rachunku bieżącym Alior Bank S.A.	zmiennie	2015-05-31	8 000	868	

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 39 605 tys. PLN (2013 rok: 43 025 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na zapasach oraz umowy przewłaszczenia zapasów łącznie do kwoty 37 400 tys. PLN (2013 rok: 37 400 tys. PLN),
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym do kwoty 32.000 tys. PLN (2013 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 31.12.2014 następujące aktywa Grupy Kapitałowej (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa finansowe (inne niż należności)	13 781	13 781
Zapasy	12 371	11 607
Mienie ruchome	24 283	18 413
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	50 435	43 801

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 31.12.2014 wartość udzielonych pożyczek spółce zależnej Euro-Phone wyniosła 6.282 tys. zł. Dzień spłaty przypada na 30 czerwca 2015 roku. Oprocentowanie pożyczek jest zmienne 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

4.4.2 Udzielone poręczenia

Podmiot	Rodzaj zobowiązania	Wartość na dzień	Beneficjent
		w tys. zł 31.12.2014	
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	3 205	Euro-Phone Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	10 000	PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	linia gwarancyjna	4 680	PTI Sp. z o.o.
Polkomtel Sp. z o.o.	kredyt kupiecki	1 200	PTI Sp. z o.o.
Alior Bank S.A.	kredyt	2 700	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 lokowane były w 2014 roku wyłącznie w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci krótkoterminowych lokat bankowych.

4.6 Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 18 grudnia 2014 podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 355.538,40 zł poprzez emisję 1.777.692 nowych akcji na okaziciela serii C. Cena emisyjna została ustalona w wysokości 13 zł za jedną akcję. Emisja akcji została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. W 2015 roku akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (Aport) w postaci:

- 163.517.500 akcji zwykłych spółki Cursor S.A., stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,
- 592 równych udziałów spółki Divante stanowiących 51,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Na dzień przekazania raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

4.7 Objasnienie 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 2014 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.

Dotychczasowa strategia Grupy zakłada maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży usług telekomunikacyjnych, głównie telefonii komórkowej, celem uzyskania względnej przewagi konkurencyjnej nad pozostałymi podmiotami z tego segmentu dystrybucji.

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

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

W dniu 5 marca 2015 r., realizując postanowienia umowy podpisanej w listopadzie 2014 roku, Tell S.A. przejął 100 % akcji Cursor S.A. i 51,03 % udziałów w Divante Sp. z o.o. W wyniku tych przejęć Grupa Kapitałowa Tell uzyskuje pozycję wiodącego podmiotu na rynku outsourcingu sprzedaży. Dzięki transakcji Grupa zdywersyfikuje

swoją działalność oraz zmniejszy uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej oraz zapewni sobie możliwość dalszego wzrostu.

Cursor specjalizuje się w projektowaniu i realizacji złożonych procesów sprzedażowych i promocyjnych oraz logistyce e-commerce. Dysponuje rozbudowaną siecią kilku tysięcy pracowników terenowych. Zarządza jednym z większych w Polsce centrów logistycznych dedykowanych magazynowaniu i dystrybucji towarów w ramach obsługi e-commerce oraz materiałów marketingowych.

Divante wspiera firmy w tworzeniu, rozwijaniu i optymalizacji internetowych i mobilnych kanałów sprzedaży. Spółka pracuje dla sklepów internetowych, producentów, dystrybutorów i sieci handlowych. Wdraża rozwiązania e-commerce, integruje systemy, projektuje i realizuje działania marketingowe.

4.11 Najważniejsze osiągnięcia w zakresie badań i rozwoju.

Grupa nie prowadziła w trakcie roku 2014 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 2014 do 16 marca 2015 roku wystąpiły zmiany w składzie osób nadzorujących Tell S.A. Uchwałą z 10 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na członków rady nadzorczej Piotra Cholewę oraz Tomasza Stowińskiego. Nowo-powołani członkowie rady nadzorczej zastąpili Piotra Karmelitę oraz Roberta Walickiego, którzy to złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.

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 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 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.

	2014	2013
Członkowie Zarządu		
Rafał Stempniewicz	493	728
Stanisław Górski	321	331
Robert Krasowski	489	509
	1 303	1 568
Członkowie Rady Nadzorczej		
Jerzy Motz	24	4
Robert Walicki	6	4
Tomasz Mazurczak	24	4
Piotr Karmelita	7	24
Łukasz Kręski	0	16
Paweł Turno	29	29
Piotr Cholewa	17	0
Tomasz Słowiński	17	0
Mariola Więckowska	0	20
Adam Wojacki	0	19
	125	120
razem	1 428	1 688

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 31.12.2014.

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 31.12.2014r.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach
Stan na 31.12.2014				
Neo Fund 1 Sp. z o.o.*	1 418 840	2 640 544	283 768	40,67%
Waldemar Ziomek	453 648	613 256	90 730	9,45%
MS Investment Sp. z o. o. s.k.	530 032	530 032	106 006	8,16%
AVIVA Investors FIO**	657 672	657 672	131 534	10,13%
AVIVA Investors SFIO				
Quercus Parasolowy SFIO	877 179	877 179	175 436	13,51%
Quercus Absolute Return FIZ				
	3 937 371	5 318 683	787 474	81,92%
Stan na 31.12.2013				
Neo Fund 1 Sp. z o.o.*	1 157 970	2 315 940	231 594	35,67%
V Group S.A.	529 093	529 093	105 819	8,15%
Waldemar Ziomek	453 648	613 256	90 730	9,45%
AVIVA Investors FIO**	657 672	657 672	131 534	10,13%
AVIVA Investors SFIO				
Quercus Parasolowy SFIO	877 179	877 179	175 436	13,51%
Quercus Absolute Return FIZ				
Razem	3 675 562	4 993 140	735 112	76,91%

* Akcje pośrednio nabyte przez Neo Investment spółka akcyjna.

** 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.

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

Grupa kapitałowa Tell S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki za rok 2014

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne w tys. zł:

	2014	2013
- za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	26	26
- za usługi doradztwa podatkowego	86	30
Razem	147	91

Zarząd Spółki Tell S.A. podpisał w 2014 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 2014 roku oraz dokonania przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Tell S.A. sporządzonego zgodnie z MSSF za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 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 2014 wyniosła 61.200 zł netto.

Poznań, 16 marca 2015r.

Rafał Stempniewicz

Stanisław Górski

Robert Krasowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu