

**Sprawozdanie Zarządu TELL S.A. z siedzibą w Poznaniu
sporządzone dnia 21 listopada 2014 r.
w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki
i objęciem akcji nowej emisji w zamian za wkłady niepieniężne.**

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o treść art.431 §7 w związku z art.311 kodeksu spółek handlowych, w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, w wykonaniu zobowiązania zaciągniętego przez emitenta w Umowie inwestycyjnej zawartej w dniu 21 listopada 2014 r. z OEX S.A.

W oparciu o treść art. 431 §7 art.312¹ §1 pkt.2) kodeksu spółek handlowych Zarząd podjął decyzję o niepoddawaniu niniejszego sprawozdania badaniu przez biegłego rewidenta, z uwagi na opinię biegłego rewidenta na temat wartości godziwej aktywów będących przedmiotem wkładu niepieniężnego, ustalonej na dzień 30 czerwca 2014 r. (opinia stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania).

Jednocześnie Zarząd, wobec treści art. 431 §7 w związku z art.312¹ §2 pkt.2) kodeksu spółek handlowych, stwierdza, że zgodnie z informacjami jakimi dysponuje, w szczególności w oparciu o oświadczenia OEX S.A., od dnia 30 czerwca 2014 r. nie wystąpiły nowe okoliczności, które mogły istotnie wpłynąć na wartość godziwą wkładów.

1. Przedmiot wkładów niepieniężnych oraz liczba i rodzaj wydawanych w zamian za nie akcji, a także wskazanie podmiotu wnoszącego wkłady niepieniężne

Działając zgodnie z postanowieniami wskazanej wyżej umowy emitent zwołał Walne Zgromadzenie, w którego porządku obrad zostanie przewidziane podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego emitenta o kwotę 355.538,40 zł, tj. z kwoty 1.022.169,40 zł do kwoty 1.377.707,80 zł w drodze emisji 1.777.692 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 5.110.848 do 6.888.539, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 355.538,40 zł, uprawniających łącznie do 1.777.692 głosów i zaoferowanie wskazanych wyżej akcji OEX S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 4A (02-235 Warszawa), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000381953, w zamian za wkład niepieniężny w postaci:

a) 163.517.500 akcji, o wartości nominalnej 0,01 zł każda, w kapitale zakładowym spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 4A (02-235 Warszawa), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000338509, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego tej spółki i zapewniających tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki,



b) 592 udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, zwanych, w kapitale zakładowym spółki Divante Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kościuszki 14 (50-038 Wrocław), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000313348, stanowiących łącznie 51,03% (po zaokrągleniu) kapitału zakładowego tej spółki i zapewniających tyle samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

2. Zastosowana metoda wyceny wkładów

Wyceny wkładu niepieniężnego określonego wyżej dokonano metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto, która opiera się na założeniu, że wartość kapitałów własnych spółki jest równa wartości zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych pomniejszonych o poziom zadłużenia odsetkowego i powiększona o poziom operacyjnych środków pieniężnych. Zgodnie z przeprowadzoną wyceną wartość wskazanych wyżej akcji Cursor S.A. to 36.800.000 zł, a udziałów w Divante Sp. z o.o. - 6.800.000 zł. Powyższa wycena została uznana w opinii biegłego rewidenta z dnia 19 listopada 2014 r. (stanowiącej załącznik do niniejszego sprawozdania) za ustaloną w sposób prawidłowy.

3. Umotywowanie zamierzonej transakcji.

W ocenie Zarządu emitenta opisana wyżej transakcja stanowi znaczący krok w realizacji strategii emitenta, zakładającej dywersyfikację działalności poza dystrybucję usług telefonii komórkowej. Jednocześnie, zakres działalności przejmowanych spółek, Cursor S.A. Divante Sp. z o.o., jest komplementarny w stosunku do zakresu działalności emitenta, co pozwoli oferować obecnym i przyszłym kontrahentom emitenta kompleksowy outsourcing usług sprzedażowych, zarówno w oparciu o tradycyjne kanały sprzedaży (sklepy), jak i nowoczesne (outsourcing sił sprzedażowych, e-commerce). Dodatkowo, emitent zyskuje zaplecze organizacyjne do realizacji procesów wsparcia sprzedaży od producenta aż do klienta docelowego (kompleksowa logistyka dla e-commerce, logistyka materiałów marketingowych, usługi merchandisingowe, badania i audyty, wsparcie procesów zakupowych, obsługa programów lojalnościowych i konsumenckich). Posiadanie powyższych narzędzi daje ponadto emitentowi potencjał do realizacji w przyszłości własnych projektów w dziedzinie handlu detalicznego, który ewoluuje w kierunku modelu sprzedaży wielokanałowej.



Rafał Stempniwicz
Prezes Zarządu



Robert Krasowski
Członek Zarządu



Stanisław Górski
Członek Zarządu

Załącznik do Sprawozdania Zarządu TELL S.A. z siedzibą w Poznaniu
sporządzonego w dniu 21 listopada 2014r

Elżbieta Winnicka Kancelaria Biegłego Rewidenta i Doradztwa Finansowego

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z badania wartości godziwej przedmiotu wkładu niepieniężnego
w postaci 100% akcji spółki Cursor S.A. oraz 51% udziałów w spółce Divante Sp. z o.o.
sporządzonej na dzień 30 czerwca 2014 roku



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**z badania wartości godziwej przedmiotu wkładu niepieniężnego
w postaci 100% akcji spółki Cursor S.A. oraz 51% udziałów w spółce Divante Sp. z o.o.
sporządzonej na dzień 30 czerwca 2014 roku**

Dla Zarządu Tell S.A.

Na podstawie art. 312¹ §1 Kodeksu Spółek Handlowych przeprowadziłam badanie wyceny wartości godziwej wkładu niepieniężnego w postaci 100% akcji spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie oraz 51% udziałów w spółce Divante Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Aport”).

Zgodnie z przedłożoną wyceną wartość wkładu niepieniężnego w postaci 100% akcji spółki Cursor S.A. oraz 51% udziałów w spółce Divante Sp. z o.o. została ustalona przy użyciu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto i wynosi odpowiednio: 36.800.000 złotych oraz 6.800.000 złotych.

Obowiązkiem Zarządu Tell S.A. było ustalenie wartości godziwej przedmiotu Aportu.

Moim zadaniem było wydanie opinii, w oparciu o przeprowadzone procedury badania, w zakresie prawidłowości i rzetelności wyceny Aportu. Niniejsza opinia została sporządzona na potrzeby wniesienia Aportu w związku z planowaną emisją akcji spółki Tell S.A. i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie ponoszę odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści tej opinii.

Badanie zaplanowałam i przeprowadziłam stosownie do postanowień:

- Kodeksu Spółek Handlowych (ustawa z dnia 15 września 2000 r., Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami, w ramach procedury przewidzianej w art. 312¹ §1 pkt. 2 KSH)
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że wycena wartości godziwej wkładu niepieniężnego w postaci 100% akcji spółki Cursor S.A. oraz 51% udziałów w spółce Divante Sp. z o.o. została ustalona w sposób poprawny i w oparciu o prawidłowo przyjęte założenia. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zastosowane do wyceny wartości godziwej Aportu.

Uważam, że przeprowadzone badanie dostarczyło mi wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o dokonanej wycenie wartości godziwej Aportu.

Moim zdaniem zastosowana metoda wyceny wkładu niepieniężnego jest zasadna, a wartość przedmiotu aportu ustalona w sposób prawidłowy, tj. z godnie z przyjętymi założeniami.



Winnicka

Ponadto chciałabym zwrócić uwagę na następujące kwestie:

- W trakcie badania korzystałam z informacji udostępnionych przez osoby wskazane przez zarządy spółek Cursor S.A. i Divante Sp. z o.o., jednak dla potrzeb wydania niniejszej opinii nie audytowałam tych informacji z tego też powodu nie ponoszę odpowiedzialności za prawidłowość i rzetelność tych informacji.
- W odniesieniu do prognozowanych danych, chciałabym podkreślić, że zazwyczaj występują różnice pomiędzy prognozami a faktycznymi wynikami realizacji, ponieważ rezultaty i efektywność działalności może nie być taka jak oczekiwano na dzień sporządzenia wyceny, a powstałe różnice mogą być istotne.

Opinia z badania wartości godziwej Aportu nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej, podatkowej i nie certyfikuje danych finansowych zgodnie z zasadami badania lub przeglądu sprawozdań finansowych.

Elżbieta Winnicka



Biegły Rewident nr 11214

przeprowadzający badanie w imieniu
Elżbieta Winnicka Kancelaria Biegłego Rewidenta i Doradztwa Finansowego
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych 3946
ul. Solferino 35
04-431 Warszawa

Elżbieta Winnicka
Kancelaria Biegłego Rewidenta
i Doradztwa Finansowego
ul. Solferino 35 04-431 Warszawa
NIP: 966-141-01-36
REGON: 147302141

Warszawa, dnia 19 listopada 2014 roku

