

# **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY TELL S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

## **1. Najważniejsze dokonania Grupy Kapitałowej Tell S.A. w I półroczu 2009 roku.**

### **1.1 Nabycie Impol Sp. z o.o.**

W dniu 2 marca 2009 roku pomiędzy Tell S.A. a Krzysztofem Januszkiewiczem i Winered Investments Limited z siedzibą w Nikozji zostały zawarte umowy sprzedaży udziałów reprezentujących 100% kapitału zakładowego Impol Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Impol Sp. z o.o. jest związana z Polkomtel S.A. umową agencyjną, na mocy której zarządza siecią sprzedaży usług Polkomtel S.A. obejmującą 40 sklepów oraz sieć 16 handlowców. Szczegółowe informacje na temat transakcji znajdują się w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (nota nr 1).

### **1.2 Nabycie Euro-Phone Sp. z o.o.**

Dnia 13 marca 2009 pomiędzy Tell S.A. a Cyfrowym Centrum Serwisowym i Jerzym Maciejem Zygmuntem została zawarta umowa sprzedaży udziałów reprezentujących w sumie 100% kapitału zakładowego Euro Phone Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Euro Phone Sp. z o.o. jest związana z PTC Sp. z o.o. umową agencyjną, na mocy której zarządza siecią sprzedaży usług PTC, obejmującą 52 sklepy oraz 60 handlowców.

### **1.3. Otwarcia sklepów PLAY**

W pierwszym półroczu 2009 roku spółka zależna Connex Sp. z o.o. uruchomiła 33 sklepy sieci Play.

### **1.4 Wielkość sieci sprzedaży**

Średnia liczba salonów Orange, w których prowadzona przez Tell S.A. jest sprzedaż usług PTK Centertel wyniosła w I półroczu 2009 r. 252 salony (stan na 30.06.2009 - 246 salonów), wobec średniej w I półroczu 2008 r. 257 salonów (stan na 30.06.2008 - 254 salony).

Liczba salonów prowadzonych przez spółki zależne, w których sprzedawane są usługi pozostałych operatorów wyniosła na koniec 30.06.2009 – 245 salonów wobec 49 salonów na koniec 30.06.2008 roku. Wśród wyżej wymienionych znajdowało się: 51 sklepów oferujących usługi Polkomtel SA (PLUS), 122 sklepy oferujące usługi Polskiej Telefonii Cyfrowej (ERA) i 72 sklepy oferujące usługi P4 Sp. z o.o. (PLAY).

### **1.5 Wyniki jednostkowe TELL SA z bieżącej działalności**

Przychody ze sprzedaży TELL SA wyniosły w I półroczu 2009 roku 57.052 tys. zł i były niższe o 13,3% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek przychodów w głównej mierze przypada na telefony abonamentowe, nie będące źródłem marży dla Spółki. Z kolei przychody z prowizji postpaid (podstawowe źródło marży Spółki) były wyższe o ponad 7,3%.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w I półroczu 2009 roku 24.722 tys. zł i był wyższy o 0,7% niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2009 roku 4.183 tys. zł i był o 5,2% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I półroczu 2009 roku 5.394 tys. zł i był o 1,4% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w I półroczu 2009 roku 3.457 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 4,9%.

### **1.6 Wyniki skonsolidowane Grupy TELL z bieżącej działalności**

Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej wyniosły w I półroczu 2009 roku 114.193 tys. zł i były wyższe o 29,5% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego. Znaczący wpływ na tak wysoki przyrost przychodów ma system ujmowania w księgach subwencji do telefonów komórkowych sprzedawanych w ramach usługi postpaid. W szczególności dotyczy to spółek PTI oraz Impol, które współpracują ze spółką Polkomtel. Różnice ujmowania ww. zjawiska, w zależności od operatora, z którym współpracują spółki Grupy opisano w p. 2 poniżej.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w I półroczu 2009 roku 38.168 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 44,1%.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I półroczu 2009 roku 4.735 tys. zł i był o 62,8% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I półroczu 2009 roku 6.317 tys. zł i był o 37,3% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto wyniósł w I kwartale 2009 roku 3.526 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 85,8%.

### 1.7 Wartościowa i ilościowa struktura sprzedaży:

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (tys. zł)	2009 I półrocze	2008 I półrocze	Zmiana 2009 I półrocze/ 2008 I półrocze
Prowizje	49 192	35 093	140,18%
Telefony*, zestawy prepaid	37 366	25 499	146,54%
Karty doładowujące pre-paid	15 034	17 707	84,90%
Pozostałe przychody	12 601	9 911	127,14%
Razem	114 193	88 210	129,46%

\*telefony abonamentowe, telefony simfree

Wolumen sprzedaży usług	2009 I półrocze	2008 I półrocze	Zmiana 2009 I półrocze/ 2008 I półrocze
Aktywacje post-paid	290 329	200 434	144,85%
Aktywacje pre-paid	404 894	518 101	78,15%
Razem	695 223	718 535	96,76%

## 2. Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego GK TELL S.A. i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez grupę kapitałową .

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TELL SA.

Dla właściwej interpretacji jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych uzyskanych przez spółki Grupy Tell należy wyjaśnić odmienny sposób ujmowania w księgach spółek Grupy subsydiowania sprzedaży telefonów komórkowych przez poszczególnych operatorów i wpływ tych operacji na pozycje przychodów i kosztów. Niezależnie jednak od odmiennego sposobu rozliczenia sprzedaży telefonów komórkowych, przez poszczególnych operatorów, efekt tych operacji jest neutralny wynikowo.

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

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

Spółka dokonuje sprzedaży ww. telefon w dwóch wariantach:

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

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

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

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

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

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

#### **Operator sieci PLUS – Polkomtel S.A.**

W przypadku telefonów komórkowych, operatora sieci PLUS, przychody ze sprzedaży i odpowiadające im koszty sprzedaży są ewidencjonowane w cenach rynkowych, a nie w cenach promocyjnych. Sprzedaż, kupionego od operatora w cenie rynkowej telefonu, odbywa się w cenie promocyjnej. Jednak na koniec okresu rozliczeniowego operator kompensuje różnicę pomiędzy promocyjną ceną sprzedaży a wyższą ceną zakupu w postaci prowizji za sprzedaż w promocji.

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

#### **System prowizji odłożonych**

W celu ujęcia całości obrazu perspektyw Spółki w najbliższych miesiącach, Zarząd przedstawia poniżej, system tzw. prowizji odłożonych z tytułu sprzedaży aktywacji oraz system ewidencjonowania przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą telefonów komórkowych w ramach usług postpaid. System prowizji odłożonych dotyczy tylko Spółki Tell S.A.

Do dnia 1 lipca 2008 roku Spółka otrzymywała prowizję w czterech ratach: pierwszą część w miesiącu w którym sprzedano aktywację (tzw. prowizja miesięczna), drugą część w szóstym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 6-cio miesięczna), trzecią część w dwunastym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 12-sto miesięczna) i czwartą część w osiemnastym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 18-sto miesięczna).

Ostatnią 18-miesięczną prowizję Spółka otrzyma w listopadzie 2009 roku.

System wypłaty prowizji uległ zmianie 1 lipca 2008 roku.

Obecnie Spółka otrzymuje prowizję w dwóch, a nie czterech ratach, jak poprzednio: pierwszą część w miesiącu w którym sprzedano aktywację (tzw. prowizja miesięczna), drugą część w szóstym miesiącu po sprzedaży danej aktywacji (tzw. prowizja 6-cio miesięczna).

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

Spółka szacuje, że jej przychody z tytułu odłożonych prowizji za aktywacje sprzedane do dnia 30 czerwca 2009 r., wyniosą łącznie do dnia 30 listopada 2009 roku około 6.862.301 zł. Analogicznie, marża Emitenta pozostała po wypłatach prowizji dla sub-agentów, wyniesie szacunkowo 4.205.212,32 zł.

W opinii Zarządu nie istnieją obecnie zagrożenia dla realizacji zobowiązań grupy.

### **3. Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Tell S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE oraz Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”). Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

#### **4. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez jego grupę kapitałową w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału – opis ryzyk i zagrożeń**

Podstawowymi czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TELL S.A. w najbliższym czasie, są popyt na usługi telefonii komórkowej ze szczególnym uwzględnieniem jego sezonowości i związany z nim poziom wykonania planów sprzedaży narzuconych spółkom Grupy przez operatorów telefonii komórkowej.

#### **5. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

Grupę Kapitałową tworzą Tell S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne Connex Sp. z o.o., ETI Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o., Impol Sp. z o.o. i Euro-Phone Sp. z o.o., jako spółki zależne objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

##### **Connex Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań,

Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 5248A)

Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 6 lipca 2000 roku – Akt Notarialny REP. A 4298/2000. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000024020.

Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: Dnia 14.09.2001 r. Spółka Tell Sp. z o.o. nabyła 80 udziałów po 500 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 40 tys. zł. Dnia 30.06.2003 r. Spółka Tell Sp. z o.o. nabyła 320 udziałów po 500 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 160 tys. zł. Razem 400 udziałów w wartości nominalnej - 500 zł za udział. Wartość akcji wg ceny nabycia wynosi 150 tys. zł. Spółka Tell SA posiada w Spółce Connex Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym.

##### **ETI Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki: ul. Grochowska 45a , 60-277 Poznań.

Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110).

Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 28 czerwca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 7689/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000284526. Data rejestracji w KRS – 13 lipiec 2007.

Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: spółka Tell SA posiada w Spółce ETI Sp. z o.o. 100%

##### **Euro-Phone Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki: ul. Taneczna 18C, 02-829 Warszawa. Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z), (PKD 2004 - 5118Z). Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 19 marca 1998 roku (Akt Notarialny REP. A 2699/98). Organem prowadzącym rejestr jest Sąd Rejonowy Dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000010796. Data rejestracji 25 maj 2001.

Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: Spółka Tell SA posiada w Spółce Euro-Phone Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym oraz przeniesieniem własności akcji Tell S.A.

udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym.

##### **PTI Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki: ul. Dziadoszańska 10, 61-248 Poznań.

Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 5110).

Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka powstała w dniu 12 lipca 2007 roku – Akt Notarialny REP. A 5675/2007. Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000286046. Data rejestracji w KRS – 13 sierpień 2007.

Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: Spółka Tell SA posiada w Spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym.

**Impol Sp. z o.o.**

Siedziba Spółki: ul. J. Conrada 51, 31-357 Kraków. Podstawowy przedmiot działalności: działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 2007 - 4618Z), (PKD 2004 - 5118Z).

Podstawy prawne działalności Spółki: Spółka została zawiązana aktem notarialnym z dnia 8.12.1998 r. - Rep. A. Nr 20338/98. Organ prowadzący rejestr – Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000102914. Data rejestracji – 12 kwietnia 2002 .

Udziały posiadane przez jednostkę dominującą: Spółka Tell SA posiada w Spółce Impol Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Udziały pokryto wkładem pieniężnym.

W odniesieniu do spółek ETI Sp. z o.o. oraz Euro Phone Sp. z o.o. i spółek PTI Sp. z o.o. oraz Impol Sp. z o.o. mają miejsce procesy łączenia (fuzji). W procesach tych przejmującymi są odpowiednio spółki Euro Phone Sp. z o.o. oraz PTI Sp. z o.o. Przewidywany czas zakończenia ww. procesów to III kwartał 2009 roku.

**6. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W I półroczu 2009 r. nastąpiły zmiany opisane w punkcie 1.1 – 1.2.

**7. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników na rok 2009.

**8. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TELL S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji TELL S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750	183 875	1 613 625	2 859 500	183 875	3 043 375	25,51%	35,64%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,67%	7,90%
Piotr Kardach	170 625	170 625	341 250	341 250	170 625	511 875	5,40%	5,99%
Cyfrowe Centrum Serwisowe Sp. z o.o.		485 540	485 540		485 540	485 540	7,68%	5,69%
Rafał Stempniewicz	175 000	129 780	304 780	350 000	129 780	479 780	4,82%	5,62%
Paweł Turno	170 625	120 625	291 250	341 250	120 625	461 875	4,60%	5,41%
	1 946 000	1 765 445	3 711 445	3 892 000	1 765 445	5 657 445	58,68%	66,25%

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji imiennych	Liczba akcji na okaziciela	Łączna liczba akcji	Liczba głosów przypadająca na akcje imienne	Liczba głosów przypadająca na akcje na okaziciela	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
BBI Capital NFI S.A.	1 429 750		1 429 750	2 859 500		2 859 500	22,60%	33,49%
Havo Sp. z o.o.		675 000	675 000		675 000	675 000	10,67%	7,90%
Rafał Stempniewicz	175 000	129 780	304 780	350 000	129 780	479 780	4,82%	5,62%
	1 604 750	804 780	2 409 530	3 209 500	804 780	4 014 280	38,10%	47,01%

**9. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.**

Zestawienie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009 roku.

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Członkowie Rady nadzorczej				
Paweł Turno	291 250	461 875	4,60%	5,41%
Piotr Karmelita	12 615	12 615	0,20%	0,15%
Osoby Zarządzające				
Stanisław Górski	5 250	5 250	0,08%	0,06%
Robert Krasowski	33 250	33 250	0,53%	0,39%
TOTAL	342 365	512 990	5,41%	6,01%

Zestawienie posiadanych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu za I półrocze 2009 roku.

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Łączna liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Członkowie Rady nadzorczej				
Paweł Turno	226 250	396 875	3,58%	4,65%
Piotr Karmelita	12 615	12 615	0,20%	0,15%
Osoby Zarządzające				
Stanisław Górski	5 250	5 250	0,08%	0,06%
Robert Krasowski	33 250	33 250	0,53%	0,39%
TOTAL	277 365	447 990	4,39%	5,25%

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

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

**11. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi.

Stanisław Górski  
Członek Zarządu

Robert Krasowski  
Członek Zarządu