PROSPEKT EMISYJNY

TELL Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym jest 1.777.692 Akcji serii C, zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej 355.538,40 zł.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa 2003/71/WE") i art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam z późniejszymi zmianami („Rozporządzenie 809/2004"). Prospekt został sporządzony na podstawie załączników nr: II, III, XXII i XXV Rozporządzenia 809/2004.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki www.tell.pl oraz Domu Maklerskiego BDM S.A. www.bdm.com.pl w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później niż w dniu dopuszczenia Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym.

Firma Inwestycyjna:

Dom Maklerski BDM S.A.

Doradca prawny:

GŁOWACKI i WSPÓLNICY
KANCELARIA PRAWNICZA

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego i upływa z dniem 25 sierpnia 2016 roku.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie Art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zalecana jest staranna analiza informacji zawartych w Rozdziale II Czynniki ryzyka, niniejszego Prospektu, który zawiera omówienie czynników ryzyka związanych z inwestycją w akcje dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE 7

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ 22

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 22
1.1. Ryzyko uzależnienia od operatora ORANGE POLSKA S.A. 22
1.2. Ryzyko wypowiedzenia lub nieprzedłużenia umów przez operatorów sieci komórkowych 22
1.3. Ryzyko zmiany strategii sprzedaży przez operatorów telefonii komórkowej 22
1.4. Ryzyko spowolnienia tempa wzrostu rynków wsparcia sprzedaży oraz e-biznesu 22
1.5. Ryzyko związane z negatywnymi tendencjami na rynku handlu detalicznego i hurtowego 23
1.6. Ryzyko związane z presją cenową ze strony części klientów 23
1.7. Ryzyko opóźnień zapłaty należności przez odbiorców 24
1.8. Ryzyko związane z korzystaniem z podwykonawców 24
1.9. Ryzyko związane z koniecznością skokowej rozbudowy infrastruktury 24
1.10. Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą przechowywanych materiałów 24
1.11. Ryzyko związane z jednorazowym charakterem części projektów 25
1.12. Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku 25
1.13. Ryzyko odejścia kluczowych pracowników 26
1.14. Ryzyko związane z niewłaściwym wykonaniem usług 27
1.15. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności przy wykorzystaniu technologii informatycznych 27
1.16. Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia poufności informacji 27
1.17. Ryzyko skierowania roszczeń przeciwko spółkom z Grupy TELL 28
1.18. Ryzyko wypowiedzenia umów przez banki lub firmy leasingowe 28
1.19. Ryzyko zmian stóp procentowych 28
1.20. Ryzyko negatywnych zmian regulacji prawnych 28
1.21. Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie spełnia warunku niezależności i nie posiada kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości 29
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM 29
2.1. Brak tożsamości interesu akcjonariusza większościowego z interesem Spółki 29
2.2. Ryzyko zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w sprawie podziału zysku 30
2.3. W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym 30
2.4. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej 31
2.5. Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony 32
2.6. Akcje mogą być wykluczone z obrotu na GPW 32
2.7. Płynność i kurs notowań Akcji mogą podlegać znacznym wahaniom 32

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY 33

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNIE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE 33
1.1. Wskazanie oraz oświadczenia wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie 33
1.2. Podmioty biorące udział w sporządzeniu Prospektu emisyjnego 34
2. BIEGLI REWIDENCI 36
2.1. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta 36
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA 37
4. CZYNNIKI RYZYKA 38
5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ 38
5.1. Historia i rozwój Emitenta 38
5.2. Inwestycje 43
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 46
6.1. Działalność podstawowa 46
6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z opisem znaczących zmian mających wpływ na te rynki od momentu opublikowania ostatnich dwóch sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta 51
6.3. W przypadku gdy na informacje podane zgodnie z wymogami pkt 6.1 i 6.2 miały wpływ czynniki nadzwyczajne, należy wskazać te czynniki 63

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności Emitenta 64
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej 69
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA 69
7.1. Krótki opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie 69
7.2. Jeżeli nie zostało to uwzględnione w sprawozdaniach finansowych, wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale 72
8. ŚRODKI TRWAŁE 72
8.1. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych 72
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ 72
9.1. Sytuacja finansowa 72
9.2. Wynik operacyjny 80
10. ZASOBY KAPITAŁOWE 82
10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych 85
10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność Emitenta 87
11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 87
12. INFORMACJE O TENDENCJACH 88
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego 88
12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego 89
13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE 90
13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których emitent opiera swoje prognozy lub szacunki 90
13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów 93
13.3. Prognoza wyników 95
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 95
14.1. Imiona i nazwiska, adresy miejsca pracy i funkcje wymienionych poniżej osób w ramach przedsiębiorstwa emitenta, a także wskazanie podstawowej działalności wykonywanej przez te osoby poza przedsiębiorstwem emitenta, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Emitenta 95
14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla 106
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA 107
15.1. Wysokość wypłaconego członkom organów zarządzajacych i nadzorczych wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych im przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych 107
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia 109
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 109
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje 109
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązywania stosunku pracy 110
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta 111
16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego 112
17. OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE 113
17.1. Liczba pracowników 113
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje 115
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta 115
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA 115
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z

podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt 115
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt 116
18.3. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu 117
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta 118
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 118
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 121
20.1. Historyczne informacje finansowe 121
20.2. Informacje finansowe pro forma 123
20.3. Badanie historycznych rocznych danych finansowych 134
20.4. Data najnowszych danych finansowych 135
20.5. Śródroczne i inne dane finansowe 135
20.6. Polityka dywidendy 135
20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe 137
20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe 137
21. INFORMACJE DODATKOWE 137
21.1. Kapitał akcyjny 137
21.2. Umowa spółki i statut 140
22. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ 153
22.1. Podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek Grupy TELL, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego 153
22.2. Podsumowanie wszystkich innych istotnych umów (niezawartych w ramach normalnego toku działalności) zawartych przez dowolnego członka Grupy TELL, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy TELL lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy TELL, w dacie dokumentu rejestracyjnego 158
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU 168
23.1. Informacja o zamieszczeniu w dokumencie rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określanej jako ekspert 168
23.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji 168
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 168
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 169

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY 171

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE 171
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych 171
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych 171
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 171
3. ISTOTNE INFORMACJE 171
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym 171
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie 171
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę 175
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych 176
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I DOPUSZCZNYCH DO OBROTU 176
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych 176
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe 176
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane 177
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych 177
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw 177

4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe 177
4.7. Przewidywana data emisji 179
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych 179
4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (*squeeze-out*) i odkupu (*sell-out*) w odniesieniu do papierów wartościowych 187
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego. Należy wskazać cenę lub warunki wymiany związane z powyższymi ofertami oraz ich wyniki 188
4.11. Informacje o podatkach potrącanych u źródła 188
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY 191
6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU 191
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych 191
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu 192
6.3. Informacje na temat papierów wartościowych tej samej klasy 192
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania 193
6.5. Stabilizacja 193
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ 193
8. KOSZTY EMISJI 193
9. ROZWODNIENIE 193
10. INFORMACJE DODATKOWE 193
10.1. Opis zakresu działań doradców 193
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport 194
10.3. Dane na temat eksperta 194
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji 194

ZAŁĄCZNIKI 195

1. ZAŁĄCZNIK. STATUT 195
2. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY 206
WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE 209

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

A.1

Ostrzeżenie

Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.
Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu.
W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.
Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.

A.2

Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.
Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.
Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.
Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielenia informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.

Nie dotyczy. Prospekt emisyjny nie będzie wykorzystywany do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

Dział B – Emitent i gwarant

B.1

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta
Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: TELL Spółka Akcyjna
Nazwa handlowa Emitenta: TELL SA

B.2

Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta

Nazwa (firma):	TELL Spółka Akcyjna
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	61-362 Poznań, ul. Forteczna 19A
Telefon:	61 886 25 00
Fax:	61 862 98 20
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat.zarzad@tell.pl
Adres strony internetowej:	www.tell.pl
KRS:	0000222514
REGON:	630822208
NIP:	7791580574

	Emitent działa na podstawie prawa polskiego, w tym w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Ofercie oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także na podstawie Statutu, Regulaminu Zarządu, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
B.3	**Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności Emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność** Emitent tworzy Grupę Kapitałową TELL, w skład której na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego wchodzi TELL S.A., Euro-Phone Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o., Cursor S.A., Divante Sp. z o.o., Connex Sp. z o.o. Emitent posiada również mniejszościowe udziały w spółce Toys4Boys.pl sp. z o.o. W dniu 26 lutego 2015 r., spółka Toys4Boys.pl Sp. z o.o. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Grupa Kapitałowa TELL posiada trzy segmenty operacyjne: ▪ Segment Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej (działalność realizowana przez TELL S.A., Euro-Phone Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o.), ▪ Segment Wsparcia sprzedaży (działalność realizowana przez Cursor S.A.), ▪ Segment E-biznes (działalność realizowana przez Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o.). **Segment Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej** Działalność TELL S.A. oraz spółek zależnych Euro-Phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. koncentruje się na dystrybucji usług telefonii komórkowej w Polsce. Spółki działają w oparciu o umowy agencyjne, współpracują z trzema największymi operatorami na polskim rynku, tj. Orange Polska S.A. (działalność TELL S.A.), Polkomtel Sp. z o.o. (działalność PTI Sp. z o.o.) oraz T-Mobile Polska S.A. (działalność Euro-Phone Sp. z o.o.). Segment Zarządzania sieciami punktów sprzedaży detalicznej obejmuje kompleksowe usługi związane z prowadzeniem sprzedaży produktów i usług operatorów w sieci sklepów i punktów detalicznych, a w szczególności tworzenie i zarządzanie sieciami punktów sprzedaży detalicznej. **Segment Wsparcia sprzedaży** Działalność Cursor S.A. obejmuje trzy obszary biznesowe: - usługi przedstawicieli handlowych oraz merchandisingu (trade support), - doradztwo produktowe i marketing w miejscu sprzedaży (field marketing), oraz - usługi w zakresie procesowania zakupów materiałów marketingowych i opakowań (procurement). **Segment E-biznes** Usługi e-biznes są dedykowane dla e-commerce i obejmują obszary technologii, marketingu i logistyki. W skład segmentu wchodzi w całości działalność Divante Sp. z o.o. (obszar związany z technologiami i marketingiem) oraz częściowo (w części nie przypisanej segmentowi Wsparcia sprzedaży) działalność Cursor S.A. (operacje logistyczne). Do oferowanych rozwiązań należą: - usługi logistyczne dla sklepów internetowych (e-logistyka), - tworzenie i obsługa sklepów internetowych (e-commerce), - usługi informatyczne wspierające sprzedaż (IT wspierające sprzedaż). **Strategia rozwoju Emitenta** Dotychczasowa strategia Grupy zakładała maksymalizację wielkości i efektywności sieci sprzedaży usług telekomunikacyjnych, głównie telefonii komórkowej, celem uzyskania względnej przewagi konkurencyjnej nad pozostałymi podmiotami z tego segmentu dystrybucji. 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. Dzięki transakcji Grupa zdywersyfikuje swoją działalność oraz zmniejszy uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej oraz zapewni sobie możliwość dalszego wzrostu. 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 Grupy TELL kompleksowy outsourcing usług sprzedażowych, zarówno w oparciu o tradycyjne kanały sprzedaży (sklepy), jak i nowoczesne (outsourcing sił sprzedażowych, e-commerce). Dodatkowo, Grupa Kapitałowa zyskała zaplecze organizacyjne do realizacji procesów wsparcia sprzedaży od producenta aż do klienta docelowego (kompleksowa logistyka dla e-commerce, logistyka materiałów marketingowych, usługi merchandisingu, badania i audyty, wsparcie procesów zakupowych, obsługa programów lojalnościowych i konsumenckich). Posiadanie powyższych narzędzi daje ponadto Grupie TELL potencjał do realizacji w przyszłości własnych projektów w dziedzinie handlu detalicznego, który ewoluuje w kierunku modelu sprzedaży wielokanałowej.
B.4a	**Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na Emitenta oraz na branże, w których Emitent prowadzi działalność** W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego (31.12.2014 r.) do dnia zatwierdzenia Prospektu w działalności Grupy można zaobserwować tendencje w sprzedaży, produkcji i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży opisane poniżej. W pierwszym kwartale 2015 r., odnotowano wzrost skonsolidowanych przychodów Grupy TELL w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Wpływ na dodatnią dynamikę miały: konsolidacja wyników przejętych w marcu 2015 r. spółek Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. oraz wyższa sprzedaż usług telekomunikacyjnych oraz telefonów abonamentowych. Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, otoczenie gospodarcze w którym działa Grupa TELL było stabilne. Poza wymienionymi powyżej, od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, nie wystąpiły żadne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach.
B.5	**Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie** Emitent jest podmiotem dominującym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w stosunku do następujących spółek: ▪ Euro-Phone sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie, ▪ PTI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ▪ Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie, ▪ Divante sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ▪ Connex sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Emitent posiada również mniejszościowe udziały w spółce Toys4Boys.pl sp. z o.o. W dniu 26 lutego 2015 r., spółka Toys4Boys.pl Sp. z o.o. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Podmiotami dominującymi w rozumieniu Ustawy o Ofercie w stosunku do Emitenta są znaczni akcjonariusze Emitenta – OEX S.A. i Neo Investment S.A., którzy zawarli porozumienie w przedmiocie sprawowania wspólnej kontroli nad działalnością Emitenta. OEX S.A. posiada 21,50% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast Neo Investment S.A. posiada (pośrednio) 34,42% (w tym 31,93% poprzez Neo Fund 1 sp. z o.o.) liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, w związku z czym łączna ilość głosów posiadanych przez oba te podmioty na Walnym Zgromadzeniu, wynosząca 55,91%, pozwala na sprawowanie wspólnej kontroli nad Emitentem. Według dostępnych Emitentowi informacji istnieją inne podmioty zależne od OEX S.A. i Neo Investment S.A. ale niepozostające w stosunku zależności z Emitentem.
B.6	**Znaczni Akcjonariusze Emitenta** Znacznymi akcjonariuszami, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego są: Neo Investment S.A. z siedzibą w Warszawie (pośrednio), Neo Fund 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, OEX S.A. z siedzibą w Warszawie, Quercus Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Quercus Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, AVIVA Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i AVIVA Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Waldemar Ziomek.

Tabela. Zestawienie akcjonariuszy Emitenta posiadających 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Nazwa akcjonariusza TELL S.A.	Liczba akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby akcji	Akcjonariat wg liczby głosów
Neo Investment S.A. *pośrednio* w tym przez Neo Fund 1 sp. z o.o.	**1.624.584** 1.418.840 w tym: 1.221.704 akcji uprzywilejowanych imiennych 197.136 akcji zwykłych na okaziciela	**2.846.288** 2.640.544	**23,58%** 20,60%	**34,42%** 31,93%
OEX S.A.	**1.777.692**	**1.777.692**	**25,81%**	**21,50%**
Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ	**811.013**	**811.013**	**11,77%**	**9,81%**
AVIVA Investors FIO, AVIVA Investors SFIO*	**458.549**	**458.549**	**6,66%**	**5,54%**
Waldemar Ziomek	**453 648** w tym: 159.608 akcji uprzywilejowanych imiennych 294.040 akcji zwykłych na okaziciela	**613.256**	**6,59%**	**7,42%**
Pozostali akcjonariusze	**1.763.053**	**1.763.053**	**25,59%**	**21,31%**
Suma	**6 888 539**	**8 269 851**	**100%**	**100%**

** liczba akcji, z których fundusze AVIVA uprawnione były do udziału i głosowania na WZ w dniu 23 czerwca 2015 r*

Źródło: Emitent

B.7 **Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Znaczące zmiany sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej Emitenta**

Wybrane dane finansowe

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe opracowane na podstawie rocznych zbadanych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za lata 2013 i 2014 oraz na podstawie śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2015-31.03.2015 wraz z danymi porównywalnymi za okres 01.01.2014-31.03.2014.

Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TELL za I kwartał 2015 r. z danymi porównywalnymi

dane w tys. zł	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	66 182	56 341
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 646	4 933
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 818	1 715
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 477	1 589
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 953	1 267
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	5 110 847	5 110 847
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	0,38	0,25
Wypłacona dywidenda na akcję (w zł)	0	0

dane w tys. zł		
Aktywa razem	175 924	109 738
Aktywa trwałe	88 340	66 176
Aktywa obrotowe	87 583	43 563
Kapitał własny	59 903	56 992
Wyemitowany kapitał akcyjny*	1 022	1 022
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	116 021	52 746
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	14 106	7 154
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	101 915	45 592
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)*	11,72	11,15
dane w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(458)	935
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(656)	(366)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 047	(86)
Przepływy pieniężne netto razem	(66)	483
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 129	1 077

* *Dane przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału o emisję akcji serii C. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał akcyjny wynosi 1 377 tys. zł.*

Źródło: Emitent

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TELL za lata 2013-2014

dane w tys. zł	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	248 632	263 865
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	60 301	61 284
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 792	11 515
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 997	10 901
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 031	8 571
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	5 110 847	5 396 769
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	1,18	1,59
Wypłacona dywidenda na akcję (w zł)	1	1
dane w tys. zł	**Stan na 31.12.2014**	**Stan na 31.12.2013**
Aktywa razem	119 189	122 823
Aktywa trwałe	64 931	66 288
Aktywa obrotowe	54 258	56 536
Kapitał własny	56 645	55 725
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 022	1 022
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 544	67 098
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 382	7 545
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	55 162	59 553
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	11,08	10,33

dane w tys. zł	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 764	5 168
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 170)	(1 671)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 652)	(12 255)
Przepływy pieniężne netto razem	(59)	(8 758)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	535	593

Źródło: Emitent

Dane finansowe ze sprawozdań z dochodów za lata 2013-2014, pokazują nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TELL. W roku 2014 Grupa Kapitałowa TELL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 248,6 mln zł w porównaniu do 263,8 mln zł w 2013 r. Oznacza to średnioroczny spadek poziomu sprzedaży w okresie 2013-2014 o blisko 6%, spowodowany przede wszystkim mniejszymi wpływami z prowizji uzyskanych od operatorów komórkowych.

Spadek wyniku brutto w roku 2014, spowodowany jest jednorazowymi kosztami finansowymi w wysokości około 1,29 mln zł, poniesionymi w związku z upadłością spółki zależnej Toys4Boys.pl Sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły w I kwartale 2015 roku 66 182 tys. zł i były wyższe o 17,5% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I kwartale 2015 roku 2 818 tys. zł i był o 64,3% wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I kwartale 2015 roku 3 488 tys. zł i był o 62,0% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk netto wyniósł w I kwartale 2015 roku 1 953 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 54,1%.

Osiągnięte poziomy prezentowanych powyżej danych, zawierają w sobie wartości wynikające z konsolidacji spółek Cursor S.A. i Divante Sp. z o.o., tj. osiągnięte przez nie w miesiącu marcu 2015 roku.

Znaczące zmiany sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej Emitenta
Od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2014 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy poza zdarzeniem opisanym poniżej:

- 5 marca 2015 r., realizując postanowienia umowy inwestycyjnej zawartej 21 listopada 2014 roku, TELL S.A. zawarł, przewidziane w umowie inwestycyjnej: umowę objęcia akcji Spółki i wniesienia wkładu (aportu). Warunki umowy opisane zostały w pkt 22.
  W ramach umowy objęcia akcji OEX S.A. objął 1.777.692 akcji serii C Spółki po cenie emisyjnej w wysokości 13,00 zł za każdą z akcji, tj. łącznie za cenę emisyjną 23.109.996,00 zł. akcje i przeniósł na Emitenta własność:
  - 163.517.500 akcji, o wartości nominalnej 0,01 zł, każda spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, o łącznej wartości 36.800.000,00 zł
  - 592 udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, spółki Divante Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, stanowiących łącznie 51,03% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, o łącznej wartości 6.800.000 zł.
- 24 kwietnia 2015 r. Euro-Phone sp. z o.o. zawarła z Transactor sp. z o.o. umowę przeniesienia praw i przyszłych obowiązków wynikających z umów przedstawicielskich i umów o współpracy zawartych przez Transactor sp. z o.o. w oparciu o które Transactor sp. z o.o. zbudowała sieć sprzedaży usług telefonii komórkowej i dystrybucji telefonów komórkowych i osprzętu, w ramach umowy dystrybucyjnej zawartej z operatorem telekomunikacyjnym T-Mobile Polska S.A. Z dniem 30 czerwca 2015 nastąpiło przeniesienie na Euro-Phone sp. z o.o. praw i przyszłych obowiązków dotyczących umów przedstawicielskich, obejmujących łącznie 23 lokalizacje i 7 autoryzowanych doradców biznesowych działających w ramach umów o współpracy. W dniu 30 czerwca 2015 r. nastąpiła również zapłata uzgodnionego przez strony umowy wynagrodzenia.

B.8 **Informacje finansowe *pro forma***
Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie

stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Przedstawione poniżej wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma na 31 grudnia 2014 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu umowy, dotyczącej transakcji nabycia dwóch spółek zależnych, na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz na skonsolidowane sprawozdanie z wyniku Grupy Kapitałowej Emitenta. Transakcje wynikające z zawartej umów będą miały wpływ na aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej TELL S.A., a gdyby były przeprowadzone na początku okresu sprawozdawczego, to miałyby również wpływ na skonsolidowany sprawozdanie z wyniku.
Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej i wyników Grupy Kapitałowej Emitenta na 31 grudnia 2014 roku, i za okres obrotowy wtedy zakończony.
Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została przeprowadzona 1 stycznia 2014 roku.

Sposób sporządzenia informacji finansowych pro forma
W informacjach finansowych pro forma na 31 grudnia 2014 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku Grupy Kapitałowej TELL S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku spółki Cursor S.A. oraz spółki Divante Sp. z o.o.
W informacjach finansowych pro forma od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów skonsolidowanego sprawozdania z wyniku z przychodami i kosztami ze sprawozdania z wyniku spółki Cursor S.A. oraz spółki Divante Sp. z o.o.
Emitent uwzględnił również w sporządzonych informacjach pro forma istotne zdarzenie gospodarcze, jakie wystąpiło w Tell S.A. w roku 2015, tj. zakupu znaków towarowych przez Tell S.A. od OEX S.A., który wpłynie na wielkość wartości niematerialnych Emitenta.

Korekty pro forma:
Korekta 1 - Ustalono wartość firmy na 1 stycznia 2014 roku (hipotetyczny moment nabycia „Cursor S.A. oraz spółki Divante Sp. z o.o.) jako różnica pomiędzy ceną nabycia wynikającą z Umowy objęcia akcji z 5 marca 2015 roku, a wartością godziwą aktywów netto. Cena nabycia została określona jako wartość godziwa wydanych przez Emitenta akcji na dzień podpisania umowy. Kurs wynosił 11,60 zł za akcję. W przypadku spółki Cursor S.A. wartość firmy wyniosła 9.878 tys. zł, a w przypadku spółki Divante Sp. z o.o. wyniosła 2.250 tys. zł.
Rozliczenie nabycia przedstawia poniższa tabela

Spółka	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Zapłata		Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa) tys. zł	Wartość firmy (+) / zysk (-) tys. zł
			przejmujący tys. zł	udziały niedające kontroli tys. zł		
Cursor S.A.	2015.03.05	100,00%	17 405		7 527	9 878
Divante Sp. z o.o.	2015.03.05	51,03%	3 216	927	1 893	2 250

Korekta 2 - Korekty wynikające z bezpośredniego sumowania pozycji aktywów i pasywów oraz poszczególnych pozycji przychodów i kosztów pochodzących ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2014 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego roku spółki Cursor S.A. oraz spółki Divante Sp. z o.o.
W związku z tym, iż w roku obrotowym 2014 wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą Emitenta a spółkami Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. dokonano wyłączeń wzajemnych obrotów i sald.

Korekta 3 - Wynikająca z rejestracji przez Sąd emisji akcji Emitenta. W wyniku rejestracji 1.777.692 akcji Emitenta zwiększył się kapitał zakładowy Emitenta z 1.022 tys. zł do 1.378 tys. zł i kapitał zapasowy Emitenta z 24.863 tys. zł do 45.129 tys. zł.

Korekta 4 - Korekta wartości niematerialnych związanych z nabyciem przez Emitenta znaków towarowych od OEX S.A. Wysokość korekty 300 tys. zł.

Korekta 5 - Wynikająca z reklasyfikacji aktywów finansowych – udziałów w Sendingo i w Ideacto do aktywów dostępnych do sprzedaży.

Korekta 6 – Sprzedaż udziałów Sendingo Sp. z o.o i Ideacto Sp. z o.o. za kwotę 350 tys. zł.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nie skorygowane informacje finansowe			Pro forma
	Grupa 31.12.2014	Cursor 31.12.2014	Divante 31.12.2014	**Grupa 31.12.2014**
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	57 581			69 709
Wartości niematerialne	593	2 497	455	3 845
Rzeczowe aktywa trwałe	4 917	6 644	641	12 203
Inwestycje w jednostkach zależnych			160	0
Należności i pożyczki	1 005	241	21	1 267
Długoterminowe rozliczenia międzyokr.		6		6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	836	857	61	1 754
Aktywa trwałe	**64 931**	**10 246**	**1 338**	**88 784**
Aktywa obrotowe				
Zapasy	12 745	1 345	5	14 094
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40 592	32 517	1 832	74 945
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	65		5	70
Pożyczki	27			27
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokr.	294	3 078	39	3 412
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	535	1 916	1 293	3 743
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				0
Aktywa obrotowe	**54 258**	**38 855**	**3 174**	**96 291**
Aktywa razem	**119 189**	**49 101**	**4 512**	**185 075**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA	Nie skorygowane informacje finansowe			Pro forma
	Grupa TELL 31.12.2014	Cursor 31.12.2014	Divante 31.12.2014	**GRUPA TELL 31.12.2014**
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	1 022	1 635	58	1 378
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	24 863			45 129
Pozostałe kapitały	1 459	1 811		1 459
Zyski zatrzymane:				
- zysk z lat ubiegłych	23 269	4 081	1 835	23 269
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 031	1 620	505	8 006
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	56 645	9 148	2 398	79 242
Udziały niedające kontroli				1 267
Kapitał własny	**56 645**	**9 148**	**2 398**	**80 509**
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				

Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		306		306
Leasing finansowy		3 031	485	3 516
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 309	281	95	7 685
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	72			72
Długoterminowe rozliczenia międzyokr.		1 035		1 035
Zobowiązania długoterminowe	**7 382**	**4 653**	**580**	**12 615**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 980	23 843	1 000	70 777
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	596	220		816
Kredyty, pożyczki, inst.. dłużne	5 095	6 773		11 868
Leasing finansowy		1 626	113	1 739
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 492	2 756	421	6 669
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokr.		81		81
Zobowiązania krótkoterminowe	**55 162**	**35 300**	**1 534**	**91 950**
Zobowiązania razem	**62 544**	**39 953**	**2 115**	**104 566**
Pasywa razem	**119 189**	**49 101**	**4 512**	**185 075**

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nie skorygowane informacje finansowe			**Pro forma**
	Grupa TELL od 01.01 do 31.12.2014	Cursor od 01.01 do 31.12.2014	Divante od 01.01 do 31.12.2014	**Grupa TELL od 01.01 do 31.12.2014**
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	**248 632**	**112 319**	**10 312**	**370 118**
Przychody ze sprzedaży usług	141 139	93 122	10 312	243 428
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	107 493	19 193		126 689
Koszt własny sprzedaży	**188 331**	**95 107**	**6 972**	**289 266**
Koszt sprzedanych usług	82 272	78 914	659	167 013
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	106 060	16 193		122 253
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**60 301**	**17 212**	**3 340**	**80 852**
Koszty sprzedaży	41 563	4 867	539	46 969
Koszty ogólnego zarządu	8 443	10 471	2 182	21 095
Pozostałe przychody operacyjne	1 428	2 434	70	3 932
Pozostałe koszty operacyjne	931	1 249	47	2 227
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**10 792**	**3 059**	**643**	**14 493**
Przychody finansowe	76	3	55	324
Koszty finansowe	2 871	946	44	3 861
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**7 997**	**2 115**	**654**	**10 956**

Podatek dochodowy	1 966	495	149	2 609
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**6 031**	**1 620**	**505**	**8 347**
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	**6 031**	**1 620**	**505**	**8 347**
Zysk (strata) netto przypadający: - akcjonariuszom podmiotu dominującego - podmiotom niekontrolującym	6 031	1 620	258 247	8 006 340

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2015 ROKU

	Nie skorygowane informacje finansowe			Korekta pro forma			**Pro forma**
	Grupa Tell od 01.01 do 31.03.2015	Cursor od 01.01 do 31.03.2015	Divante od 01.01 do 31.03.2015	Wyłączenia obrotów Cursor	Wyłączenia obrotów Divante	Sprzedaż udziałów	Grupa Tell od 01.01 do 31.03.2015
Działalność kontynuowana							
Przychody ze sprzedaży	**55 209**	**25 068**	**3 201**	**-250**	**-302**		**82 926**
Przychody ze sprzedaży usług	32 724	20 759	3 201	-250	-302		56 132
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22 485	4 310					26 794
Koszt własny sprzedaży	**49 379**	**22 199**	**1 891**	**-250**	**-302**		**72 916**
Koszt sprzedanych usług	27 115	18 333	1 891	-250	-302		46 787
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	22 263	3 866					26 129
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**5 830**	**2 869**	**1 311**	**0**	**0**		**10 010**
Koszty sprzedaży	1 401	1 282	142				2 825
Koszty ogólnego zarządu	2 045	2 378	996				5 418
Pozostałe przychody operacyjne	263	96	5				364
Pozostałe koszty operacyjne	126	40	2				168
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**2 521**	**-733**	**176**				**1 963**
Przychody finansowe	9	31	1			190	231
Koszty finansowe	407	162	33				602
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**2 122**	**-864**	**143**			**190**	**1 593**
Podatek dochodowy	441	69	-27				483
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**1 682**	**-933**	**170**			**190**	**1 109**
Działalność zaniechana							
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej							
Zysk (strata) netto	**1 682**	**-933**	**170**			**190**	**1 109**

	Zysk (strata) netto przypadający: - akcjonariuszom podmiotu dominującego - podmiotom niekontrolującym	1 682	-933	90 80			101 89	940 169

B.9 **Prognozy lub szacowanie zysków**

Tabela. Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej w mln zł

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015	prognozowana zmiana
przychody ze sprzedaży	248,63	315,04	27%
zysk operacyjny	10,79	15,83	47%
zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)	12,62	19,66	56%
zysk netto	6,03	10,50	74%

Źródło: Emitent

B.10 **Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych**

Nie dotyczy. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów o badanych historycznych informacjach finansowych nie zawierały zastrzeżeń.

B.11 **W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego Emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie**

Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb zarówno Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

Dział C – Papiery wartościowe

C.1 **Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 1.777.692 Akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej 355.538,40 zł. Akcje serii C zostały objęte po cenie emisyjnej w wysokości 13,00 zł za każdą akcję.

Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. pod kodem PLTELL000023, pod którym zarejestrowanych jest w KDPW 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A i B.

C.2 **Waluta emisji papierów wartościowych**

Walutą emitowanych Akcji jest złoty polski (zł, PLN).

C.3 **Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.377.707,80 zł oraz dzieli się na 6.888.539 akcji o wartości nominalnej 20 groszy:

- 1.381.312 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy),
- 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B,
- 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

C.4	**Opis praw związanych z papierami wartościowymi** Prawa i obowiązki związane z akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut Spółki. Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące prawa o charakterze korporacyjnym i majątkowym: Prawa o charakterze majątkowym: prawo do dywidendy, prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), prawo do zbywania posiadanych akcji, prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji, prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem, prawo do umorzenia akcji (umorzenie dobrowolne akcji). Prawa o charakterze korporacyjnym: prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (przy czym 1.281.312 akcje imienne serii A w kapitale zakładowym Emitenta są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy), prawo żądania zwołania NWZ, prawo umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw, prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, prawo do uzyskania informacji o Emitencie, prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie nieważności uchwały, prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, prawo do imiennego świadectwa depozytowego, prawo do żądania wydania dokumentów, prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia, prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, prawo do przeglądania księgi protokołów, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad, prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu, prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności, prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).
C.5	**Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych** Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta. Nie istnieją również ograniczenia faktyczne w tym zakresie. Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi to: - wymóg dopuszczenia papierów wartościowych objętych zatwierdzonych prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym, - wymóg pośrednictwa firmy inwestycyjnej przy dokonywaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi na rynku regulowanym, - zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego, - zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby posiadające informacje poufne, - obowiązki informacyjne członków zarządu i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze, - obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadkach wskazanych w ustawach. Ograniczenia dotyczące obowiązku zgłaszania zamiaru koncentracji przewidziane zostały w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz Rozporządzeniu Rady nr 139/2004. Zamiar taki zgłoszony powinien być odpowiednio Prezesowi UOKiK lub Komisji Europejskiej.
C.6	**Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu** Emitent zamierza wprowadzić Akcje serii C do obrotu na rynku podstawowym GPW. W tym celu Zarząd Emitenta wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji serii C. Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje nowej emisji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, po spełnieniu określonych w Regulaminie GPW kryteriów. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji serii C wszystkie te warunki zostaną dochowane. Intencją Zarządu jest wprowadzenie Akcji serii C do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu.

C.7	**Opis polityki dywidendy** Nie istnieją ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy wynikające z zawartych przez Emitenta umów. Emitent nie posiada polityki w zakresie wypłaty dywidendy, a propozycje w tym zakresie były i będą przedstawiane akcjonariuszom każdorazowo przed każdym zwyczajnym walnym zgromadzeniem. . Warunki wypłaty dywidendy uchwalonej przez Walne Zgromadzenie są ustalane zgodnie z regulacjami KDPW. Spółka jest zobowiązana uzgadniać decyzje i przekazywać do GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy, w sposób i na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Spółka w latach 2013-2014 wypłaciła w postaci dywidendy ok. 51,7% zysku netto. Zarząd TELL S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej, a następnie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które zostało zwołane na dzień 23 czerwca 2015 r. propozycję przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za 2014 r. w kwocie 5.533.338,44 zł: - na wypłatę dywidendy w kwocie 0,60 zł na jedną akcję Spółki, - na kapitał zapasowy w kwocie pozostałej po wypłacie dywidendy. Zarząd proponował jako dzień dywidendy dzień 23 września 2015 roku, a jako dzień wypłaty dywidendy dzień 6 listopada 2015 roku. Zarząd Emitenta rekomendował jako dzień dywidendy dzień 23 września 2015 r. uwzględniając treść art.348 § 3 k.s.h. – wobec zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy na dzień 23 czerwca 2015 r. była to najpóźniejsza możliwa data, według której ustalona zostałaby lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy. Termin wypłaty dywidendy rekomendowany na dzień 6 listopada 2015 r. uwzględniał z jednej strony minimalny czas między dniem dywidendy a dniem jej wypłaty przewidziany regulacjami KDPW, z drugiej zaś przewidywany przez Zarząd emitenta czas konieczny do zgromadzenia środków na wypłatę dywidendy. Rada Nadzorcza nie zaakceptowała powyższego wniosku Zarządu i zarekomendowała podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały, zgodnie z którą uchwała o podziale zysku zostałaby podjęta na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwołanym nie później niż 31 października 2015 r. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej w tej sprawie w ocenie Rady proponowane przesunięcie w czasie podjęcia decyzji co do podziału zysku umożliwi pełniejszą ocenę możliwości spółki z punktu widzenia, z jednej strony, jej sytuacji gotówkowej, a z drugiej rozważanych przez spółkę inwestycji. Zarząd emitenta, nie dysponując jakimikolwiek kompetencjami w tym zakresie, nie zajmował żadnego stanowiska co do rekomendacji sformułowanej przez Radę. Uchwałą nr 18/2015 z dnia 23 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podjąć uchwałę o podziale zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2014 w kwocie 5.533.338,44 zł na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwołanym nie później niż 31 października 2015 roku.

Dział D – Ryzyko

D.1	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub jego branży** ▪ Ryzyko uzależnienia od operatora ORANGE POLSKA S.A. ▪ Ryzyko wypowiedzenia lub nieprzedłużenia umów przez operatorów sieci komórkowych ▪ Ryzyko zmiany strategii sprzedaży przez operatorów telefonii komórkowej ▪ Ryzyko spowolnienia tempa wzrostu rynków wsparcia sprzedaży oraz e-biznesu ▪ Ryzyko związane z negatywnymi tendencjami na rynku handlu detalicznego i hurtowego ▪ Ryzyko związane z presją cenową ze strony części klientów ▪ Ryzyko opóźnień zapłaty należności przez odbiorców ▪ Ryzyko związane z korzystaniem z podwykonawców ▪ Ryzyko związane z koniecznością skokowej rozbudowy infrastruktury. ▪ Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą przechowywanych materiałów. ▪ Ryzyko związane z jednorazowym charakterem części projektów ▪ Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku ▪ Ryzyko odejścia kluczowych pracowników ▪ Ryzyko związane z niewłaściwym wykonaniem usług ▪ Ryzyko związane z prowadzeniem działalności przy wykorzystaniu technologii informatycznych ▪ Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia poufności informacji ▪ Ryzyko skierowania roszczeń przeciwko spółkom z Grupy TELL ▪ Ryzyko wypowiedzenia umów przez banki lub firmy leasingowe ▪ Ryzyko zmian stóp procentowych ▪ Ryzyko negatywnych zmian regulacji prawnych

D.3	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych** ▪ Brak tożsamości interesu akcjonariusza większościowego z interesem Spółki ▪ Ryzyko zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w sprawie podziału zysku ▪ W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi nakazać wstrzymanie ubiegania się lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym ▪ Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej ▪ Obrót Akcjami na GPW może zostać zawieszony ▪ Akcje mogą być wykluczone z obrotu na GPW ▪ Płynność i kurs notowań Akcji mogą podlegać znacznym wahaniom

Dział E – Oferta

E.1	**Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego** Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.
E.2a	**Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych** Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.
E.3	**Opis warunków oferty** Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.
E.4	**Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty** Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych. Firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której Emitent składa wniosek o zatwierdzenie niniejszego Prospektu, sporządzonego w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym jest Dom Maklerski BDM S.A. Dom Maklerski BDM S.A. jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy, która obejmuje czynności związane z wprowadzeniem Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym. Poza wymienionymi, Dom Maklerski BDM S.A. nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Dom Maklerski BDM S.A. nie posiada papierów wartościowych Spółki. Funkcję Doradcy Prawnego pełni kancelaria prawnicza Głowacki i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Poznaniu. Doradca Prawny świadczy również dla spółki Euro-Phone sp. z o.o. usługę stałej obsługi prawnej spółki a także świadczył w przeszłości oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki, Spółek z Grupy TELL lub akcjonariuszy Spółki usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Poza tym Doradca Prawny nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki. Nie występuje konflikt interesów między wymienionymi osobami związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

E.5	**Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży** Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. **Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży** Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.
E.6	**Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą** Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.
E.7	**Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego** Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

1.1. RYZYKO UZALEŻNIENIA OD OPERATORA ORANGE POLSKA S.A.

Działalność TELL S.A. koncentruje się na dystrybucji usług telefonii mobilnej i stacjonarnej sieci Orange. Emitent jest autoryzowanym przedstawicielem tej sieci, działa na podstawie umowy agencyjnej. Przychody z prowizji za sprzedaż usług telekomunikacyjnych tego operatora stanowiły w 2014r. około 58% łącznych przychodów z prowizji Grupy. Taka sytuacja powoduje wysoki stopień uzależnienia przychodów Emitenta od jednego operatora. W przypadku utraty pozycji rynkowej Orange Polska S.A. zmniejszeniu mogą ulec przychody z prowizji za sprzedaży usług telekomunikacyjnych. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa TELL rozszerza zakres oferowanych przez siebie usług. W marcu 2015r. dokonała akwizycji spółek Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. dzięki czemu istotnie zdywersyfikowała swoją działalność.

1.2. RYZYKO WYPOWIEDZENIA LUB NIEPRZEDŁUŻENIA UMÓW PRZEZ OPERATORÓW SIECI KOMÓRKOWYCH

Działalność TELL S.A. oraz spółek zależnych Euro-Phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. koncentruje się na dystrybucji usług telefonii komórkowej w Polsce. Spółki, działając w oparciu o umowy agencyjne, współpracują z trzema największymi operatorami na polskim rynku, tj. Orange Polska S.A. (działalność TELL S.A.), Polkomtel Sp. z o.o. (działalność PTI Sp. z o.o.) oraz T-Mobile Polska S.A. (działalność Euro-Phone Sp. z o.o.). Umowy te zostały szczegółowo opisane w punkcie 6.4 Dokumentu Rejestracyjnego. Wypowiedzenie lub nieprzedłużenie którejkolwiek z tych umów przez operatora może w istotny sposób zagrozić kontynuowaniu działalność operacyjnej ww. spółek z Grupy TELL. Grupa TELL współpracuje z operatorami sieci komórkowych do wielu lat, współpraca przebiega bez zakłóceń. Z tego powodu, w ocenie Zarządu Emitenta ryzyko wypowiedzenia lub nieprzedłużenia umów z operatorami jest niewielkie.

1.3. RYZYKO ZMIANY STRATEGII SPRZEDAŻY PRZEZ OPERATORÓW TELEFONII KOMÓRKOWEJ

Sprzedaż usług mobilnych odbywa się w kilku kanałach sprzedaży, najważniejsze to: tradycyjne punkty handlowe (w tym salony firmowe i stoiska centrach handlowych), przedstawiciele handlowi, kanał telefoniczny oraz internet. Ze względu na rozwój nowoczesnych kanałów sprzedaży, możliwe jest zmniejszenie zainteresowania klientów bezpośrednią obsługą w tradycyjnych punktach sprzedaży. Tendencja ta może być dodatkowo wspierana lepszą ofertą operatorów dla klientów korzystających z kanałów innych niż tradycyjny. Ewentualna zmiana struktury sprzedaży operatorów telefonii komórkowej ze względu na kanały dystrybucji i ograniczenie roli tradycyjnych salonów sprzedaży, może wpłynąć na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży spółek Grupy TELL działających w segmencie Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej. Przejęcie spółek Cursor S.A. i Divante Sp. z o.o., posiadających znaczącą pozycję rynkową w outsourcingu sprzedaży w kanałach nowoczesnych pozwoli ograniczyć ryzyko skutków opisanych wyżej tendencji, dzięki możliwości oferowania tak dotychczasowym, jak i nowym kontrahentom, kompleksowych rozwiązań z zakresu outsourcingu sprzedaży, opartych zarówno o tradycyjne jak i nowoczesne kanały sprzedaży oraz ich połączenie.

1.4. RYZYKO SPOWOLNIENIA TEMPA WZROSTU RYNKÓW WSPARCIA SPRZEDAŻY ORAZ E-BIZNESU

W ocenie Zarządu Emitenta polski oraz europejski rynek wsparcia sprzedaży i e-biznes-u charakteryzuje się znaczącym potencjałem wzrostu. Rozwój tego rynku jest jedną z głównych przesłanek realizacji strategii rozwoju Grupy TELL i przyszłego wzrostu jej wartości. Rozwój rynku wolniejszy od oczekiwanego przez Zarząd Spółki może spowodować, iż realizacja strategii wzrostu

okaże się niemożliwa lub opóźniona w czasie. Tym samym, pojawienie się czynników wpływających na wyhamowanie wzrostu rynku może mieć istotny negatywny wpływ na osiągane w przyszłości wyniki finansowe. Na chwilę obecną brak jest przesłanek, które wskazywałyby na ryzyko zahamowania rozwoju rynku wsparcia sprzedaży i e-biznesu.

1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z NEGATYWNYMI TENDENCJAMI NA RYNKU HANDLU DETALICZNEGO I HURTOWEGO

Znacząca część kontraktów w ramach segmentu Wsparcia sprzedaży realizowana jest na rzecz klientów z sektora handlu detalicznego i hurtowego, szczególnie firm FMCG, dlatego perspektywy segmentu Wsparcia sprzedaży są ściśle związane z tendencjami kształtującymi ten rynek.

Jedną z takich tendencji są próby podejmowane przez zleceniodawców usług, mające na celu obniżanie marży handlowej. Rentowność realizowanych przez Grupę TELL kontraktów w ramach wsparcia sprzedaży jest pośrednio związana z poziomem tej marży, dlatego długotrwałe utrzymywanie się trendu spadkowego w tym zakresie może negatywnie przełożyć się na wyniki osiągane na tego typu usługach.

Zagrożeniem dla segmentu Wsparcia sprzedaży może być również tendencja do ograniczania przez spółki z branży FMCG budżetów na promocje w postaci degustacji, organizacji imprez okolicznościowych, animacji itp. Organizacja tego typu akcji stanowi istotną część przychodów realizowanych przez segment Wsparcia sprzedaży.

W ostatnim okresie obserwuje się również przejmowanie przez część sklepów wielkopowierzchniowych odpowiedzialności za proces organizacji działań merchandisingowych, albo poprzez przejęcie na siebie obowiązku prawidłowej ekspozycji produktu, albo poprzez wskazanie podmiotów, które będą upoważnione do świadczenia usług merchandisingowych na ich terenie. Tym samym ograniczona być może możliwość swobodnego świadczenia usług merchandisingowych na rzecz producentów FMCG w części sklepów.

Nasilenie się powyżej opisanych trendów lub pojawienie się nowych, niezidentyfikowanych obecnie niekorzystnych tendencji na rynku handlu detalicznego i hurtowego może mieć negatywny wpływ na osiągane w przyszłości wyniki finansowe.

Spółki z Grupy TELL, poprzez stałą współpracę z klientami i poszukiwanie nowego rodzaju usług dążą do zminimalizowania wpływu ewentualnej utraty części obecnych źródeł przychodów z działalności w segmencie Wsparcia sprzedaży. Temu celowi służy rozbudowa portfela klientów, a także dostarczanie im coraz szerszego, kompleksowego pakietu usług oraz bezpośrednia współpraca z sieciami handlowymi w różnych procesach okołosprzedażowych. Podejmowane są też inne działania, przykładowo, we współpracy z wybranymi klientami, opracowuje się alternatywne dla dotychczasowego modele obsługi sklepów kanału tradycyjnego.

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRESJĄ CENOWĄ ZE STRONY CZĘŚCI KLIENTÓW

W segmencie Wsparcia sprzedaży Grupa TELL narażona jest na presję cenową ze strony odbiorców, tak w trakcie pozyskiwania nowych, jak i renegocjacji warunków istniejących kontraktów. Presja cenowa jest z jednej strony wynikiem konkurencji panującej w obszarze wsparcia sprzedaży, z drugiej zaś jest wyrazem ścisłej kontroli kosztów działalności operacyjnej przez klientów. Wśród kluczowych klientów Grupy znajdują się międzynarodowe koncerny, których skala działalności znacząco przekracza skalę działalności Grupy TELL. Znaczenie tych odbiorców oraz ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy TELL jest znacząco większy niż znaczenie spółek z Grupy TELL oraz ich udziału w strukturze dostaw tych odbiorców. Oznacza to, iż Grupa TELL narażona jest na ryzyko związane z nierówną pozycją negocjacyjną w stosunku do niektórych jej odbiorców. Największy nacisk na cenę obserwowany jest w usługach o najmniejszym poziomie skomplikowania, co wynika z najniższych barier wejścia w takie obszary.

Dalszy wzrost presji cenowej w poszczególnych usługach może obniżyć rentowność bieżących i przyszłych kontraktów na pojedyncze usługi wsparcia sprzedaży. Ponadto, istnieje ryzyko przeniesienia presji cenowej na projekty kompleksowe, co może zmusić spółki z Grupy TELL do zaoferowania odbiorcom bardziej atrakcyjnych warunków współpracy długoterminowej.

Presję cenową ze strony odbiorców spółki Grupy TELL starają się redukować przede wszystkim jakością usług oraz kompleksowością oferty, dążąc do obsługi pełnych procesów wsparcia sprzedaży, co w pewnym stopniu ogranicza wpływ konkurencji cenowej w poszczególnych obszarach. Ponadto, presję tę kompensuje się rozszerzeniem zakresu współpracy z danym klientem.

1.7. RYZYKO OPÓŹNIEŃ ZAPŁATY NALEŻNOŚCI PRZEZ ODBIORCÓW

Spółki Grupy TELL działające w segmentach Wsparcia sprzedaży i E-biznes-u, podobnie jak i firmy konkurencyjne, charakteryzuje znaczna dysproporcja między długością cyklu inkasa należności handlowych od odbiorców, a terminami spłaty zobowiązań wobec dostawców oraz pracowników. Fakt ten stwarza duże zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, w szczególności w okresie uruchamiania nowych projektów. Nie można wykluczyć, że w przypadku znaczących opóźnień w płatnościach od dużych odbiorców, w Grupie TELL mogłyby wystąpić okresowe opóźnienia w regulowaniu zobowiązań, co mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną i wyniki finansowe.

Ryzyko okresowych problemów z płynnością jest ograniczone z uwagi na dostęp do alternatywnych źródeł płynności w postaci salda kredytowego w rachunku bieżącym, pożyczek lub faktoringu.

1.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z KORZYSTANIEM Z PODWYKONAWCÓW

Część prac w ramach świadczonych usług w segmentach Wsparcia sprzedaży i E-biznesu wykonywana jest przez zewnętrznych podwykonawców. Usługi te dotyczą najczęściej pojedynczego ogniwa procesu outsourcingowego i obejmują np. usługi transportowe i kurierskie, produkcję materiałów marketingowych oraz prace programistów, grafików itp. W niektórych przypadkach spółki z Grupy TELL odpowiadają za jakość prac podwykonawców, tym samym przejmując ryzyko konieczności naprawy ewentualnych szkód przez nich spowodowanych w ramach świadczenia usług na rzecz zleceniodawcy. Nie można więc wykluczyć sytuacji, w której szkoda powstała w wyniku działania podwykonawcy może obciążyć wynik finansowy Grupy TELL.

Grupa TELL stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez stałą współpracę ze sprawdzonymi partnerami oraz monitoring jakości świadczonych przez nich usług. Dodatkowo praktyką jest umieszczanie w umowach z podwykonawcami zapisów pozwalających na dochodzenie od nich odpowiedzialności na zasadzie regresu.

1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIECZNOŚCIĄ SKOKOWEJ ROZBUDOWY INFRASTRUKTURY

Przyszła rentowność Grupy TELL może podlegać wahaniom ze względu na konieczność skokowej rozbudowy infrastruktury, przede wszystkim powierzchni magazynowej i operacyjnej. Wzrost skali działalności oraz pozyskiwanie nowych projektów wiąże się ze stale wzrastającym zapotrzebowaniem na powierzchnię magazynową. W celu zabezpieczenia przyszłych potrzeb magazynowych i uniknięcia nieefektywnego mnożenia lokalizacji, a także uzyskania korzystniejszych warunków najmu, Grupa powiększa użytkowaną powierzchnię magazynową skokowo. W pierwszym okresie po rozbudowie część powierzchni nie jest wykorzystywana, generuje natomiast koszty wynajmu, co obniża rentowność okresu. Wraz z pozyskiwaniem nowych projektów i wzrostem wykorzystania powierzchni, koszty wynajmu rozkładają się na większą liczbę projektów i ogólna rentowność wzrasta.

Grupa TELL stara się ograniczać ryzyko skokowej rozbudowy infrastruktury poprzez skorelowanie terminów wynajmu nowych powierzchni z rozpoczęciem realizacji istotnych kontraktów. Standardową praktyką jest również negocjowanie w umowach najmu zapisów pozwalających spółkom Grupy TELL na korzystanie z wakacji czynszowych, na ogół w początkowym okresie najmu. Pozwala to na istotną poprawę sytuacji gotówkowej, chociaż należy wspomnieć, iż ze względu na przyjęty w Grupie TELL sposób ujęcia tego typu rozliczeń w księgach, wakacje czynszowe nie mają istotnego wpływu na poprawę wyników w tym okresie.

1.10. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZNISZCZENIEM LUB UTRATĄ PRZECHOWYWANYCH MATERIAŁÓW

Przechowywanie materiałów lub towarów w magazynach spółek Grupy TELL, w związku z realizowanymi przez nie kontraktami wiąże się z ryzykiem zniszczenia lub utraty. Może to spowodować

opóźnienie lub nawet wstrzymanie realizacji projektu oraz odpowiedzialność odszkodowawczą. Może też negatywnie oddziaływać na przyszłe relacje biznesowe z danym klientem. Z tych powodów wszelkie zdarzenia prowadzące do uszkodzenia lub zniszczenia obiektu magazynowego i materiałów w nim przechowywanych mogą mieć istotny negatywny wpływ na osiągane w przyszłości wyniki finansowe.

Ryzyko powstania strat w związku z utratą lub zniszczeniem materiałów przechowywanych przez Cursor S.A. na rzecz klientów Zarząd ocenia jako ograniczone. Obiekty wykorzystywane do magazynowania materiałów klientów są wyposażone w nowoczesne systemy przeciwpożarowe i innego rodzaju zabezpieczenia fizyczne. Na wypadek wystąpienia zdarzenia powodującego zniszczenie lub uszkodzenie przechowywanych materiałów spółki Grupy korzystają także w odpowiednim zakresie z usług ubezpieczeniowych.

1.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z JEDNORAZOWYM CHARAKTEREM CZĘŚCI PROJEKTÓW

Dla wybranych części segmentu Wsparcia sprzedaży oraz w niewielkim stopniu w części segmentu E-biznes typowe są projekty krótkoterminowe, często o charakterze jednorazowym. Dotyczy to zwłaszcza takich działań jak: akcje marketingowe i imprezy okolicznościowe, kampanie sprzedażowe typu door-to-door i inne specyficzne projekty.

Podstawową konsekwencją opisanej powyżej charakterystyki projektów jest konieczność stałego pozyskiwania nowych zleceń w celu zwiększania skali biznesu. Oprócz związanych z tym potencjalnych wahań przychodów, spółki Grupy TELL mogą być ponadto narażone na wahania rentowności, ponieważ marżowość nowych projektów może zmieniać się z roku na rok, w zależności od panującej koniunktury oraz stopnia konkurencji. Projekty wsparcia sprzedaży oraz marketingowe są zwykle ograniczane w okresach spowolnienia gospodarczego, co może mieć negatywny wpływ na osiągane w przyszłości wyniki finansowe.

W ocenie Zarządu, zależność wyników spółek Grupy TELL od projektów o charakterze jednorazowym jest niższa, niż dla zdecydowanej większości spółek konkurencyjnych. Spółki Grupy dysponują potencjałem i kompetencjami do stałego zwiększania liczby realizowanych projektów długoterminowych poprzez oferowanie obecnym i przyszłym klientom kompleksowych rozwiązań.

1.12. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI NA RYNKU

W segmencie Zarządzania sieciami sprzedaży spółki Grupy TELL działają na rzecz operatorów telefonii komórkowej, którymi są: Orange Polska S.A., Polkomtel Sp. z o.o. oraz T-Mobile Polska S.A. Przychody z prowizji za sprzedaż usług telekomunikacyjnych Orange Polska S.A. stanowiły w 2014r. około 58% łącznych przychodów z prowizji Grupy, natomiast pozostałe około 42% stanowiła sprzedaż usług łącznie operatorów Polkomtel Sp. z o.o. oraz T-Mobile Polska S.A.. Utrata pozycji konkurencyjnej przez tych operatorów na rzecz podmiotów, których usługi nie są dystrybuowane przez Emitenta oraz jego spółki zależne może pośrednio spowodować pogorszenie się wyniku finansowego Grupy TELL.

Obecnie największym konkurentem wyżej wymienionych sieci jest firma P4 Sp. z o.o., operator sieci Play. Zgodnie z raportem UKE z czerwca 2014 r., sieć Play jest najszybciej rozwijającym się graczem na rynku. Według portalu Telepolis.pl, udział w rynku P4 Sp. z o.o. (pod względem liczby użytkowników) w maju 2015 wyniósł około 21,70%. Rozwój sieci Play odbywa się kosztem innych operatorów, których udziały zmniejszają się. Ponieważ Grupa TELL nie współpracuje z siecią Play, jej dynamiczny rozwój może mieć pośrednio negatywny wpływ na poziom sprzedaży i wyniki finansowe Grupy.

Polski rynek telefonii komórkowej jest największym w Europie Środkowo – Wschodniej. Ze względu na swoją wielkość jest potencjalnie atrakcyjnym obszarem do prowadzenia działalności biznesowej, w tym świadczenia usług telekomunikacyjnych. Możliwe jest wejście na rynek polski jednego lub kilku operatorów, którzy w chwili obecnej nie są na nim obecni. Istotną konkurencją mogą też być operatorzy wirtualni, to znaczy podmioty korzystające z sieci innych operatorów. Pojawienie się ewentualnych nowych graczy na rynku telekomunikacyjnym, w przypadku gdyby Grupa TELL nie nawiązała z nimi współpracy, może mieć pośrednio negatywny wpływ na poziom sprzedaży i wyniki finansowe.

W segmencie Wsparcia sprzedaży, w ocenie Zarządu Emitenta, na polskim rynku funkcjonuje znikoma liczba podmiotów, które świadczyłyby usługi o zbliżonej skali i zróżnicowaniu do tych świadczonych przez spółki Grupy TELL. Tym niemniej, w poszczególnych obszarach Grupa narażona jest na konkurencję ze strony podmiotów wyspecjalizowanych w świadczeniu usług danego rodzaju. Dotyczy to przede wszystkim usług stosunkowo prostych, niewymagających zaawansowanych rozwiązań organizacyjnych jak np. usługi kurierskie, wykładanie towarów na półkę itp. Źródłem ryzyka jest jednak także wzrost kompleksowości usług świadczonych przez konkurentów i przechodzenie od świadczenia pojedynczych usług na rzecz obsługi procesów biznesowych (między innymi poprzez konsolidację spółek z różnych segmentów rynku). Zaostrzenie się konkurencji w obszarze obsługi kompleksowych, długoterminowych projektów może się wiązać z większą presją cenową ze strony klientów oraz z niemożnością pozyskania nowych kontraktów w liczbie zakładanej przez Zarząd Emitenta i tym samym może mieć negatywny wpływ na osiągane w przyszłości wyniki finansowe.

Segment E-biznes jest mocno rozproszony, działa w nim dużo firm o różnej wielkości, pojawienie się nowych może negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną Divante Sp. z o.o. Z drugiej jednak strony nowo powstające firmy, nie posiadające historii znaczących wdrożeń w segmencie e-commerce, mają nikłe szanse na pozyskanie klientów, dla których to właśnie przypadki użycia są kluczowym elementem decyzyjnym. W ocenie Zarządu Emitenta, mało jest firm konkurencyjnych w stosunku do spółek z Grupy TELL w segmencie E-Biznesu, w szczególności e-commerce, mogących zapewnić pełne spektrum usług (od usług IT po e-marketing) oraz działających w odpowiedniej skali (ponad 150 specjalistów). Ponadto, raz wybrana przez klienta technologia dla e-biznesu nie jest później zmieniana i firmy które nie zdobyły klienta nie mogą liczyć na dalszą współpracę z nim. Trzeba mieć też na uwadze, że przypływ nowych klientów do e-commerce jest w dużym uproszczeniu porównywalny do wzrostu tego rynku rok do roku, a obserwowane wzrosty w tym obszarze są dwucyfrowe. Oznacza to, że spółkom z Grupy TELL co roku przybywa kilkanaście procent nowych klientów potrzebujących usług z zakresu e-biznesu. W związku z powyższym tym portfolio klientów wpływa w znaczący sposób na zmniejszenie ryzyka związanego ze wzrostem konkurencji w tym segmencie.

Spółki Grupy TELL dążą do przejmowania obsługi pełnych procesów biznesowych, a posiadane wysokie kompetencje w tym aspekcie stanowią istotną przewagę konkurencyjną. Z uwagi na skalę działania, kompleksową ofertę, doświadczenie oraz wysoką wiarygodność, Grupa posiada silną pozycję przy pozyskiwaniu kontraktów o dużej skali, gdyż część konkurentów nie jest w stanie samodzielnie spełnić warunków zapytania ofertowego. Realizowana przez Grupę TELL strategia pozwala na ograniczenie ryzyka związanego z konkurencją.

1.13. RYZYKO ODEJŚCIA KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Niezwykle ważnym czynnikiem warunkującym sukces w działalności spółek z Grupy jest wysoko wykwalifikowana i zmotywowana kadra menedżerska. Obecna pozycja rynkowa i sytuacja finansowa Grupy TELL, są w dużym stopniu efektem wiedzy, umiejętności i doświadczenia jej obecnego kierownictwa i kluczowych pracowników. Potencjalna utrata najlepszych menedżerów lub osób o unikalnych kwalifikacjach może się tym samym wiązać z ryzykiem okresowego pogorszenia jakości zarządzania Grupą TELL i jej poszczególnym obszarami biznesowymi, bądź obniżonymi możliwościami realizacji zadań na rzecz klientów, co w konsekwencji mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy lub tempo realizacji jego planów rozwojowych. Dotychczasowe doświadczenia pokazują, że przypadki odejść członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu są sporadyczne.

Warto podkreślić, że w przypadku działalności prowadzonej przez spółki z Grupy TELL utrata kluczowego pracownika z reguły nie wiąże się z utratą klienta, za którego pracownik ten był odpowiedzialny. Proces zmiany usługodawcy w branży outsourcingowej cechuje duży stopień komplikacji i czasochłonność, a odejście nawet kluczowego pracownika z reguły nie stanowi uzasadnienia dla takiej zmiany. Dotyczy to zwłaszcza kompleksowych procesów, w których specjalizują się spółki z Grupy.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe spółek z Grupy TELL jest również umiejętność zarządzania rotacją pracowników operacyjnych, która szczególnie w segmencie Wsparcia sprzedaży jest nieodłącznym elementem prowadzonej działalności, przy czym skala tego zjawiska zależy w dużej mierze od konkretnego obszaru rynku (największe wskaźniki rotacji charakterystyczne są dla obszarów

niewymagających wysokich kompetencji). Rotacja pracowników jest zjawiskiem niepożądanym z punktu widzenia spółek outsourcingowych, z uwagi m.in. na czas i koszty rekrutacji nowego pracownika, koszty szkoleń oraz obniżoną wydajność pracy w pierwszym okresie po zatrudnieniu. Nasilenie się tego zjawiska, zwłaszcza w związku z innymi tendencjami na rynku pracy, może mieć negatywny wpływ na osiągane w przyszłości wyniki finansowe Grupy TELL.

W celu ograniczenia powyższych ryzyk Grupa TELL prowadzi szereg aktywnych działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych managerów i pracowników, w szczególności poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń.

1.14. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWŁAŚCIWYM WYKONANIEM USŁUG

Umowy, których stroną są spółki Grupy TELL precyzyjnie definiują zakres ich obowiązków przy świadczeniu usług. Określone są również konsekwencje niewykonania lub niewłaściwego wykonania danej usługi oraz wyrządzenia szkody zleceniodawcy w związku z wykonywaną usługą. Typowe sankcje zapisane w umowach zawartych przez spółki z Grupy TELL obejmują konieczność naprawienia szkody oraz kary pieniężne. Konsekwencją może być także wycofanie się kontrahenta ze współpracy z daną spółką lub utrata reputacji, co może z kolei wpłynąć na odpływ obecnych klientów oraz ograniczone możliwości pozyskania nowych kontraktów. Wystąpienie tego typu zdarzeń może mieć istotny negatywny wpływ na osiągane w przyszłości wyniki finansowe.

Zazwyczaj główne powody niewłaściwego wykonania usługi to błędy ludzkie oraz błędy i awarie infrastruktury informatycznej. Grupa TELL przykłada w związku z tym szczególną wagę do jakości świadczonych usług i minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia takich błędów lub awarii. W tym kontekście wymienić należy m.in. wdrożone procedury kontroli jakości (w tym systemy ISO 9001), szkolenia kadry, monitoring wykonywanych prac i informatyzację procesu świadczenia usług.

Spółki z Grupy TELL zawarły również polisy ubezpieczeniowe, chroniące go w przypadku roszczeń klientów w związku z niewłaściwym wykonaniem niektórych usług.

1.15. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM DZIAŁALNOŚCI PRZY WYKORZYSTANIU TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH

Działalność Grupy TELL odbywa się przy wykorzystaniu infrastruktury informatycznej oraz dedykowanego oprogramowania. W związku z tym, spółki z Grupy TELL narażone są na awarie infrastruktury, które mogą prowadzić do ograniczeń w dostępie do wykorzystywanych systemów informatycznych. Najczęstsze rodzaje awarii obejmują przerwy na łączach światłowodowych oraz błędy wykorzystywanych aplikacji. Główną konsekwencją awarii jest przestój w realizacji usług i ponoszone w związku z tym koszty. W przypadku dłuższego zablokowania dostępu klienta do aplikacji, Grupa TELL może być dodatkowo narażona na naliczenie kar umownych. W związku z powyższym, poważne awarie infrastruktury informatycznej mogą mieć istotny negatywny wpływ na osiągane w przyszłości wyniki finansowe.

Najpoważniejsze konsekwencje z punktu widzenia odpowiedzialności Grupy TELL miałaby awaria prowadząca do permanentnej utraty przechowywanych danych lub ich ujawnienia podmiotom nieuprawnionym. Ryzyko tego typu zdarzenia Zarząd Emitenta ocenia jednakże jako znikome. Grupa TELL wdrożyła szereg narzędzi i procedur, które z jednej strony ograniczają ryzyko wystąpienia sytuacji awaryjnej, z drugiej zaś – minimalizują ewentualne szkody spowodowane tego typu sytuacją.

1.16. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIECZNOŚCIĄ ZAPEWNIENIA POUFNOŚCI INFORMACJI

Zapewnienie poufności powierzonych informacji jest jednym z kluczowych obowiązków spółek z Grupy TELL. Grupa TELL stosuje zabezpieczenia na poziomie informatycznym oraz ma wdrożone procedury kontroli dostępu do danych przez osoby nieuprawnione. W ocenie Zarządu Spółki wdrożone procedury zabezpieczają przed przypadkowym jak i celowym ujawnieniem informacji poufnych. Nie można jednakże całkowicie wykluczyć, iż w wyniku nienależytego spełniania obowiązków przez pracownika Grupy lub zawinionego działania, dojdzie do ujawnienia informacji poufnych. Odpowiedzialność przed klientem lub operatorem sieci komórkowej za tego typu zdarzenie spoczywa bezpośrednio na spółkach Grupy TELL. Odpowiedzialność jest zależna od skali i rodzaju ujawnienia.

1.17. RYZYKO SKIEROWANIA ROSZCZEŃ PRZECIWKO SPÓŁKOM Z GRUPY TELL

Nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia wobec spółek z Grupy TELL postępowań cywilnych, administracyjnych lub arbitrażowych przez klientów, pracowników oraz kontrahentów. Podmioty z Grupy TELL zawierając umowy inicjują potencjalne ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania przez nie przedmiotu danych umów. Podmioty z Grupy TELL narażone są w takim przypadku na skierowanie przeciwko nim roszczeń odszkodowawczych. Podmioty wszczynające postępowania mogą oczekiwać od spółek z Grupy znacznych sum pieniężnych lub innego rodzaju rekompensaty, co w wypadku rozstrzygnięcia sprawy na korzyść wyżej wymienionych podmiotów, może negatywnie wpłynąć na bieżącą płynność podmiotu z Grupy TELL, a w konsekwencji na osiągane przez Grupę TELL wyniki finansowe. Znaczącym obciążeniem dla podmiotu z Grupy TELL mogłyby też być koszty powstałe na skutek wszczęcia takiego postępowania, w szczególności koszty obrony. Postępowania mogłyby również doprowadzić do pogorszenia się wizerunku danego podmiotu Grupy i tym samym spowodować trudności w pozyskaniu nowych klientów, pracowników i kontrahentów. Aby minimalizować ryzyko potencjalnych sporów oraz inicjowania przeciwko spółkom z Grupy TELL powyższych postępowań, podmioty z Grupy TELL dokładają wszelkich starań, aby terminowo i z należytą starannością realizować postanowienia zawieranych umów, jak również wywiązywać się z obowiązków względem klientów, pracowników oraz kontrahentów wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz standardów obowiązujących w branży, w której Grupa prowadzi działalność.

1.18. RYZYKO WYPOWIEDZENIA UMÓW PRZEZ BANKI LUB FIRMY LEASINGOWE

Grupa TELL finansuje swoją działalność zarówno kapitałem własnym, jak również przy pomocy takich instrumentów jak kredyty bankowe oraz leasing. Ewentualne nieprzedłużenie lub wypowiedzenie umowy kredytowej lub leasingowej przez któryś z podmiotów finansujących mogłoby mieć negatywny wpływ na płynność finansową i doprowadzić do pogorszenia wyników finansowych Grupy.

Spółki Grupy TELL wypełniają rzetelnie i terminowo zobowiązania wobec instytucji finansujących zarówno w zakresie spłaty zobowiązań jak i innych uzgodnień, w tym utrzymywania zabezpieczeń i odpowiednich poziomów wskaźników finansowych, wobec czego ryzyko wypowiedzenia ww. umów Zarząd Emitenta uznaje za znikome.

1.19. RYZYKO ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Grupa TELL posiada zobowiązania oprocentowane (kredyty i pożyczki bankowe, faktoring), których wysokość na dzień 31.03.2015 wynosiła 17 986 tys. zł. Wobec powyższego, Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych, których wzrost może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność . Fakt, iż na dzień zatwierdzania Prospektu stopy procentowe w Polsce znajdują się na rekordowo niskim poziomie, powoduje ryzyko ich stopniowego podwyższania przez Radę Polityki Pieniężnej w średnim terminie. Wymieniony powyżej czynnik może mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy TELL.

1.20. RYZYKO NEGATYWNYCH ZMIAN REGULACJI PRAWNYCH

Duża zmienność polskich przepisów prawa oraz ich interpretacji może mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy TELL, zwłaszcza jeśli zmiany te dotyczą prawa gospodarczego, prawa podatkowego, prawa pracy, prawa ubezpieczeń społecznych oraz prawa z zakresu papierów wartościowych. Takie zmiany mogą być niekorzystne dla sytuacji finansowej i operacyjnej Emitenta i jego Grupy, w tym mogą powodować zwiększenie kosztów prowadzenia działalności gospodarczej, zmniejszenie osiąganych zysków bądź utrudnienia lub ograniczenia możliwości prowadzenia działalności gospodarczej. Występujące niejasności i niejednolitość w interpretacji przepisów prawa przysparzają znacznych trudności na etapie stosowania tych przepisów zarówno przez przedsiębiorców, jak i przez sądy i organy administracyjne. Powyższe powoduje ryzyko zaistnienia na tym tle potencjalnych sporów, których stroną będzie Emitent lub podmiot z jego Grupy. Wyroki wydawane przez sądy i organy administracyjne bywają niekonsekwentne i nieprzewidywalne, co zmniejsza ich przydatność jako wykładni prawa.

W przypadku Grupy TELL szczególne znaczenie mogą mieć zmiany przepisów prawa dotyczące obowiązku płacenia składek na ubezpieczenia społeczne i ubezpieczenie zdrowotne w razie korzystania z usług świadczonych przez osoby fizyczne na podstawie umowy zlecenia lub umowy o dzieło. Spółka Cursor S.A. korzysta na takiej postawie z usług świadczonych przez studentów, którzy nie ukończyli 26 roku życia. Umowy zawierane przez spółkę Cursor S.A. z tymi osobami nie podlegają ubezpieczeniom społecznym oraz ubezpieczeniu zdrowotnemu, co oznacza, że przychody osiągane z tytułu tych umów nie stanowią postawy wymiaru składek. Nie zmieni tego stanu prawnego także nowelizacja przepisów wprowadzona ustawą z dnia 23 października 2014 r. o zmianie ustawy o systemie ubezpieczeń społecznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2014, poz. 1831), która wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2016 r. Istnieje jednak ryzyko ewentualnej kolejnej zmiany w przepisach prawa, która spowodowałaby konieczność opłacania składek na ubezpieczenia społeczne oraz ubezpieczenie zdrowotne od opisanych powyżej umów. Oznaczałoby to znaczący wzrost kosztów po stronie spółki Cursor S.A, który może w przyszłości obniżyć rentowność prowadzonej działalności.

Emitent korzysta ze stałej obsługi prawnej i stara się minimalizować ryzyko płynące ze zmian otoczenia prawnego, jednakże nie jest w stanie całkowicie go wykluczyć.

1.21. ŻADEN Z CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ NIE SPEŁNIA WARUNKU NIEZALEŻNOŚCI I NIE POSIADA KWALIFIKACJI W DZIEDZINIE RACHUNKOWOŚCI

Zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym u mających siedzibę w Polsce emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa UE (z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego), powinien działać komitet audytu, którego członkowie powoływani są przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Stosownie do art. 86 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. W oparciu o powyższy przepis oraz na podstawie § 18 ust. 11 Statutu Emitenta, Emitent odstąpił od powołania komitetu audytu a jego zadania zostały powierzone Radzie Nadzorczej. Stosownie do art. 86 ust. 4 Ustawy o biegłych rewidentach, przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie spełnia jednocześnie warunków niezależności oraz posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Przepisy Ustawy o biegłych rewidentach nie rozstrzygają wprost kwestii czy w zakresie spełnienia warunku niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, wymóg określony w art. 86 ust. 4 ustawy odnosi się do przypadków, gdy w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu powierzone zostały radzie nadzorczej. Do momentu powołania w skład Rady Nadzorczej członka spełniającego kryterium niezależności i kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej istnieje ryzyko, iż Emitent nie spełniając powyższego wymogu narusza prawo oraz ryzyko nieprawidłowego wykonywania w Spółce czynności rewizji finansowej zastrzeżonych dla Rady Nadzorczej i dla komitetu audytu.
Emitent podejmie działania mające na celu pozyskanie osoby spełniającej warunki, o których mowa w art. 86 ust. 4 Ustawy o biegłych rewidentach. Zarząd Spółki umieści w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt obejmujący podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej i równocześnie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu powołanie nowego niezależnego członka Rady Nadzorczej, który będzie posiadał kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

2.1. BRAK TOŻSAMOŚCI INTERESU AKCJONARIUSZA WIĘKSZOŚCIOWEGO Z INTERESEM SPÓŁKI

Wspólną kontrolę nad Emitentem sprawują:

- Neo Investment S.A., posiadająca pośrednio 1.624.584 akcje Emitenta, stanowiące 23,58% kapitału zakładowego, dające 2.846.288 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 34,42% ogólnej liczby głosów,
- OEX S.A., posiadająca bezpośrednio 1.777.692 akcje Emitenta, stanowiące 25,81% kapitału zakładowego, dające 1.777.692 głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 21,50% ogólnej liczby głosów.

Spółki sprawujące wspólną kontrolę posiadają łącznie 3.402.276 akcji Emitenta, stanowiące 49,39% kapitału zakładowego, dające 4.623.980 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 55,91% ogólnej liczby głosów. W dniu 22 grudnia 2014 r. Neo Investment S.A. i OEX S.A. zawarły porozumienie, którego przedmiotem jest sprawowanie wspólnej kontroli nad TELL S.A., polegającej w szczególności na działaniu w porozumieniu co do podejmowania decyzji operacyjnych i strategicznych, a także rozstrzygających o funkcjonowaniu i rozwoju TELL S.A. - w zakresie dostępnym dla akcjonariuszy Emitenta zgodnie z KSH, statutem Emitenta oraz innymi aktami o wiążącym znaczeniu dla Emitenta i jego akcjonariuszy.

Neo Investment S.A. i OEX S.A. sprawujące wspólną kontrolę mają decydujący wpływ na sprawy Spółki, w tym m.in. na kształtowanie polityki i strategii, kierunki rozwoju działalności, wybór członków Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki i innych spółek z Grupy Kapitałowej TELL. Mogą również istotnie wpływać na decyzje Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy i jej wysokości, lub zdecydować o jej niewypłacaniu w poszczególnych latach obrotowych, albo zdecydować o wypłacie w innej niż rekomendowana przez Zarząd wysokości, co może stać w sprzeczności z interesem i oczekiwaniami innych akcjonariuszy.

Zgodnie z normami prawa polskiego, akcjonariusz nie jest zobowiązany do kierowania się w swoich zamiarach interesem Spółki. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że brak decyzji lub negatywna decyzja działających w porozumieniu Neo Investment S.A. i OEX S.A., związana z realizacją strategii Emitenta, może utrudnić osiągnięcie celów Spółki. Takie zaniechania lub decyzje akcjonariuszy mogą istotnie negatywnie wpłynąć na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe.

2.2. RYZYKO ZASKARŻENIA UCHWAŁY WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY W SPRAWIE PODZIAŁU ZYSKU

Zgodnie z treścią art.395 §2 kodeksu spółek handlowych powzięcie uchwały o podziale zysku powinno być przedmiotem obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia. Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta w dniu 23 czerwca 2015 r. podjęło uchwałę, zgodnie z którą decyzja co do podziału zysku za 2014 r. ma zostać podjęta na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym nie później niż 31 października 2015 r. Wprawdzie żaden z akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale tej treści nie zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, nie można jednak zagwarantować, że wskazana wyżej uchwała nie zostanie zaskarżona przez akcjonariuszy uznających tę uchwałę za godzącą w ich interes prawny i ekonomiczny i przez to mającą na celu ich pokrzywdzenie. Analogiczne uchwały podjęte w dniu 11 czerwca 2013 r. i w dniu 3 czerwca 2014 r. nie zostały zaskarżone, a termin ich zaskarżenia już upłynął.

2.3. W PRZYPADKU NARUSZENIA LUB PODEJRZENIA NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, KNF MOŻE, MIĘDZY INNYMI NAKAZAĆ WSTRZYMANIE UBIEGANIA SIĘ LUB ZAKAZAĆ UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE LUB WPROWADZENIE AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Polski przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

(i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;

(ii)zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;

(iii) opublikować na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.
W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w punktach (ii) i (iii) powyżej.
Zgodnie z Ustawą o Ofercie, KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, w przypadku, gdy:
(i) dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
(ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
(iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub
(iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich cenę.
Zgodnie z Ustawą o Obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

2.4. NIEDOPEŁNIENIE LUB NIENALEŻYTE WYKONYWANIE PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA MOŻE SPOWODOWAĆ NAŁOŻENIE NA EMITENTA KARY FINANSOWEJ

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy emitent lub sprzedający nie dopełniają obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł.
Zgodnie z art. 96 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy:

- emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- emitent, lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta naruszają zakaz udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln zł.
Ponadto zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wymienione w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o Obrocie, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie KNF może:
(i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym;
(ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN na taką spółkę; lub
(iii) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w punkcie (ii) powyżej.
W przypadku wydania takiej decyzji przez KNF, zgodnie z § 31 ust. 1 pkt 4 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza takie papiery wartościowe z obrotu giełdowego.
Nie można zagwarantować, że w przyszłości KNF nie nałoży takich sankcji na Spółkę.

2.5. OBRÓT AKCJAMI NA GPW MOŻE ZOSTAĆ ZAWIESZONY

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami notowanymi na GPW na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Spółki;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; oraz
- jeśli Spółka narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Ponadto zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mogą kupować ani sprzedawać takich papierów wartościowych na giełdzie, co może mieć niekorzystny wpływ na ich płynność. Spółka nie może zagwarantować, że obrót jej akcjami, w tym Akcjami Oferowanymi, nie zostanie nigdy zawieszony.

2.6. AKCJE MOGĄ BYĆ WYKLUCZONE Z OBROTU NA GPW

Zarząd GPW jest uprawniony do wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego w sytuacjach wskazanych w Regulaminie GPW. Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez KNF.

Ponadto zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż wskazany w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW (np. warunek nieograniczonej zbywalności);
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; oraz
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie można zagwarantować, że akcje Spółki, w tym Akcje Oferowane, nigdy nie zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

2.7. PŁYNNOŚĆ I KURS NOTOWAŃ AKCJI MOGĄ PODLEGAĆ ZNACZNYM WAHANIOM

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależy od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiąganych przez notowane spółki, ale zależą również m.in. od czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Niekorzystny wpływ na kurs akcji Spółki mogą mieć znaczne wahania wielkości obrotu.

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNIE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

1.1. WSKAZANIE ORAZ OŚWIADCZENIA WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1.1.1. EMITENT

Nazwa (firma):	TELL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Poznań
Adres:	61-362 Poznań, ul. Forteczna 19A
Telefon:	61 886 25 00
Fax:	61 862 9820
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat.zarzad@tell.pl
Adres strony internetowej:	www.tell.pl

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobami działającymi w imieniu Emitenta są:

Rafał Stempniewicz	Prezes Zarządu
Stanisław Górski	Członek Zarządu
Robert Krasowski	Członek Zarządu
Artur Wojtaszek	Członek Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Rafał Stempniewicz	*Stanisław Górski*	*Robert Krasowski*	*Artur Wojtaszek*
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

1.2. PODMIOTY BIORĄCE UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO

1.2.1. DOM MAKLERSKI BDM S.A.

Nazwa (firma):	Dom Maklerski BDM SA
Siedziba:	Bielsko-Biała
Adres:	ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko Biała
Telefon:	Centrala: 33 8128400 Wydział Bankowości Inwestycyjnej: 32 2081410
Fax:	Centrala: 33 812-84-01 Wydział Bankowości Inwestycyjnej: 32 2081411
Adres poczty elektronicznej:	wbi@bdm.pl
Adres strony internetowej:	www.bdm.pl

W imieniu Domu Maklerskiego BDM S.A. działają:

Jacek Rachel	Prezes Zarządu
Janusz Smoleński	Wiceprezes Zarządu

Dom Maklerski BDM S.A. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część II Czynniki ryzyka pkt 2
Część III Dokument rejestracyjny pkt 3, pkt 5.2, pkt. 6.1 – 6.3, pkt 6.5, pkt. 9 – 10, pkt 11.1, pkt 12, pkt 17.1, pkt. 23-25,
Część IV Dokument ofertowy pkt 3.3, pkt. 5 - 6, pkt. 8 – 10
oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania.

Oświadczenie osób działających w imieniu
Domu Maklerskiego BDM Spółka Akcyjna
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brał udział i za które jest odpowiedzialny Dom Maklerski BDM S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jacek Rachel

Prezes Zarządu

Janusz Smoleński

Wiceprezes Zarządu

1.2.2. DORADCA PRAWNY

Nazwa (firma):	Głowacki i Wspólnicy sp.k.
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Paderewskiego 8, 61-770 Poznań
Telefon:	61 221 74 51
Fax:	61 221 74 53
Adres poczty elektronicznej:	poznan@wglex.pl
Adres strony internetowej:	www.wglex.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Włodzimierz Głowacki	Radca Prawny, Komplementariusz

Doradca Prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część III Dokument rejestracyjny: pkt. 5.1, pkt. 6.4., pkt. 7 - 8, pkt. 11, pkt. 14 -16, pkt. 17.2, pkt. 17.3, pkt. 18 – 19, pkt. 20.7, pkt. 21 – 22,
Część IV Dokument ofertowy: pkt. 4.2, pkt. 4.5, pkt. 4.6, pkt. 4.8 – 4.11
oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Włodzimierz Głowacki, działający w imieniu kancelarii prawniczej Głowacki i Wspólnicy sp.k., oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialna kancelaria prawnicza Głowacki i Wspólnicy sp.k., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Włodzimierz Głowacki

Radca Prawny, Komplementariusz

2. BIEGLI REWIDENCI

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie obejmują skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2013 i 2014.

Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie za lata 2013 i 2014 jest Elżbieta Grześkowiak, wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 5014, działająca w imieniu Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 3654.

Nazwa (firma):	Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k.
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań
Telefon:	61 62 51 100
Fax:	61 62 51 101
Adres poczty elektronicznej:	elzbieta.grzeskowiak@pl.gt.com
Adres strony internetowej:	www.GrantThornton.pl

Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za lata 2013 i 2014, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostały zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3654 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Nazwa (firma):	Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k.
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań
Telefon:	61 62 51 100
Fax:	61 62 51 101
Adres poczty elektronicznej:	elzbieta.grzeskowiak@pl.gt.com
Adres strony internetowej:	www.GrantThornton.pl

2.1. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, biegły rewident nie zrezygnował z badania sprawozdań finansowych Emitenta i nie został zwolniony.
Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 3 czerwca 2015 r., dokonała wyboru PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1 B, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477, jako biegłego rewidenta do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015.
Decyzja o zmianie podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych wynika z ogólnie przyjętych dobrych praktyk.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe opracowane na podstawie rocznych zbadanych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za lata 2013 i 2014 oraz na podstawie śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2015-31.03.2015 wraz z danymi porównywalnymi za okres 01.01.2014-31.03.2014.
Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TELL za I kwartał 2015 r. z danymi porównywalnymi

dane w tys. zł	**I kwartał 2015**	**I kwartał 2014**
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	66 182	56 341
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 646	4 933
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 818	1 715
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 477	1 589
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 953	1 267
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	5 110 847	5 110 847
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	0,38	0,25
Wypłacona dywidenda na akcję (w zł)	0	0
dane w tys. zł		
Aktywa razem	175 924	109 738
Aktywa trwałe	88 340	66 176
Aktywa obrotowe	87 583	43 563
Kapitał własny	59 903	56 992
Wyemitowany kapitał akcyjny*	1 022	1 022
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	116 021	52 746
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	14 106	7 154
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	101 915	45 592
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)*	11,72	11,15
dane w tys. zł		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(458)	935
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(656)	(366)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 047	(86)
Przepływy pieniężne netto razem	(66)	483
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 129	1 077

** Dane przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału o emisję akcji serii C. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał akcyjny wynosi 1 377 tys. zł.*
Źródło: Emitent

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TELL za lata 2013-2014

dane w tys. zł	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	248 632	263 865
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	60 301	61 284
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 792	11 515
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 997	10 901
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 031	8 571
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	5 110 847	5 396 769
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	1,18	1,59
Wypłacona dywidenda na akcję (w zł)	1	1
dane w tys. zł	**Stan na 31.12.2014**	**Stan na 31.12.2013**
Aktywa razem	119 189	122 823
Aktywa trwałe	64 931	66 288
Aktywa obrotowe	54 258	56 536
Kapitał własny	56 645	55 725
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 022	1 022
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 544	67 098
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 382	7 545
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	55 162	59 553
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	11,08	10,33
dane w tys. zł	**01.01.2014-31.12.2014**	**01.01.2013-31.12.2013**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 764	5 168
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 170)	(1 671)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 652)	(12 255)
Przepływy pieniężne netto razem	(59)	(8 758)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	535	593

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w Części II niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: TELL Spółka Akcyjna
Nazwa handlowa Emitenta: TELL S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 1 ust. 1 Statutu w brzmieniu: TELL Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 KSH i § 1 ust. 2 Statutu, Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: TELL S.A.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Akta rejestrowe Emitenta przechowywane są przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent zarejestrowany jest pod numerem KRS 0000222514.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMIENTA ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Poprzednikiem prawnym Emitenta jest TELL sp. z o.o., która została wpisana na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu – Sekcja Spraw Rejestrowych do rejestru handlowego (dział B Nr 4861) pod pierwotną nazwą „Implex" sp. z o.o. Zmiany firmy spółki na „Emax Telekomunikacja" sp. z o.o. nastąpiła na mocy uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 19 grudnia 1996 r., natomiast zmiana nazwy na TELL sp. z o.o. nastąpiła na mocy uchwały wspólników z dnia 26 kwietnia 2001 r.

Emitent w formie spółki akcyjnej powstał w wyniku przekształcenia TELL sp. z o.o. w spółkę akcyjną, a jej założycielami są dotychczasowi wspólnicy TELL sp. z o.o.: Rafał Stempniewicz, Wojciech Dziewolski, Piotr Kardach, Paweł Rozwadowski, Paweł Turno, Ryszard Jaremek, Paweł Krysztop, Przemysław Frankowski, Dawid Sukacz, Robert Krasowski oraz BBI Capital sp. z o.o.

Uchwała o przekształceniu spółki TELL sp. z o.o. w spółkę Emitenta została podjęta przez nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki TELL sp. z o.o. w dniu 15 listopada 2004 r. oraz została zaprotokołowana w akcie notarialnym przez notariusz Aleksandrę Błażejczak-Żdżarską prowadząca Kancelarię w Poznaniu (repertorium A 7307/2004).

Emitent został wpisany w dniu 30 listopada 2004 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222514 na mocy postanowienia z dnia 25 listopada 2004 r. wydanego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy KRS.
Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ, SIEDZIBA ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Nazwa (firma):	TELL Spółka Akcyjna
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	61-362 Poznań, ul. Forteczna 19A
Telefon:	61 886 25 00
Fax:	61 862 98 20
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat.zarzad@tell.pl
Adres strony internetowej:	www.tell.pl
REGON:	630822208
NIP:	7791580574

Emitent działa na podstawie prawa polskiego, w tym w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Ofercie oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także na podstawie Statutu, Regulaminu Zarządu, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Data	Istotne zdarzenia
17 maja 1990 r.	Sąd Rejonowy w Poznaniu – Sekcja Spraw Rejestrowych wydał postanowienie o wpisie poprzednika prawnego Emitenta - „Implex" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do rejestru handlowego (dział B Nr 4861). Jeden i jedyny udział w spółce został objęty przez Jerzego Piechowiaka.
18 grudnia 1996 r.	Pan Jerzy Piechowiak sprzedał swój jeden i jedyny udział w spółce „Implex" sp. z o.o. spółce „Emax" sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
19 grudnia 1996 r.	Podjęto uchwałę zgromadzenia wspólników spółki „Implex" sp. z o.o. w przedmiocie zmiany firmy spółki na „Emax Telekomunikacja" sp. z o.o. oraz do podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 299.930 zł do kwoty 300.000 zł, poprzez ustanowienie 2.999 nowych udziałów.
10 lutego 1997 r.	Podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego „Emax Telekomunikacja" sp. z o.o. poprzez ustanowienie nowych udziałów, które objęła „Emax" sp. z o.o. oraz nowi wspólnicy przystępujących do spółki: Pan Ryszard Jaremek, Paweł Krysztop oraz Rafał Stempniewicz.
25 listopada 1999 r.	Zostały zawarte umowy sprzedaży udziałów spółki „Emax Telekomunikacja" sp. z o.o. pomiędzy spółką „Emax" sp. z o.o. oraz Panami Pawłem Rozwadowskim, Wojciechem Dziewolskim, Piotrem Kardachem oraz Pawłem Turno na podstawie których spółka „Emax" sp. z o. o. zbyła wyżej wymienionym osobom wszystkie dotychczas posiadane udziały.
14 kwietnia 2000 r.	Podjęto uchwałę nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki „Emax Telekomunikacja" sp. z o.o. dot. obniżenia kapitału zakładowego z równoczesnym jego podwyższeniem do pierwotnej jego wysokości. Nowoutworzone udziały objął w całości nowy wspólnik przystępujący do spółki – spółka BB Investment sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
26 kwietnia 2001 r.	Podjęto uchwałę dot. zmiany firmy spółki z „Emax Telekomunikacja" sp. z o.o. na Tell spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
30 czerwca 2003 r.	Spółka Tell Sp. z o. o. nabyła od spółki BB Investment Sp. z o.o. wszystkie dotychczas posiadane przez tą spółkę udziały w spółce Connex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, stając się jednocześnie jedynym wspólnikiem spółki Connex Sp. z o.o.
19 sierpnia 2004 r.	Tell sp. z o.o. zawarła umowę z Jadartel sp. z o.o. w Warszawie w przedmiocie określenia zasad i warunków przeniesienia przez Jadartel sp. z o.o. na Tell sp. z o.o. rzeczy ruchomych oraz praw i obowiązków związanych z prowadzeniem przez Jadartel sp. z o.o. w 46 wskazanych w umowie punktach sprzedaży, działalności agencyjnej na rzecz „Polskiej Telefonii Komórkowej" Centertel sp. z o.o.
23 sierpnia 2004 r.	BB Investment sp. z o.o. zbyła wszystkie dotychczas posiadane udziały w spółce Tell sp. z o.o. na rzecz spółki BBI Capital sp. z o.o.
24 września 2004 r.	Została zawarta umowa sprzedaży udziałów spółki Tell sp. z o.o. pomiędzy Ryszardem Jaremkiem a Robertem Krasowskim, w wyniku której Robert Krasowski przystąpił do spółki Tell sp. z o.o.
15 listopada 2004 r.	Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Tell sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki Tell sp. z o.o. w Emitenta Tell S.A. Założycielami Emitenta zostali dotychczasowi wspólnicy poprzednika prawnego Emitenta, spółki Tell sp. z o.o.: Rafał Stempniewicz, Wojciech Dziewolski, Piotr Kardach, Paweł Rozwadowski, Paweł Turno, Ryszard Jaremek, Paweł Krysztop, Przemysław Frankowski, Dawid Sukacz, Robert Krasowski oraz BBI Capital sp. z o.o. W zamian za udziały poprzednika prawnego Emitenta wspólnicy ci otrzymali 780.000 akcji imiennych serii A, które pokryte zostały majątkiem przekształcanej spółki.
30 listopada 2004 r.	Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS

Data	Istotne zdarzenia
	0000222514 na podstawie podstawienia Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 25 listopada 2004 r.
15 kwietnia 2005 r.	Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 350.000 akcji serii B.
14 czerwca 2005 r.	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, zgodnie z ustawą z dnia 21 sierpnia 1997 r. – prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, wyraziła zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu akcji Emitenta.
14 października 2005 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło Regulamin Walnych Zgromadzeń Spółki oraz uchwaliło przyjęcie deklaracji w sprawie "Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005".
31 sierpnia 2006 r.	Na podstawie umowy z dnia 14 lipca 2006 r. Emitent nabył od Taurus sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą trzynaście krajowych punktów sprzedaży usług telefonii komórkowej.
20 listopada 2006 r.	Została zawarta umowa nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Havo sp. z o.o., obejmującej przede wszystkim sieć 105 punktów dystrybucji usług „Polskiej Telefonii Komórkowej" Centertel sp. z o.o.
29 grudnia 2006 r.	Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie Impera Capital S.A.) zawarł umowę sprzedaży z BBI Capital S.A. oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (jako pośrednikiem), na podstawie której Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. nabył 289.150 akcji Emitenta reprezentujących 575.100 głosów na Walnym Zgromadzeniu stając się głównym akcjonariuszem Emitenta.
1 lutego 2007 r.	Zarząd, działając na podstawie upoważnienia statutowego, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 135.000 zł w drodze emisji 135.000 akcji zwykłych na okaziciela. Wspomniane akcje oferowane były w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do Havo sp. z o.o.
2 marca 2007 r.	W rejestrze przedsiębiorców KRS zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego, w wyniku którego kapitał zakładowy Emitenta wyniósł 1.265.000 zł dzielonych na: 476.950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, 303.050 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz na 485.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
28 czerwca 2007 r.	Emitent założył, aktem notarialnym sporządzonym w Poznaniu przed notariuszem Małgorzatą Radziuk (Rep. A Nr 7689/2007) spółkę pod firmą ETI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Rejestracja spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 13 lipca 2007 r. pod numerem KRS 0000284526.
12 lipca 2007 r.	Emitent założył, aktem notarialnym sporządzonym w Poznaniu przed notariuszem Aleksandrą Błażejczak-Żdżarską (Rep. A Nr 5675/2007) spółkę pod firma PTI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Rejestracja spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS nastąpiła w dniu 13 sierpnia 2007 r. pod numerem KRS 0000286046.
24 czerwca 2008 r.	Uchwałą ZWZ dokonano podziału akcji w ten sposób, że każda akcja Emitenta o wartości nominalnej 1 zł została podzielona na pięć akcji o wartości 20 groszy każda. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji, po zarejestrowaniu w dniu 10 lipca 2008 r. zmian struktury kapitału wyniosła 8.539.125 głosów.
30 czerwca 2008 r.	ETI sp. z o.o. nabyła, na mocy umowy z 28 maja 2008 r., zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą w szczególności 61 autoryzowanych punktów sprzedaży usług Polskiej Telefonii Cyfrowej sp. z o.o., strukturę sprzedaży usług oraz prawa i obowiązki wynikające z umowy agencyjnej zawartej przez sprzedającego – Zbigniewa Kałę – z Polską Telefonią Cyfrową sp. z o.o.

Data	Istotne zdarzenia
2 marca 2009 r.	Emitent, po spełnieniu warunków z umowy przedwstępnej z dnia 20 października 2008 r., nabył w sumie 1000 udziałów (reprezentujących 100% kapitału zakładowego) w spółce Impol sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
14 kwietnia 2009 r.	W wykonaniu umowy z dnia 13 marca 2009 r. zawartej pomiędzy Cyfrowym Centrum Serwisowym S.A. z siedzibą w Warszawie i Jerzym Maciejem Zygmuntem a Emitentem, Emitent nabył w sumie 8.000 udziałów (reprezentujących 100% kapitału zakładowego) w spółce Euro-Phone sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
1 września 2009 r.	Nastąpiło połączenie PTI sp. z o.o. i Impol sp. z o.o. (poprzez przejęcie Impol sp. z o.o. przez PTI sp. z o.o.). Uchwały o połączeniu podjęte zostały przez nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Impol sp. z o.o. w dniu 29 lipca 2009 r. oraz przez nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki PTI sp. z o.o. w dniu 29 lipca 2009 r.
1 października 2009 r.	Nastąpiło połączenie ETI sp. z o.o. i Euro-Phone sp. z o.o. (poprzez przejęcie ETI sp. z o.o. przez Euro-Phone sp. z o.o.). Uchwały o połączeniu podjęte zostały przez nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki: ETI sp. z o.o. w dniu 28 lipca 2009 r. (zmienione uchwałą z dnia 2 września 2009 r.) oraz przez nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Euro-Phone sp. z o.o. w dniu 28 lipca 2009 r. (zmienione uchwałą z dnia 2 września 2009 r.).
1 marca 2010 r.	Connex sp. z o.o. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości, co spowodowane było wydaniem decyzji wobec tej spółki przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej, dotyczących podatku dochodowego od osób prawnych i podatku od towarów i usług za lata 2004-2006 i nałożeniem na część z tych decyzji rygoru natychmiastowej wykonalności. Od tego czasu Connex sp. z o.o. nie prowadzi działalności. Wniosek został oddalony z uwagi na to, iż majątek spółki nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania.
31 maja 2010 r.	Na podstawie umowy z dnia 8 kwietnia 2010 r., zawartej pomiędzy PTI sp. z o.o. a Maksimum spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Holding spółka komandytowo-akcyjna, PTI sp. z o.o. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą 41 punktów sprzedaży usług Polkomtel S.A. z siedzibą w Warszawie.
15 marca 2011 r.	Emitent zawarł umowę inwestycyjną, na mocy której objął udziały stanowiące 30% w podwyższanym kapitale zakładowym spółki „Toys4Boys.pl" sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, dających prawo do 30% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
1 października 2012 r.	Uchwałą NWZ zdecydowano o umorzeniu nabytych przez Emitenta 631.593 akcji własnych (w tym 460.947 akcji zwykłych na okaziciela i 170.646 akcji imiennych) i odpowiednim obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta. Stanowiło to wykonanie uchwały ZWZ z dnia 16 maja 2012 r. w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia.
11 czerwca 2013 r.	Uchwałą ZWZ zdecydowano o umorzeniu nabytych 567.183 akcji własnych (w tym 414.391 akcji zwykłych na okaziciela i 152.792 akcje imiennych uprzywilejowanych) i odpowiednim obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta. Stanowiło to wykonanie uchwały NWZ 29 października 2012 r. w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia.
6 września 2013 r.	Spółka Impera Capital S.A. (następca prawny Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A.) zbyła cały posiadany przez nią pakiet 1.157.970 akcji uprzywilejowanych Emitenta na rzecz swojej spółki zależnej – Family Fund 3 sp. z o.o. (która od 9 grudnia 2013 r. działa pod nową nazwą: Neo Fund 1 sp. z o.o.). W tym samym dniu spółka Family Fund 3 sp. z o.o. stała się spółką zależną od Neo Investment S.A., wobec czego Neo Investment S.A. znalazło się w pośrednim posiadaniu 1.157.970

Data	Istotne zdarzenia
	akcji uprzywilejowanych Emitenta, tj. 22,66% kapitału zakładowego Emitenta uprawniającego do wykonywania 36,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
21 listopada 2014 r.	Emitent zawarł z OEX S.A. z siedzibą w Warszawie warunkową umowę inwestycyjną w przedmiocie zobowiązania OEX S.A. do przeniesienia na Emitenta pakietu akcji i udziałów tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Emitenta w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.
18 grudnia 2014 r.	Podjęcie przez NZW uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany Statutu. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 355.538,40 zł (z kwoty 1.022.169,40 zł do kwoty 1.377.707,80 zł) poprzez emisję 1.777.692 nowych Akcji serii C skierowanej w drodze subskrypcji prywatnej do OEX S.A. z siedzibą w Warszawie.
26 lutego 2015 r.	Złożenie przez „Toys4Boys.pl" sp. z o.o. wniosku o upadłość.
5 marca 2015 r.	Objęcie przez OEX S.A. 1.777.692 akcji Emitenta w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci 100% akcji spółki Cursor S.A. oraz 51,03% udziałów w spółce Divante sp. z o.o., które zostały objęte przez Emitenta.
23 kwietnia 2015 r.	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu podwyższonego kapitału zakładowego Emitenta do KRS.
24 kwietnia 2015 r.	Euro-Phone sp. z o.o. zawarła z Transactor sp. z o.o. umowę przeniesienia praw i przyszłych obowiązków wynikających z umów przedstawicielskich i umów o współpracy zawartych przez Transactor sp. z o.o. w oparciu o które Transactor sp. z o.o. zbudowała sieć sprzedaży usług telefonii komórkowej i dystrybucji telefonów komórkowych i osprzętu, w ramach umowy dystrybucyjnej zawartej z operatorem telekomunikacyjnym T-Mobile Polska S.A.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Tabela. Nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	2013	2014	Od 01.01.2015 do daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego
	tys. zł		
Wartości niematerialne	**180**	**104**	**2 716**
Wartość firmy	-	-	2 000
Znaki towarowe	-	-	300
Patenty, licencje, oprogramowanie	180	24	115
Prawa najmu	-	-	8
Pozostałe wartości niematerialne	-	80	43
Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	-	-	250
Rzeczowe aktywa trwałe	**1 982**	**2 260**	**2 044**
Urządzenia techniczne i maszyny	721	476	566
Środki transportu	178	628	266
Pozostałe środki trwałe	1 050	1 124	936

Wyszczególnienie	2013	2014	Od 01.01.2015 do daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego
	tys. zł		
Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	33	32	276
Inwestycje kapitałowe	**-**	**-**	**-**
Nabycie udziałów / akcji	-	-	-
Razem nakłady poniesione	**2 162**	**2 364**	**4 760**

Źródło: Emitent

W **2013** roku nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową Emitenta obejmowały:

1. **Wartości niematerialne**
   Wydatki inwestycyjne w tej kategorii w prezentowanym okresie wyniosły łącznie 180 tys. zł i składały się na nie wydatki na licencje i oprogramowanie.

2. **Rzeczowe aktywa trwałe**
   W 2013 r. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe związanie były z przeprowadzanymi inwestycjami polegającymi na odtworzeniu majątku i przeprowadzeniu remontów w salonach sprzedaży, w tym:
   - zakupy urządzeń technicznych (serwer, komputery, czytniki ruchu, centrala sieciowa) 721 tys. zł
   - zakup samochodów - 178 tys. zł
   - nakłady na remonty w salonach firmowych - 895 tys. zł
   - zakup pozostałych urządzeń biurowych i wyposażenia - 188 tys. zł.

Wydatki inwestycyjne Grupy Kapitałowej w 2013 r. finansowane były przede wszystkim ze środków własnych.

W **2014** roku nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową Emitenta obejmowały:

1. **Wartości niematerialne**
   Wydatki inwestycyjne w tej kategorii w 2014 r. wyniosły łącznie 104 tys. zł i składały się na nie: wstąpienie w prawa najmu oraz zakup licencji i oprogramowania.

2. **Rzeczowe aktywa trwałe**
   W 2014 r. nakłady na rzeczowe aktywa trwałe związanie były z przeprowadzanymi inwestycjami polegającymi na odtworzeniu majątku i przeprowadzeniu remontów w salonach sprzedaży, w tym:
   - zakupy urządzeń technicznych (komputery, czytniki ruchu) 476 tys. zł
   - zakup samochodów – 628 tys. zł
   - nakłady poniesione na remonty salonów sprzedaży – 987 tys. zł
   - zakup pozostałych urządzeń biurowych i wyposażenia – 169 tys. zł.

Wydatki inwestycyjne Grupy Kapitałowej w 2014 r. finansowane były przede wszystkim ze środków własnych.

W okresie **od 1 stycznia 2015** r. do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową Emitenta obejmowały:

1. **Wartości niematerialne**

Wydatki inwestycyjne w tej kategorii w minionym okresie 2015 r. wyniosły łącznie 2 716 tys. zł i składały się na nie między innymi: nabycie sieci sprzedaży T-Mobile kwocie 2 000 tys. zł, zakup licencji i oprogramowania oraz zakup dwóch znaków towarowych.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

W prezentowanym okresie Emitent przeprowadzał inwestycje związane z odtworzeniem majątku i zmianą wizualizacji w salonach sprzedaży, zakupem środków transportu oraz innych urządzeń biurowych. Do najważniejszych wydatków w ramach realizacji zadań inwestycyjnych prowadzonych w 2015 r. należały:

- zakup i leasing sprzętu komputerowego - 502 tys. zł
- zakup i leasing samochodów – 266 tys. zł
- remonty i wyposażenie salonów - 973 tys. zł
- koszty związane z pozyskaniem powierzchni magazynowych – 193 tys. zł
- zakupy pozostałych urządzeń – 110 tys. zł.

Wydatki inwestycyjne Grupy Kapitałowej w 2015 r. finansowane zostały przede wszystkim ze środków własnych.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, WŁĄCZNIE Z PODZIAŁEM GEOGRAFICZNYM TYCH INWESTYCJI (KRAJ I ZAGRANICA) ORAZ SPOSOBAMI FINANSOWANIA (WEWNĘTRZNE LUB ZEWNĘTRZNE)

Poniższa tabela przedstawia zakres obecnie prowadzonych przez spółki z Grupy Kapitałowej inwestycji. Wszystkie inwestycje realizowane są wyłącznie na terenie Polski.

Tabela. Charakterystyka obecnie realizowanych inwestycji Grupy Kapitałowej

Opis inwestycji	Planowana wartość inwestycji [tys. zł]	Poniesione nakłady [tys. zł]	Przewidywane zakończenie [rok]	Źródło finansowania
system informatyczny wraz ze sprzętem do pełnej obsługi i raportowania ruchów towarów na magazynach – zakup przez Cursor S.A.	1 010	2	2015	kredyt inwestycyjny
budowa oprogramowania do obsługi prowadzonych w spółce projektów w segmencie E-biznes Cursor S.A.	1 045	53	styczeń 2016	środki własne

Źródło: Emitent

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PRZYSZŁOŚCI, CO DO KTÓRYCH JEGO ORGANY ZARZĄDZAJĄCE PODJĘŁY JUŻ WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA

Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w stosunku do jakichkolwiek głównych inwestycji w przyszłości.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. KRÓTKI OPIS DZIAŁALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA ORAZ PODSTAWOWYCH OBSZARÓW TEJ DZIAŁALNOŚCI WRAZ Z OPISEM ZNACZĄCYCH ZMIAN MAJĄCYCH WPŁYW NA TĘ DZIAŁALNOŚĆ I OBSZARY OD MOMENTU OPUBLIKOWANIA OSTATNICH DWÓCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Emitent tworzy Grupę Kapitałową TELL, w skład której na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego wchodzi TELL S.A., Euro-Phone Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o., Cursor S.A., Divante Sp. z o.o., Connex Sp. z o.o. Emitent posiada również mniejszościowe udziały w spółce Toys4Boys.pl sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat działalności spółek wchodzących w skład Grupy:

TELL S.A. (Emitent)
TELL S.A. jest autoryzowanym ogólnopolskim przedstawicielem Orange Polska S.A. Działa na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej. Na dzień 31 marca 2015 r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 152 salonów sprzedaży pod marką Orange (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 33 konsultantów klientów biznesowych. Na mocy umowy agencyjnej zawartej z Orange Polska S.A., TELL S.A. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi operatora sieci Orange.

Euro-Phone Sp. z o.o.
Euro-Phone Sp. z o.o. jest autoryzowanym ogólnopolskim przedstawicielem T-Mobile Polska S.A. Działa na rynku dystrybucji usług telefonii komórkowej. Na dzień 31 marca 2015 r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 81 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 27 konsultantów klientów biznesowych. W dniu 30 czerwca 2015 nastąpiło przeniesienie na Euro-Phone Sp. z o.o. praw i przyszłych obowiązków dotyczących umów przedstawicielskich należących dotychczas do Transactor sp. z o.o., obejmujących łącznie 23 lokalizacje i 7 autoryzowanych doradców biznesowych. Na mocy umowy agencyjnej zawartej z T-Mobile Polska S.A., Euro-Phone Sp. z o.o. oferuje klientom usługi operatora sieci T-Mobile.
TELL S.A. posiada w spółce Euro-Phone Sp. z o.o. 100% udziałów.

PTI Sp. z o.o.
PTI Sp. z o.o. jest autoryzowanym ogólnopolskim przedstawicielem Polkomtel Sp. z o.o. Działa na rynku na dystrybucji usług telefonii komórkowej.
Na dzień 31 marca 2015 r. sprzedaż realizowana była poprzez sieć 77 salonów sprzedaży (kanał dedykowany klientom indywidualnym) i 17 doradców biznesowych Plus. Na mocy umowy agencyjnej zawartej z Polkomtel Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o. oferuje klientom, na zasadzie wyłączności, usługi operatora sieci Plus.
TELL S.A. posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów.

Cursor S.A.
Cursor S.A. oferuje usługi polegające na realizacji procesów sprzedażowych i promocyjnych. Zarządza również jednym z większych w Polsce centrów logistycznych dedykowanych magazynowaniu i dystrybucji towarów w ramach obsługi e-commerce oraz materiałów marketingowych.
TELL S.A. posiada w spółce Cursor S.A. 100% akcji.

Divante Sp. z o. o.
Divante Sp. z o. o. oferuje usługi związane z rozwojem i optymalizacją e-commerce. Spółka świadczy usługi dla sklepów internetowych, producentów, dystrybutorów i sieci handlowych, pomagając im rozwijać internetowe i mobilne kanały sprzedaży. Wdraża rozwiązania IT, integruje systemy, projektuje i realizuje działania marketingowe.
TELL S.A. posiada w spółce Divante Sp. z o.o. 51,03% udziałów.

TOYS4BOYS.PL Sp. z o.o.

Toys4Boys.pl Sp. z o.o. jest właścicielem sklepu internetowego oferującego prezenty, gadżety, upominki i zabawki.
TELL S.A. posiada w Spółce Toys4Boys.pl Sp. z o.o. 30% udziałów.
W dniu 26 lutego 2015r., spółka Toys4Boys.pl Sp. z o.o. złożyła wniosek o upadłość.
Działalność Toys4Boys.pl Sp. z o.o. nie była zaliczana do żadnego z trzech segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej TELL.
W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi działalność Toys4Boys.pl Sp. z o.o. nie była istotna z punktu widzenia skonsolidowanych wyników Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka nie prowadzi działalności.

Connex Sp. z o.o.

Connex Sp. z o.o. została utworzona w celu prowadzenia sprzedaży hurtowej. TELL S.A. posiada w spółce Connex Sp. z o.o. 100% udziałów. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie prowadziła oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu, spółka nie prowadzi działalności.

Konsolidacji podlegają następujące spółki: Euro-Phone Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o., Cursor S.A., Divante Sp. z o.o.

Segmenty działalności

W dniu 5 marca 2015 r. Emitent przejął pakiety większościowe udziałów w spółkach Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. Transakcja miała na celu dywersyfikację przychodów Grupy Kapitałowej TELL i rozszerzenie działalności związanej z outsourcingiem sprzedaży o nowe perspektywiczne obszary, które mają zapewnić wzrost wartości Spółki.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Grupa Kapitałowa TELL posiada trzy segmenty operacyjne:

- Segment Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej (działalność realizowana przez TELL S.A., Euro-Phone Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o.),
- Segment Wsparcia sprzedaży (działalność realizowana przez Cursor S.A.),
- Segment E-biznes (działalność realizowana przez Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o.).

Segment Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej

Działalność TELL S.A. oraz spółek zależnych Euro-Phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. koncentruje się na dystrybucji usług telefonii komórkowej w Polsce. Spółki działają w oparciu o umowy agencyjne, współpracują z trzema największymi operatorami na polskim rynku, tj. Orange Polska S.A. (działalność TELL S.A.), Polkomtel Sp. z o.o. (działalność PTI Sp. z o.o.) oraz T-Mobile Polska S.A. (działalność Euro-Phone Sp. z o.o.). Segment Zarządzania sieciami punktów sprzedaży detalicznej obejmuje kompleksowe usługi związane z prowadzeniem sprzedaży produktów i usług operatorów w sieci sklepów i punktów detalicznych, a w szczególności tworzenie i zarządzanie sieciami punktów sprzedaży detalicznej.

W ofercie znajdują się zarówno usługi abonamentowe (aktywacje post-paid), aktywacje typu pre-paid, usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, akcesoria oraz telefony komórkowe.

Sprzedaż usług telekomunikacyjnych typu post-paid
Ten rodzaj usług (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. Często spotykaną sytuacją jest łączna sprzedaż aktywacji oraz aparatu telefonicznego po cenie promocyjnej, znacznie niższej od rynkowej. Różnicę w cenie pokrywają przy takiej formie sprzedaży operatorzy.

Sprzedaż zestawów i doładowań pre-paid

Aktywacja typu pre-paid (usługa opłacana „z góry") nie wymaga od klienta podpisania umowy z operatorem i płacenia miesięcznego abonamentu. Wynagrodzenie za przyłączenie klienta do sieci danego operatora ma postać marży handlowej realizowanej na sprzedaży tzw. zestawów startowych (karta SIM wraz z numerem telefonu). 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.
Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych
Sprzedaż akcesoriów do telefonów komórkowych stanowi niezależne od operatorów telefonii komórkowej źródło przychodów Euro-Phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. Spółka dominująca TELL S.A. sprzedaje akcesoria dystrybuowane wyłącznie przez Orange Polska S.A..

Telefony abonamentowe
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.

Segment Wsparcia sprzedaży

Usługi wsparcia sprzedaży świadczone przez Cursor S.A. obejmują trzy obszary biznesowe: trade support, field marketing oraz procurement czyli usługi w zakresie procesowania zakupów materiałów marketingowych oraz opakowań.

Trade support

Działania w obszarze trade support polegają na świadczeniu usług:

- outsourcingu przedstawicieli handlowych,
- merchandisingu,
- przeprowadzaniu analiz i audytów rynkowych.

Outsourcing przedstawicieli handlowych prowadzony jest w wariantach usługi dedykowanej (praca jednego zespołu dla jednego klienta) oraz modelu współdzielonym (praca jednego zespołu dla wielu niekonkurencyjnych wg siebie klientów). Usługa outsourcingu przedstawicieli handlowych jest kierowana do całego rynku (handel nowoczesny, tradycyjny, specjalistyczny). Działalność prowadzona jest w oparciu o pełną informatyzację procesów oraz standardy ISO 9001:2008 Outsourcing przedstawicieli handlowych świadczony jest dla klientów, dla których istotne są elastyczne struktury handlowe, np. firm planujących akcje promocyjne, do których w krótkim, wybranym okresie czasu niezbędna jest większa liczba pracowników. W takich przypadkach pracownicy Cursor S.A. wspierają zespoły sprzedażowe swoich klientów. Druga grupa odbiorców usług to firmy, które nie posiadają w Polsce własnych zespołów sprzedażowych. W tym przypadku działania handlowe prowadzone są w sposób ciągły i polegają na egzekwowaniu ustaleń dotyczących dostaw pomiędzy producentami a placówkami handlowymi.

W segmencie Wsparcia sprzedaży Cursor S.A. świadczy również usługi merchandisingu oraz merchandisingu plus. W pierwszym przypadku działania koncentrują się jedynie na zapewnieniu właściwej ekspozycji produktów w sklepach wielkopowierzchniowych. Usługa merchandisingu plus zawiera dodatkowo przekazywanie klientom informacji zwrotnej na temat wielkości stanów produktów znajdujących się w obsługiwanych placówkach handlowych.

Audyty i analizy oferowane przez Cursor S.A. umożliwiają klientom uzyskanie informacji na temat sposobu ekspozycji produktów w sieciach handlowych i np. na stacjach benzynowych.

Przeprowadzane badania charakteryzują się dużą szczegółowością, a ich wyniki często są podstawą do wypłaty premii placówkom handlowym przez producentów – zleceniodawców badań.

Field marketing

Drugą linią biznesową w ramach wsparcia sprzedaży jest field marketing. Składają się na nią trzy obszary działalności:

- wynajem konsultantów sprzedaży,
- organizacja akcji promocyjnych (np. samplingów) i eventów,
- organizacja loterii i konkursów.

Usługi field marketing to działania związane z bezpośrednim kontaktem z konsumentem. Konsultanci sprzedaży doradzają klientom detalicznym robiącym zakupy w sklepach wielkopowierzchniowych, jak również w kanale tradycyjnym, bezpośrednio w miejscu sprzedaży. Dysponują oni głęboką wiedzą na temat oferowanych produktów, co zwiększa prawdopodobieństwo nakłonienia klienta do wyboru promowanego towaru.

Kolejną formą wsparcia jest organizacja akcji promocyjnych oraz eventów, mających na celu zwiększenie sprzedaży lub rozpoznawalności marki danego producenta. Jedną z częściej stosowanych form akcji promocyjnych są tzw. samplingi, polegające na wydawaniu potencjalnym klientom darmowych próbek promowanych produktów.
Usługi związane z organizacją konkursów i loterii obejmują opracowanie strategii, promocję, obsługę operacyjną oraz prawną, w tym zgłoszenie wydarzenia do Izby Celnej, przygotowanie regulaminu loterii oraz rozliczenia podatkowe.

Procurement

Trzecim obszarem usług oferowanych w ramach wsparcia sprzedaży jest procurement, czyli usługi w zakresie procesowania zakupów materiałów marketingowych oraz opakowań.
Oferta zawiera kompleksową obsługę całego procesu – od fazy zaprojektowania materiału, poprzez testy rynkowe, nadzór produkcyjny, aż po transport i logistykę w skali międzynarodowej. Warto podkreślić fakt, iż oferowane opakowania mają na celu zwiększenie sprzedaży produktów. Nie są to więc z założenia standardowe opakowania, lecz materiały zindywidualizowane dla konkretnego produktu i na konkretną okazję. Wszystkie materiały są produkowane w sprawdzonych fabrykach na terenie Chin oraz innych krajów. Relacje handlowe Cursor S.A. oraz producentów są długofalowe, a sam proces produkcji odbywa się pod ścisłą kontrolą pracowników spółki oddelegowanych w tym celu za granicę. Wśród projektów zrealizowanych przez firmę znajdują się również tak skomplikowane zlecenia jak np. lodówki dedykowane dla konkretnego gatunku piwa. Każdorazowo szczegóły zlecenia są indywidualnie ustalane z klientem, produkt końcowy uzyskuje wygląd zgodny z identyfikacją wizualną zleceniodawcy.
Klientami Cursor S.A. są przede wszystkim duże międzynarodowe korporacje, takie jak Coca-Cola, Nestle, Unilever, Tesco, AkzoNobel Decorative Paints Sp. z o. o., GlaxoSmithKline plc, Barilla G. e R. F.lli SpA., CEDC International Sp. z o.o., czy Robert Bosch AG. W segmencie Wsparcia sprzedaży firma nie posiada konkurenta, który świadczyłby pełną gamę kompleksowych usług porównywalną z Cursor S.A.. Konkurencyjne usługi w poszczególnych obszarach świadczą między innymi: ASM Group S.A., MS Services Sp. z o.o., PMT Marketing System Sp. z o.o., DEM'a Promotion Polska Sp. z o.o. Sp.K. Osoby wchodzące w skład zespołu Cursor S.A. realizującego działania w obszarze wsparcia sprzedaży mają doświadczenie w realizacji tego typu usług sięgające roku 1996.

Segment E-biznes

Kolejnym nowym segmentem działalności Grupy Kapitałowej TELL są usługi e-biznes, dedykowane dla e-commerce, obejmujące obszary technologii, marketingu i logistyki. W skład segmentu wchodzi w całości działalność Divante Sp. z o.o. (obszar związany z technologiami i marketingiem) oraz częściowo (w części nie przypisanej segmentowi Wsparcia sprzedaży) działalność Cursor S.A. (operacje logistyczne).
Do oferowanych rozwiązań należą:

- e-logistyka,
- e-commerce,

- IT wspierające sprzedaż.

W ramach e-logistyki oferowane są kompleksowe rozwiązania związane z obsługą logistyczną sklepów internetowych, zarządzaniem i dystrybucją materiałów marketingowych, jak również logistyczną obsługą programów lojalnościowych i promocji konsumenckich. Materiały marketingowe to między innymi: ulotki, plakaty, ekspozytory, meble sklepowe, systemy shop-in-shop, jak również produkty regularne, ale o przeznaczeniu marketingowym. Świadczone usługi mają na celu z jednej strony optymalne wykorzystanie materiałów marketingowych i zmniejszenie wydatków na ich produkcję, a z drugiej wzrost sprzedaży i lojalności konsumentów. W ramach usług dystrybucji materiałów marketingowych oferowane są doradztwo i warsztaty z zakresu optymalnego zarządzania procesami, budowa i udostępnianie zintegrowanych z systemami klientów rozwiązań informatycznych do zarządzania oraz zamawiania materiałów. Realizowane są również: usługa magazynowania, kompletowania zamówień dla struktur sprzedaży klientów i punktów sprzedaży, dystrybucja zamówień, instalacja materiałów marketingowych wymagających specjalistycznych umiejętności oraz renowacja materiałów POS. W ramach obsługi programów lojalnościowych i konsumenckich Cursor S.A. odpowiada za strategię projektów, jak i stronę taktyczną: dobór produktów i nagród, negocjacje z dostawcami, gromadzenie danych osobowych, personalizację nagród i komunikacji, dystrybucję, rozliczenia fiskalne oraz serwis posprzedażowy (infolinia oraz obsługa zwrotów).

Cursor S.A. zarządza największymi w Polsce centrami logistycznymi dedykowanymi do dystrybucji materiałów wsparcia sprzedaży. Spółka zapewnia wsparcie w obszarze obsługi i zarządzania magazynami w całym kraju. W ramach obsługi spółka przejmuje kompleksową odpowiedzialność za operacyjne funkcjonowanie jednostek magazynowych, w tym: przyjmowanie, przechowywanie oraz kompletowanie magazynowanych towarów. Cursor S.A. zarządza infrastrukturą magazynową o powierzchni ponad 30.000 m^2 i pojemności 50.000 miejsc paletowych przy wykorzystaniu systemu informatycznego typu WMS (ang. warehouse management system). Powtarzalność jakości operacji jest zapewniana przez ISO 9001:2008. Spółka stosuje nowoczesne technologie zintegrowane z systemami klientów i systemy WMS wykorzystujące mobilne urządzenia skanujące. Spółka zapewnia możliwość wypełnienia wolnych powierzchni magazynowych klientów towarami niekonkurujących wobec nich podmiotów. W efekcie poprawie ulega wykorzystanie powierzchni magazynowych i obniżane są ich koszty utrzymania infrastruktury.

Do obsługi projektów spółka zatrudnia dedykowany zespół ponad 100 pracowników (magazynierzy, liderzy zmian, kierownicy magazynów, opiekunowie kontraktów). Działa w 24 godzinnym trybie pracy.

Na dzień 31 marca 2015 r. w obsłudze Cursor S.A. znajduje się centrum dystrybucji usytuowane w Łubnej oraz szesnaście magazynów regionalnych równomiernie rozlokowanych na terenie całego kraju.

W ramach e-commerce Divante Sp. z o.o. oferuje kompleksowe rozwiązania dla realizacji i wzrostu sprzedaży internetowej, zarówno detalicznej, jak i kierowanej do odbiorców biznesowych, które obejmują: projektowanie i tworzenie platform sprzedażowych oraz ich integrację z portalami korporacyjnymi swoich klientów. Takie działania jak optymalizacja użyteczności, poprawa wizualizacji produktów, czy większa intuicyjność strony mają na celu zwiększenie sprzedaży w internecie. W ramach usług e-commerce spółka organizuje również dedykowane kampanie marketingowe oraz zarządza obszarem komunikacji, w tym mediami społecznościowymi. Działalność spółki obejmuje też zwiększanie ruchu w internecie, co przekłada się na zwiększenie sprzedaży realizowanej przez platformy należące do jego klientów.

Świadczone przez Divante Sp. z o.o. usługi IT, których celem jest wsparcie sprzedaży polegają na wdrażaniu systemów CRM (zarządzania relacjami z klientem), PIM (zarządzania informacjami o produkcie) oraz wynajmie zespołów programistycznych. Zespół wysokiej klasy programistów składa się ze 150 osób. Firma jest partnerem takich producentów oprogramowania jak SAP czy Magento.

W obszarze usług e-biznes nie występuje istotna koncentracja na jednym kliencie, a około 50% wdrożeń Divante Sp. z o.o. (według danych za 2014 r.) zostało zrealizowanych na zlecenie klientów zagranicznych (Niemcy, Holandia, USA, Wielka Brytania, Szwajcaria).

Istotnymi klientami Grupy w opisywanym segmencie są: ING Bank Śląski S.A. (realizuje on program promocyjny, w którym klienci otrzymują punkty za transakcje dokonane kartami płatniczymi wydanymi przez bank; rolą Grupy TELL jest organizacja sklepu internetowego, w którym klienci mogą nabyć towary w zamian za zgromadzone punkty oraz gotówkę, po cenach niższych niż rynkowe), Unilever Polska S.A., Nestlé S.A., CEDC International Sp. z o.o., Samsung Electronics Polska Sp. z o.o., Polkomtel Sp. z o.o., LPP S.A., JAGO A.G., Spielemax A.G., oraz TIM S.A. Głównymi konkurentami Grupy w tym segmencie są firmy: No Limit Sp. z o.o. i XBS Logistics S.A.

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH NOWO WPROWADZONYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, ORAZ A TAKŻE W ZAKRESIE, W JAKIM FAKT OPRACOWANIA NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG ZOSTAŁ UJAWNIONY PUBLICZNIE, AKTUALNY STAN PRAC

W związku z przejęciem przez Emitenta w marcu 2015 r. spółek Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. w ofercie Grupy pojawiły się takie nowe usługi jak: trade suport, procurement, field marketing, e-logistyka, e-commerce oraz usługi IT wspierające sprzedaż. Na skutek wyżej wymienionej transakcji w ramach Grupy Tell doszło również do wydzielenia trzech segmentów działalności, z czego dwa: segment Wsparcia sprzedaży oraz segment E-biznes, obejmują działalność do tej pory nie realizowaną przez Emitenta.

6.1.3. STRATEGIA ROZWOJU EMITENTA

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

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. Dzięki transakcji Grupa zdywersyfikuje swoją działalność oraz zmniejszy uzależnienie od operatorów telefonii komórkowej oraz zapewni sobie możliwość dalszego wzrostu.
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 Grupy TELL kompleksowy outsourcing usług sprzedażowych, zarówno w oparciu o tradycyjne kanały sprzedaży (sklepy), jak i nowoczesne (outsourcing sił sprzedażowych, e-commerce).
Dodatkowo, Grupa Kapitałowa zyskała 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 Grupie TELL potencjał do realizacji w przyszłości własnych projektów w dziedzinie handlu detalicznego, który ewoluuje w kierunku modelu sprzedaży wielokanałowej.

6.2. OPIS GŁÓWNYCH RYNKÓW, NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ, WRAZ Z OPISEM ZNACZĄCYCH ZMIAN MAJĄCYCH WPŁYW NA TE RYNKI OD MOMENTU OPUBLIKOWANIA OSTATNICH DWÓCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Działalność Spółek należących do Grupy Kapitałowej TELL można podzielić na trzy segmenty:

- Segment Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej (działalność realizowana przez TELL S.A., Euro-Phone Sp. z o.o., PTI Sp. z o.o.).
- Segment Wsparcia sprzedaży (działalność realizowana przez Cursor S.A.).

- Segment E-biznes (działalność realizowana przez Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o.).

Każdy z nich ma swoją odmienną specyfikę rynkową, należy jednak zaznaczyć, iż usługi wsparcia sprzedaży oraz usługi e-biznes są w dużej części komplementarne.

Segment Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej

Rynek telekomunikacyjny w Polsce

W roku 2014 wartość rynku telekomunikacyjnego w Polsce wyniosła 39,21 mld zł, co oznacza spadek o 2,6% w porównaniu z rokiem 2013. Struktura rynku telekomunikacyjnego w Polsce od kilku lat jest stabilna, usługi oferowane przez Emitenta tj. dostęp do Internetu, telefonia mobilna oraz telefonia stacjonarna stanowią ponad 68% wartości rynku. Największy spadek, o 12,7% odnotowano w segmencie telefonii stacjonarnej. Ujemną dynamikę miał również segment usług telefonii mobilnej, który skurczył się o 5,1%. Spadające ceny roamingu oraz rozliczenia ryczałtowe dla abonentów (brak limitu rozmów), powodują obniżenie się średniego rachunku wystawianego abonentom.

Jedynym segmentem, który zanotował wzrost wartości były usługi dostępu do internetu, dynamika wyniosła 11,5%. Dostęp mobilny był jedną z najdynamiczniej rozwijających się usług pomimo wysokiego poziomu nasycenia, przekraczającego średnią europejską. Dla porównania, dostęp do internetu stacjonarnego pozostawał nadal na jednym z najniższych poziomów wśród krajów Unii Europejskiej. Pozytywny wpływ na rynek ma coraz większa popularność urządzeń mobilnych (smartfony, tablety). Implikuje ona wzrost popytu na usługi przesyłu danych, widoczne jest zjawisko zastępowania usług głosowych i stacjonarnych przez usługi dostępu do szybkiego internetu.

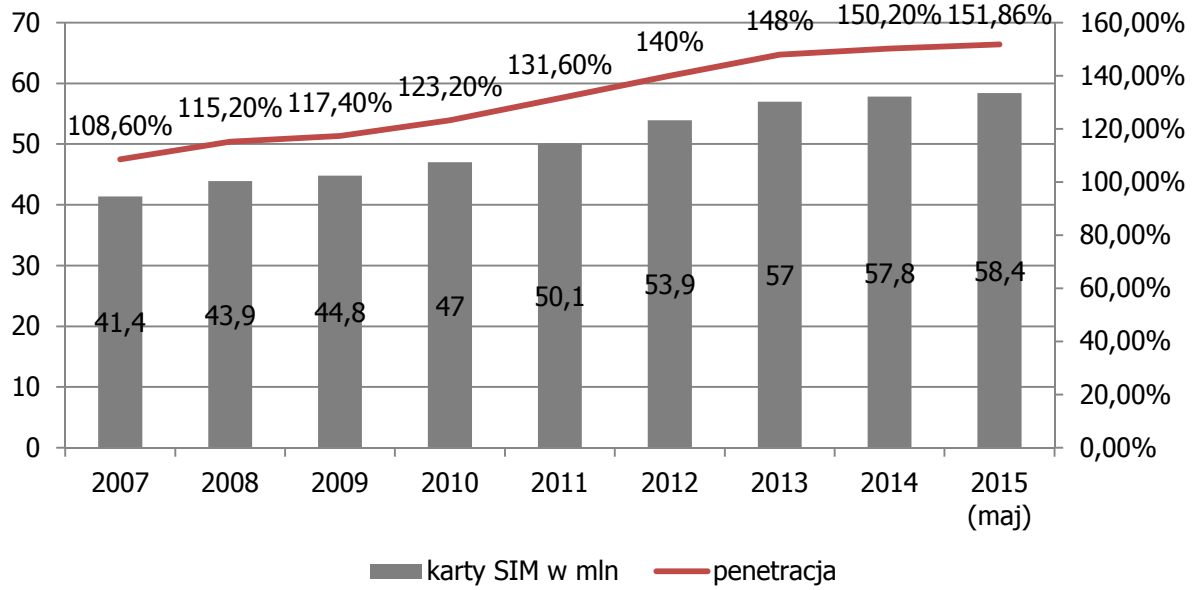
Zauważalnym trendem jest rozszerzenie oferty operatorów telefonii mobilnej o dostęp do pakietów telewizyjnych, usługi finansowe oraz sprzedaż energii. Ważnym trendem jest pakietyzacja ofert, dzięki której klient może nabyć kilka usług jednocześnie po znacznie atrakcyjniejszej cenie niż w przypadku zakupów indywidualnych. Oferta usług wiązanych jest szczególnie popularna wśród operatorów telewizji kablowych, jednak obecnie jest również dostępna u większości operatorów komórkowych. W najbliższych latach rozwój rynku będzie się koncentrował wokół dalszego łączenia usług telekomunikacyjnych z telewizją i rozrywką i dostawą energii.

Rynek telefonii komórkowej

Zgodnie z danymi Urzędu Komunikacji Elektronicznej zawartymi w Raporcie o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w roku 2014, usługi telefonii mobilnej w Polsce były świadczone przez 27 operatorów, z czego 7 to podmioty działające w oparciu o własną infrastrukturę telekomunikacyjną. W 2014 r. operatorzy w swoich bazach mieli zarejestrowanych łącznie ponad 57,8 mln kart SIM, co dało penetrację (liczbę abonentów i użytkowników pre-paid względem ogółu ludności kraju) na poziomie 150,2%.

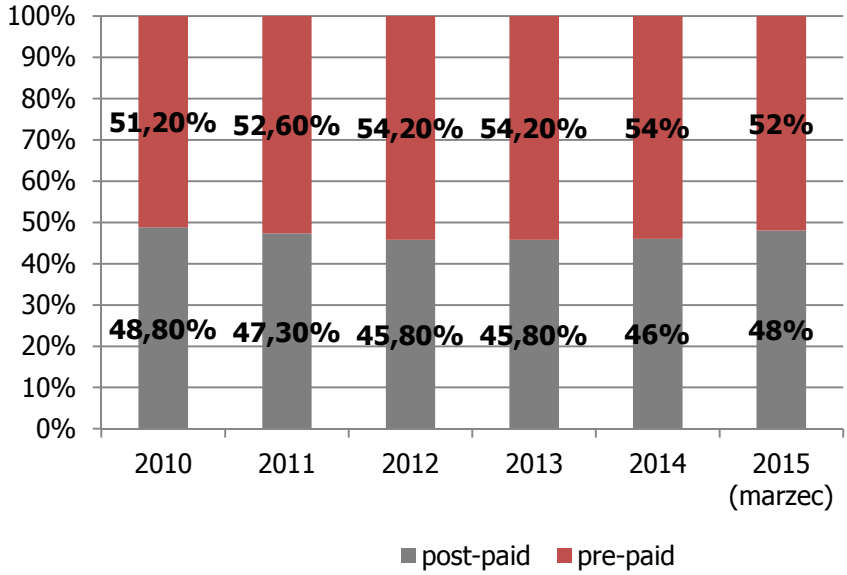
Dane portalu Telepolis.pl pokazują kontynuację trendu. Liczba abonentów i użytkowników telefonii komórkowej w maju 2015 wyniosła 58,4 mln, natomiast penetracja rynku wzrosła do 151,86%.

Wykres. Nominalna liczba użytkowników oraz penetracja rynku telefonii komórkowej w Polsce



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku oraz wiadomości i informacji zamieszczonych na portalu Telepolis.pl (www.telepolis.pl)

Wykres. Struktura abonentów z podziałem na usługi pre-paid i post-paid

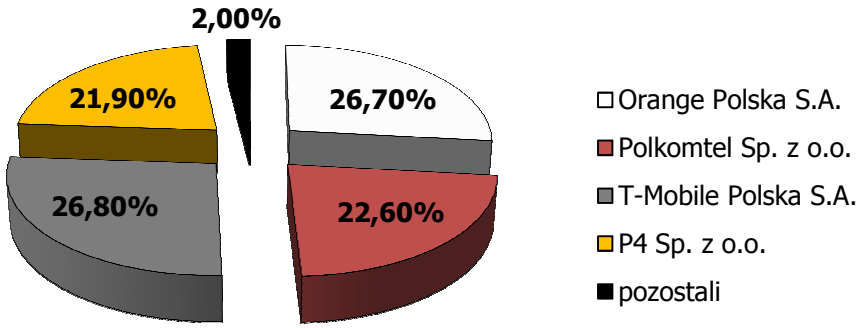


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku oraz wiadomości i informacji zamieszczonych na portalu Telepolis.pl (www.telepolis.pl)

W roku 2014 r. liderem rynku mobilnego Polsce pod względem posiadania kart SIM był T-Mobile Polska S.A. (26,8%), na drugim miejscu plasował się Orange Polska S.A. (26,7%), a na trzecim

Polkomtel Sp. z o.o. (22,6%). Czwarte miejsce zajął P4 Sp. z o.o. – operator sieci Play (21,9%), która w ostatnim czasie odnotowuje największą dynamikę sprzedaży. Pod względem liczby użytkowników udział w rynku trzech wiodących operatorów zmniejsza się systematycznie na rzecz sieci Play.

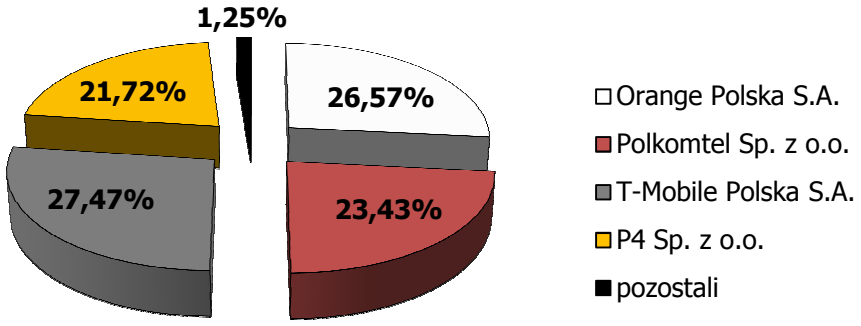
Wykres. Udziały operatorów w rynku pod względem liczby użytkowników w 2014 r.



Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku

W maju 2015 r. kolejność nie zmieniła się, liderem rynku mobilnego pozostaje T-Mobile Polska S.A. (27,47%), na drugim znajduje się Orange Polska S.A. (26,57%), a na trzecim Polkomtel Sp. z o.o. (23,43%). Miejsce tuż za podium zajął P4 Sp. z o.o. – operator sieci Play (21,72%).

Wykres. Udziały operatorów w rynku pod względem liczby użytkowników w maju 2015 r.



Źródło: Wiadomości i informacje zamieszczone na portalu Telepolis.pl (www.telepolis.pl).

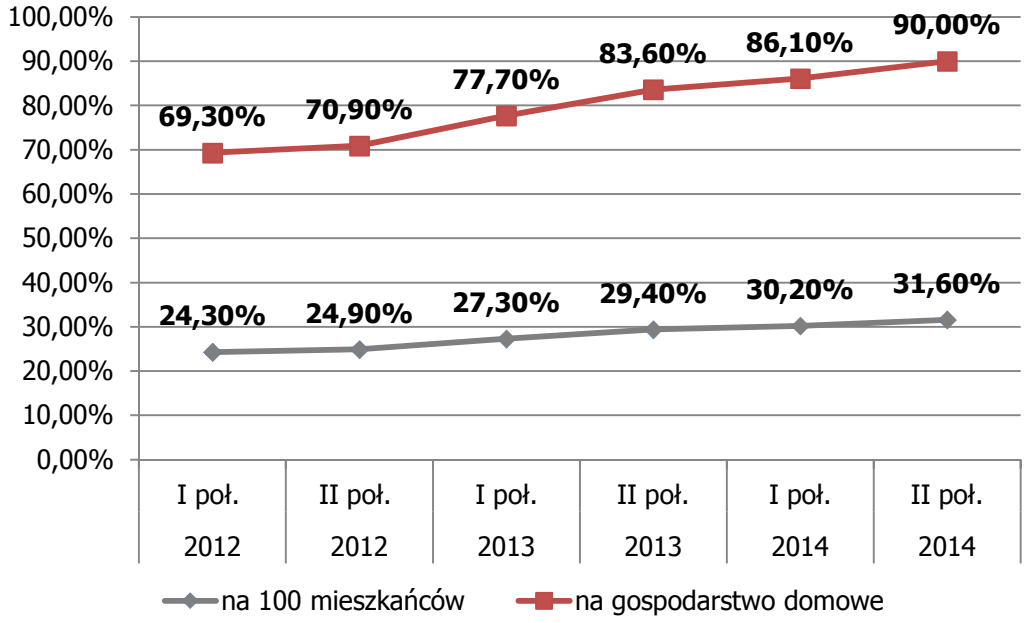
Na rynku dystrybucji usług operatorów telefonii komórkowej, obowiązują trzy kluczowe reguły:
a) wyłączność w zakresie oferowania usług tylko jednego operatora w jednym sklepie;
b) wyłączna kompetencja operatorów w zakresie liczby i lokalizacji sklepów oferujących jego usługi;
c) standaryzacja oferty, 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.
Głównymi konkurentami na rynku dystrybucji akcesoriów do telefonów komórkowych są własne sieci sprzedaży należące do operatorów, niezależne punkty sprzedaży prowadzone przez przedsiębiorców indywidualnych oraz sieci sprzedaży. Jedną z większych działających na polskim rynku jest sieć należąca do spółki Teletorium Sp. z o.o. należącej do firmy TelForceOne S.A. Sieć ta posiada ponad 170 punktów sprzedaży działających w formie wysp w centrach handlowych.

Usługa dostępu do internetu

Wartość segmentu usług dostępu od Internetu w roku 2014 wyniosła 5,1 mld zł., co stanowiło wzrost o 11,5% w porównaniu z rokiem 2013. Zgodnie z szacunkami UKE w 2014 r. 90% gospodarstw domowych miało dostęp do internetu. Tym samym odnotowano wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 2 punkty procentowe. Z drugiej strony, w segmencie tym spada średni miesięczny przychód na abonenta, który w roku 2014 wyniósł 32,9 zł, czyli o 2,24 zł mniej niż w roku 2013. W roku 2014 z usług dostępu do internetu korzystało około 13 mln użytkowników, co oznacza ponad 8% więcej niż w roku poprzednim.

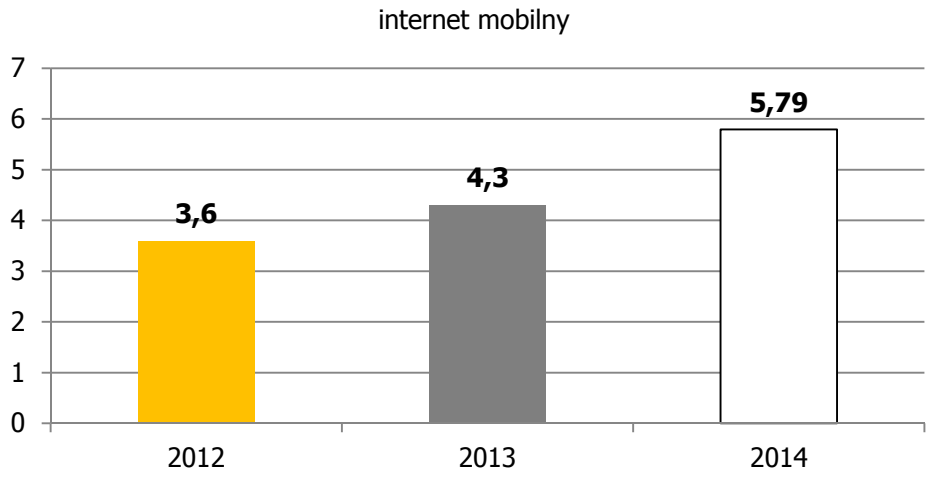
Wykres. Wskaźniki penetracji internetu szerokopasmowego



Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku

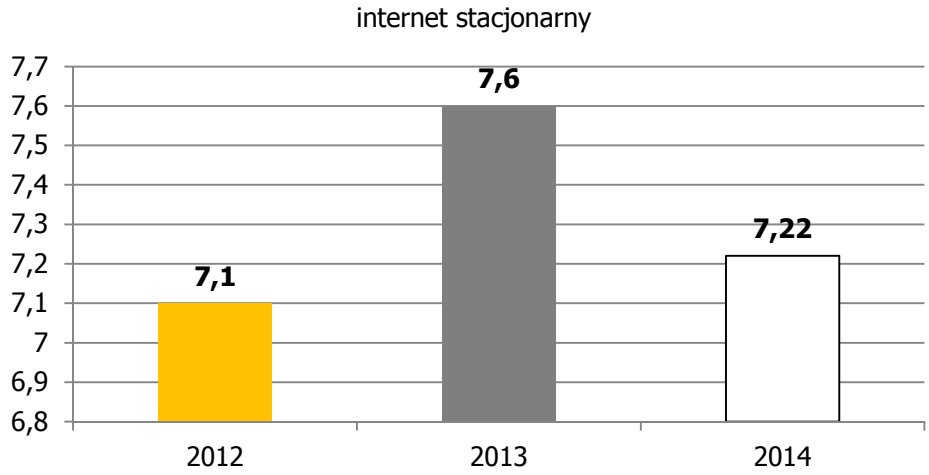
W roku 2014, największą popularnością cieszyły się modemy mobilne, z których korzystało 45% abonentów. Widoczne jest zjawisko zastępowania dostępu stacjonarnego przez mobilny dostęp do internetu, który staje się coraz tańszy i coraz bardziej niezawodny.

Wykres. Liczba abonentów internetu mobilnego w mln



Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku oraz Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2013 roku

Wykres. Liczba abonentów internetu stacjonarnego w mln

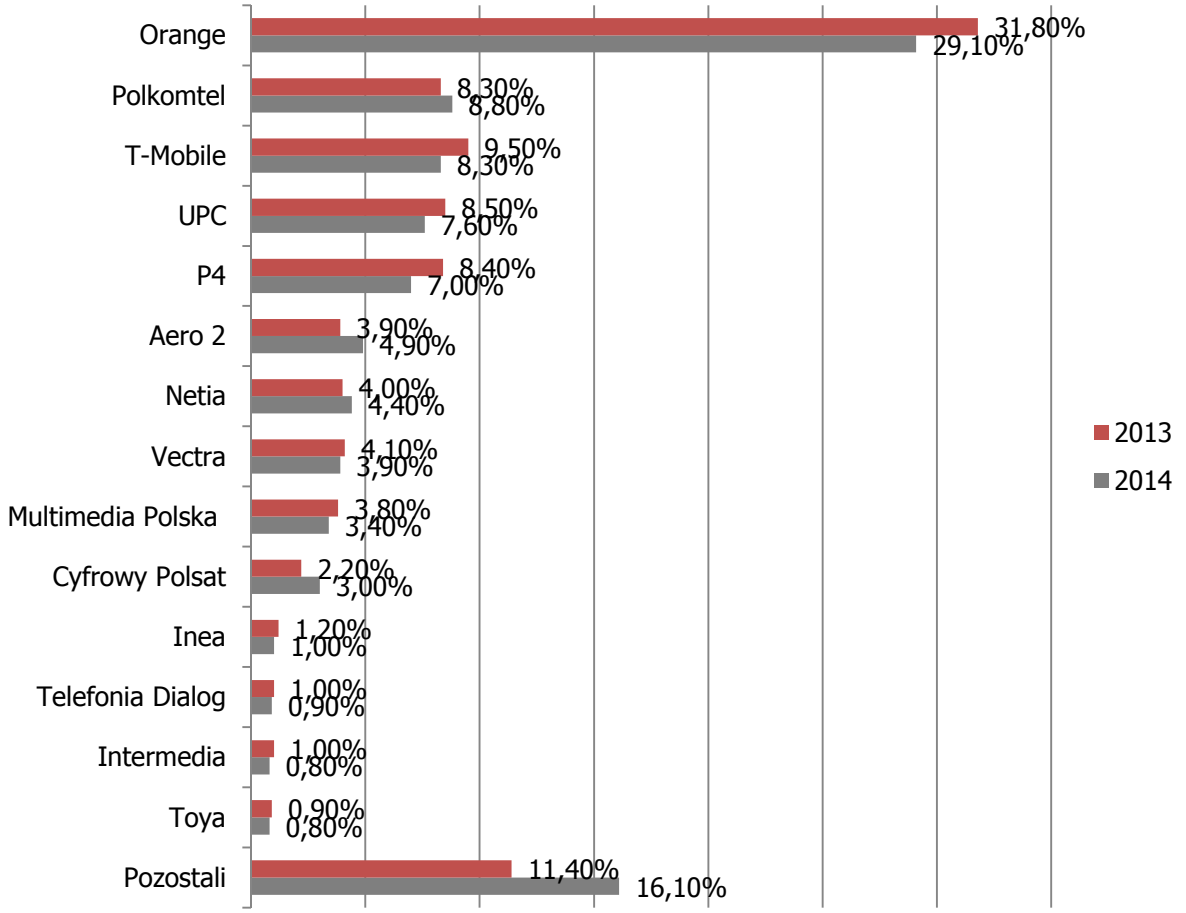


Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku oraz Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2013 roku

Główny partner TELL S.A. – Orange Polska S.A. odnotował w roku 2014, wzrost popytu na usługi mobilnego dostępu do Internetu o 31% w ujęciu rocznym. Równolegle do rosnącej popularności mobilnego dostępu do Internetu, istnieje niewątpliwie duże i stale rosnące zapotrzebowanie na bardzo szybką transmisję danych w domu. Na ten rodzaj usługi przypada obecnie blisko 40% domowego dostępu do internetu, głównie w dużych miastach.
W październiku 2014 r. złagodzono regulacyjne ograniczenia cenowe na usługi dostępu do internetu. Pozwoliło to operatorom komórkowym na wprowadzenie nowych, konkurencyjnych cenowo ofert w obszarach, gdzie dotychczas operatorzy telewizji kablowej, którzy nie podlegają tym samym regulacjom co operatorzy telekomunikacyjni, mieli wcześniej przewagę. Najważniejszym czynnikiem konkurencyjnym, na rynku dostępu do internetu jest prędkość transmisji.
Orange Polska S.A. jest liderem pod względem liczby użytkowników internetu. W 2014 r. udział tego operatora wyniósł 29,1%. W roku 2014, udział Orange Polska S.A., w porównaniu do roku 2013 spadł

o 2,7 p.p. Kolejne miejsca zajęli operatorzy: Polkomtel Sp. z o.o. (8,8%), T-Mobile Polska S.A. (8,3%), UPC Polska Sp. z o.o. (7,6%) oraz P4 Sp. z o.o. (7%). Pozostali dostawcy internetu mają poniżej 5%.

Wykres. Udział operatorów pod względem liczby użytkowników internetu

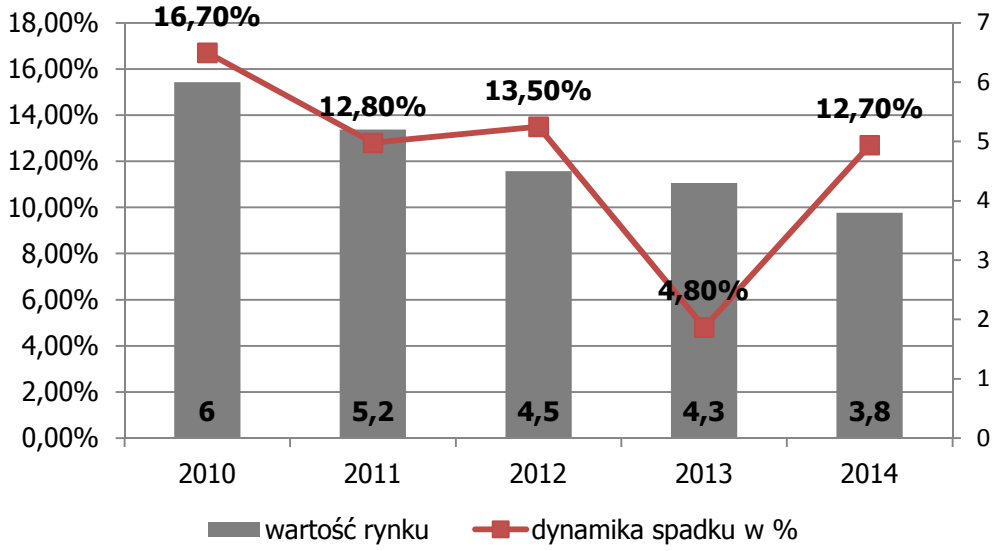


Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku

Dostęp stacjonarny do internetu w Polsce, pozostawał na niższym poziomie niż w większości krajów europejskich. Penetracja usługą utrzymywała się na poziomie 22,7%, tj. o 8,2 punktów procentowych poniżej średniej unijnej, wynoszącej 30,9%. Liderem w Europie są Dania i Holandia, w których penetracja wynosi ponad 41%.
Duża popularność mobilnego internetu sprawiła, że Polska należała do krajów z najwyższym wskaźnikiem penetracji tą usługą, przekraczającym 80% (5 miejsce w Unii Europejskiej). Średnia w krajach należących do Unii Europejskiej wynosi 66,7%.

Rynek telefonii stacjonarnej
Wartość rynku telefonii stacjonarnej wyniosła 3,8 mld zł, co oznacza spadek w porównaniu z 2013 r. o prawie 12,7%. Wpływ na zmniejszenie wartości rynku ma rokrocznie malejąca grupa odbiorców usługi w stałej lokalizacji oraz malejące ceny. Wraz z malejącą wartością rynku malała liczba abonentów. Zwiększyła się natomiast popularność telefonii VoIP wykorzystującej łącza internetowe, w tym przypadku liczba użytkowników wzrosła.

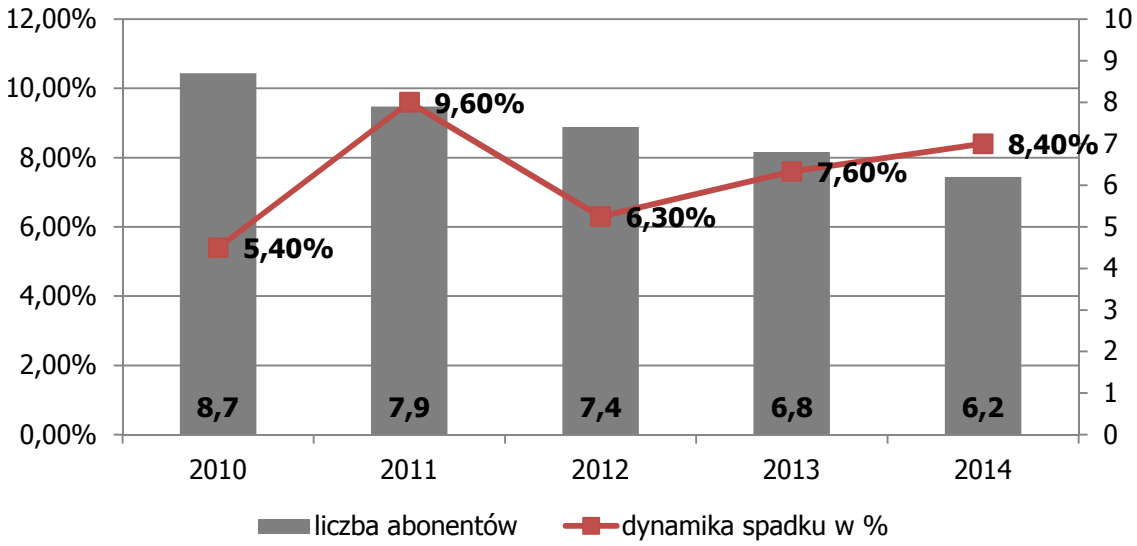
Wykres. Wartość polskiego rynku telefonii stacjonarnej oraz dynamika zmian



Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku

W 2014 r. z usług telefonii stacjonarnej korzystało 6,2 mln abonentów, o 8,4% mniej niż w roku poprzednim. Większość użytkowników stanowili klienci indywidualni.

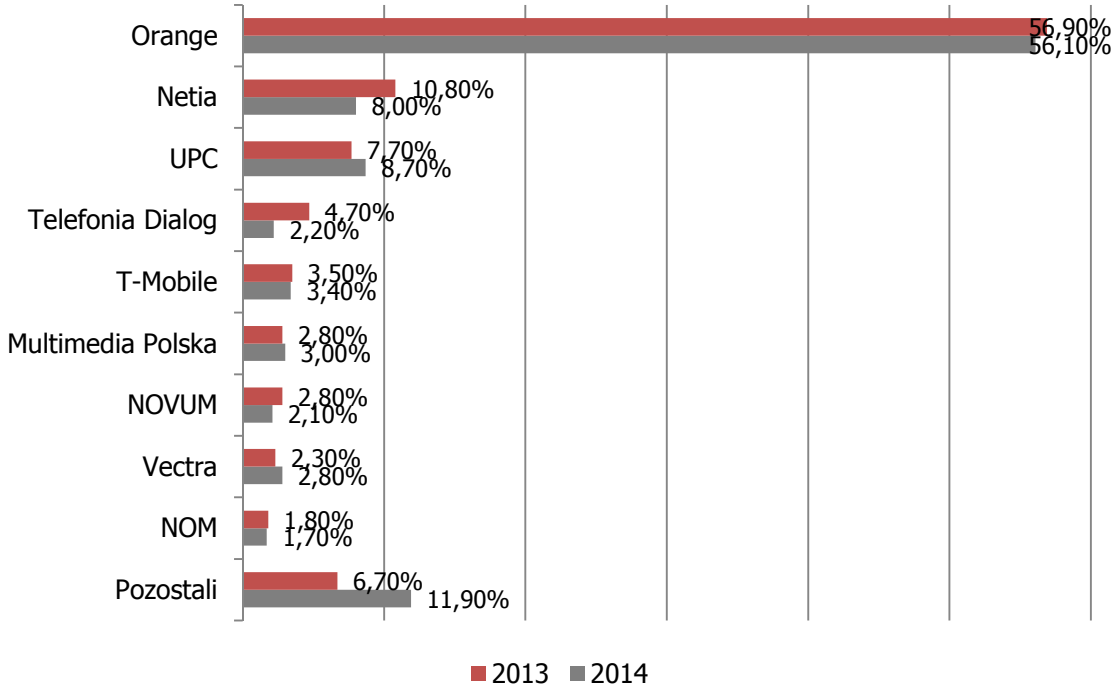
Wykres. Liczba abonentów telefonii stacjonarnej w Polsce oraz dynamika zmian



Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku

Pomimo spadku w udziałów rynkowych w dalszym ciągu największym operatorem, zarówno pod względem liczby abonentów, jak i przychodów był Orange Polska S.A. Udział tego operatora wyniósł 54,7% bazy abonentów telefonii stacjonarnej oraz 56,1% całkowitych przychodów z usług w stałej lokalizacji. Pod względem liczby abonentów, na drugim miejscu znajdowała się Netia z blisko 8% udziałem w rynku, kolejne miejsce zajmuje UPC z 8,7% udziałem.

Wykres. Udział operatorów ze względu na liczbę abonentów

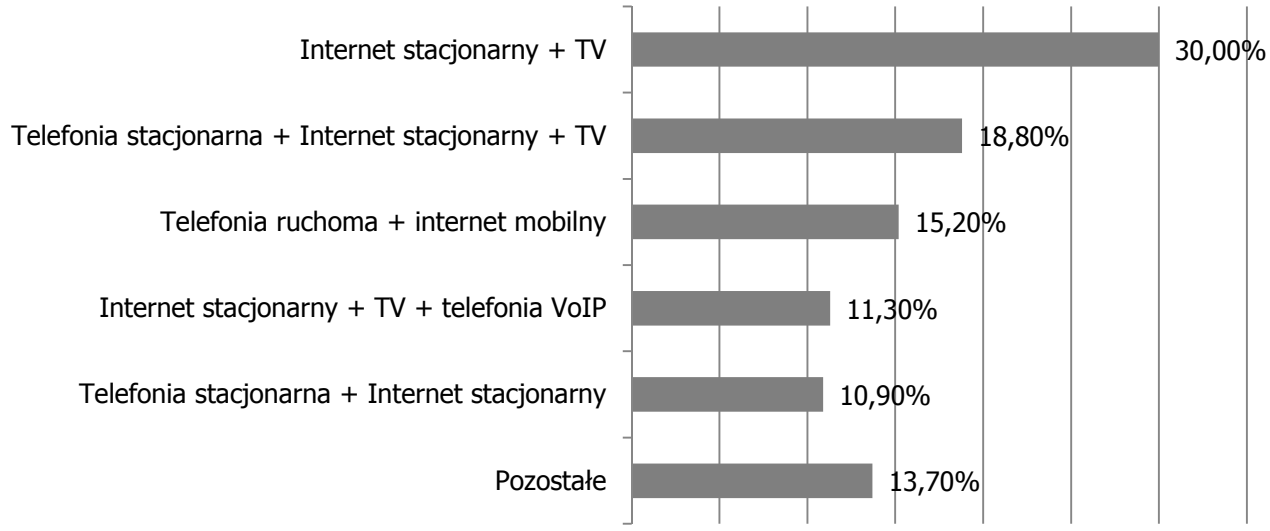


Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku

Usługi wiązane

W roku 2014 z pakietów usług wiązanych korzystało około 4,2 mln abonentów, co przełożyło się na niecałe 2 mld przychodów. Najczęściej wybierane było połączenie dwóch usług. Zwiększyła się liczba osób korzystająca z opcji trzech usług, w 2014 r. ponad 30% użytkowników usług wiązanych zamówiła takie oferty. Pakiety czterech usług nabywane są przez klientów bardzo rzadko. Około 30% użytkowników wybierało połączenie telewizji z internetem. Drugim pod względem popularności był pakiet zawierający trzy usługi: telefonię stacjonarną, internet i telewizję.

Wykres. Najpopularniejsze pakiety w 2014 r.



Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku

W przypadku usług wiązanych najczęściej wybieranym operatorem był Orange Polska S.A., z którego oferty w 2014 r. skorzystała ponad 20% abonentów. Dużą popularnością cieszyły usługi UPC (19,5%) i Inea (13,8%).

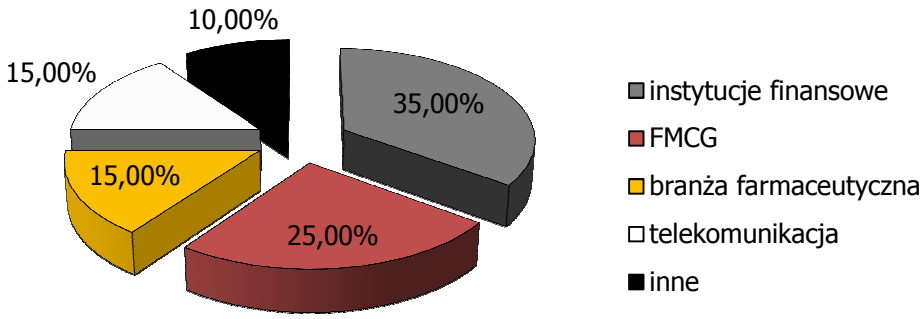
Segment Wsparcia sprzedaży

Polska jest jednym z najbardziej atrakcyjnych krajów do prowadzenia działalności outsourcingowej. Zgodnie z raportem Tholons Top 100 Outsourcing Destinations, polskie miasta zajmują wysokie pozycje w rankingu najlepszych 100 lokalizacji do prowadzenia biznesu outsourcingowego (Kraków miejsce 9, Warszawa miejsce 32, Wrocław miejsce 64). Dobry klimat do prowadzenia tego typu działalności, jest wykorzystywany zarówno przez duże korporacje międzynarodowe, takie jak UBS, Philip Moris czy Google które lokują w Polsce swoje centra usług wspólnych, jak również rodzime firmy. W latach 2007 – 2014, ponad dwukrotnie wzrosła liczba centrów outsourcingowych z udziałem kapitału zagranicznego, zwiększyła się ona z 200 do 470. Zgodnie z prognozą firmy ABSL (raport Sektor nowoczesnych usług biznesowych w Polsce) na koniec roku 2015, w centrach outsourcingowych w Polsce będzie pracować ponad 150 tys. osób, dla porównania w roku 2012 liczba ta nie przekraczała 85 tys. Polska jest zdecydowanym liderem na terenie Europy Środkowej i Wschodniej, w naszym kraju pracuje 40% ze wszystkich zatrudnionych w branży (biorąc pod uwagę centra outsourcingowe z kapitałem zagranicznym). Zaletami Polski są: wysoki poziom kwalifikacji pracowników oraz stosunkowo niski poziom płac, w porównaniu z krajami Europy Zachodniej.

Rodzime firmy zatrudniają obecnie około 50 tys. osób, największymi krajowymi graczami na rynku są Grupa Arteria S.A. (usługi call-center), Impel S.A. (usługi ochrony fizycznej), Work Service S.A. (outsourcing pracowników), Grupa Ericpol (usługi IT) oraz spółki Cursor S.A. i Divante S.A. świadczące kompleksowe usługi outsourcingu sprzedaży.

Jednym z typów usług outsourcingu jest outsourcing sprzedaży, którego wartość rynku w Polsce jest szacowna na 1,6 mld zł (badanie Ipsos o rynku outsourcingu, styczeń 2013). W roku 2008, wartość ta wynosiła około 800 mln zł. Zgodnie z raportem Rynek outsourcingu firmy Neopa, największą grupę klientów firm outsourcujących sprzedaż, stanowią instytucje finansowe (35% zleceniodawców), na drugim miejscu jest branża FMCG (25% zleceniodawców), kolejne miejsca zajmuje branża farmaceutyczna oraz telekomunikacja (po 15%).

Wykres. Podmioty korzystające z outsorucingu sprzedaży - struktura branżowa



Źródło: Raport Rynek outsourcingu, Neopa 2011

Outsourcing sprzedaży jest też najdynamiczniej rozwijającym się rodzajem outsourcingu. Zgodnie z badaniami Ipsos w roku 2010 tylko 17% firm korzystało ze wsparcia zewnętrznego w tym zakresie, w roku 2012 było ich już 41%.

Branżę outsourcingu sprzedaży możemy podzielić na cztery segmenty:

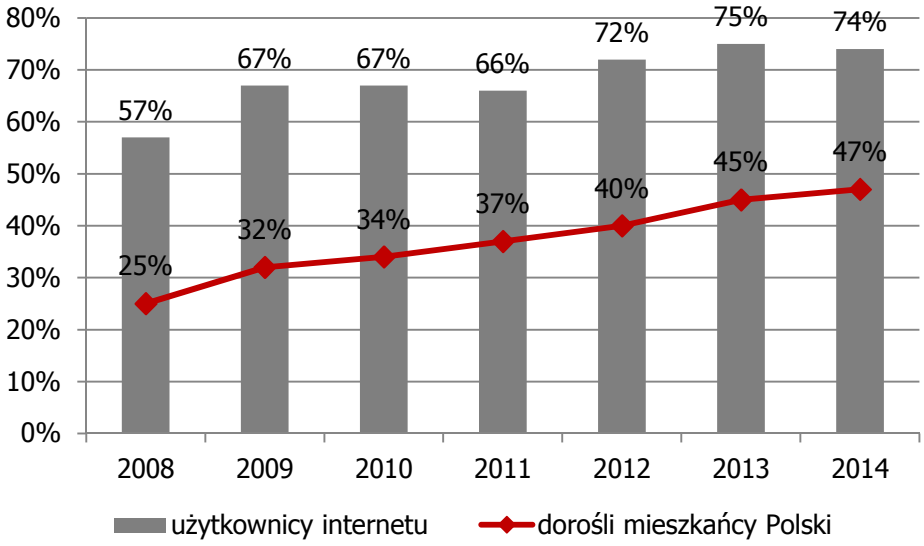
- outsourcing punktów sprzedaży,
- outsourcing sił sprzedaży,

- outsourcing e-commerce,
- outsourcing usług call–center.

Na rynku widoczny jest trend, zgodnie z którym rośnie kompleksowość usług świadczonych przez firmy outsourcingowe. Klient wybiera partnera, który jest w stanie dostarczyć szeroką paletę usług a nie jedynie pojedyncze działania. Efektem takiego podejścia jest coraz większa konsolidacja mocno rozdrobnionej na dzień dzisiejszy branży. Dzięki kompleksowości usług, klienci otrzymują dodatkową korzyść w postaci oszczędności czasu.
Istotnymi graczami na rynku outsourcingu sprzedaży są: Cursor, Divante, ASM Group, PMT, MS Services, Digital One, Grupa Unity.

Segment E-biznes
W tym segmencie Emitent świadczy kompleksowe usługi dedykowane dla branży e-biznesu obejmujące obszary technologii, marketingu i logistyki. Rozwój Grupy TELL w segmencie E-biznes jest ściśle związany z rozwojem rynku e-commerce, którego wartość w Polsce wyniosła w roku 2014 ponad 27 mld zł (raport firmy PMR Handel internetowy w Polsce 2014). Widoczna jest bardzo wysoka dynamika rynku, która utrzymuje się na poziomie 15% rocznie.
Dane PMR potwierdzają badania CBOS. Zgodnie z raportem Internauci 2014, 47% Polaków dokonała zakupów w sieci, dla porównania w roku 2008 odsetek ten wyniósł 25%. Odsetek internautów kupujących w sieci od kilku lat przekracza 70%.

Wykres. Odpowiedzi twierdzące na pytanie: Czy kiedykolwiek kupił(a) Pan(i) coś przez internet ?



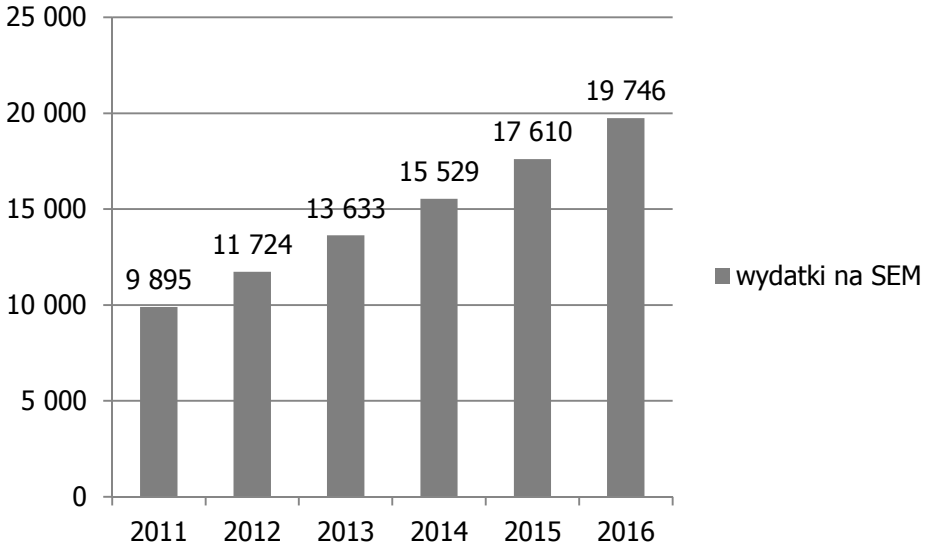
Źródło: Raport Internauci 2014, CBOS

Coraz większą popularnością cieszą się media społecznościowe. Blisko 40% Polaków posiada profil na jakimś portalu społecznościowym, dzięki czemu znacznie zwiększają się możliwości prowadzenia działań marketingowych w sieci. Korzystaniu z internetu sprzyja młody wiek oraz wyższy poziom wykształcenia (w szczególności w wyższych grupach wiekowych).
Od roku 2010 ponad połowa ogółu dorosłych Polaków korzysta z internetu, odsetek ten zwiększa się z roku na rok. Jeśli wierzyć badaniom, w roku 2015 z internetu będzie korzystać regularnie 67% Polaków, natomiast 31% pozostanie poza siecią.
Tendencje na polskim rynku, są w pełni zbieżne z trendami globalnymi, zgodnie z szacunkami eMarketer (www.emarketer.com) globalna wartość na rynku e-commerce w roku 2014 przekroczyła 1,361 biliona dolarów a dynamika rynku wyniosła ponad 22% w stosunku do roku 2013. Szacunki eMarketer przewidują, iż wartość światowego rynku w roku 2018 może osiągnąć poziom około 2,40 biliona dolarów.
Największym rynkiem, pod względem wielkości sprzedaży od wielu lat pozostają Chiny oraz Stany Zjednoczone. Rynek Chiński w roku 2014 był warty 426,26 mld dolarów. Zgodnie z badaniami

przeprowadzonymi przez firmę Forrester Research (www.forrester.com), wartość towarów nabywanych online przez mieszkańców USA wyniosła w 2014 r. 294 mld dolarów, co stanowi 9% całkowitej sprzedaży detalicznej w tym kraju.
Sektor handlu internetowego w Europie Zachodniej również rozwija się bardzo dynamicznie, według Europe B2C E-commerce Report opublikowanego przez E-commerce Europe, wielkość całej branży w 2014 r. wyniosła 204,7 mld euro.
Do najbardziej dojrzałych rynków w Europie Zachodniej należą: Francja, Wielka Brytania oraz Holandia. Najwyższą sprzedażą na poziomie 107,1 mld euro, może się poszczycić Wielka Brytania, na drugim miejscu znajduje się Francja (57,5 mld euro), a następnie Holandia (11,5 mln euro).
Liderem w Europie Środkowej są Niemcy, wartość rynku u naszych zachodnich sąsiadów wyniosła w 2013 r. 63,4 mld euro. Niemcy mogą się pochwalić także największą w Europie liczbą internautów, z bardzo wysokim (86%) współczynnikiem dotarcia internetu.
Wysoka, dwucyfrowa dynamika handlu w sieci zauważalna jest na całym świecie
Badania z roku 2013, pokazują iż w Europie Zachodniej przeciętny konsument wydał na zakupy w sieci 1 867 euro, średnia europejska wynosi 1 376 euro, natomiast średnia dla 28 krajów Unii Europejskiej wyniosła 1 500 euro. Liderem w tym obszarze jest Wielka Brytania, przeciętny mieszkaniec Wysp wydał w internecie 2 614 euro.
Zgodnie z raportem Kupuje w internecie 2014 przygotowanym przez Izbę Gospodarki Elektronicznej, w Polsce 21,6 mln osób (64% populacji) korzysta z internetu, z czego 12,7 mln (59%) odwiedza e-sklepy. W latach 2009-2014 odsetek internautów zainteresowanych tematyką e-commerce wzrósł o 36% a tematyką e-sklepów o 43%. W tym samym okresie liczba internautów wzrosła o 30%. Zgodnie z cytowanym wyżej raportem, asortymentem najchętniej kupowanym w internecie była odzież (28%), na drugim miejscu znajdowały się sklepy wielobranżowe (25%), a na trzecim sklepy oferujące urządzenia elektroniczne, RTV i AGD (24%). Największą dynamiką w analizowanym okresie cieszyły się produkty wyprzedażowe oraz oferowane w ramach promocji – wzrost o 757%. Kolejne miejsca zajęły produkty oferowane w cenach regularnych, należące do następujących kategorii: perfumy i kosmetyki (+ 460%), produkty dla dzieci i zabawki (+ 233%), sklepy wielobranżowe (+ 213%) oraz odzież (+ 81%).
W roku 2014, na polskim rynku działało około 15 tys. sklepów (dane zamieszczone na portalu Interaktywnie.pl) i liczba ta stale rośnie. Tendencja ta powoduje zwiększanie się przestrzeni do rozwoju usług e-biznesu, bowiem coraz większa liczba tradycyjnych sklepów będzie uruchamiała swoje platformy sprzedażowe w internecie. Nie mając do tego odpowiednich kompetencji, będzie korzystała z usług firm dostarczających kompleksową obsługę całego kanału sprzedaży. Usługi tego typu świadczą firmy Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o.
Wpływ na kierunek rozwoju rynku usług e-commerce oraz działanie e-sklepów mają zmiany w prawie dotyczące handlu w internecie wprowadzone w grudniu 2014. Określają one prawa i obowiązki jakim podlegają e-sklepy. Zmiany spowodowały większą profesjonalizację handlu, co może w krótkim czasie przełożyć się na zwiększenie rynku dla firm świadczących usługi dla tego segmentu. Firmy, które dotychczas traktowały handel w internecie jako dodatkowy kanał sprzedaży, będą musiały sprofesjonalizować go tak aby spełniać wymagania prawne. Najlepszym sposobem może okazać się kompleksowe zlecenie obsługi tego kanału sprzedaży profesjonalnej firmie zewnętrznej.
Na polskim rynku zauważalne są trendy światowe w e-handlu, klienci coraz większą wagę przywiązują do komfortu jaki dają e-zakupy. Najważniejszymi czynnikami motywującymi do zakupów w sieci są: możliwość zakupu 24h na dobę (86%), dostawa do domu oraz łatwość porównywania ofert (po 81%). Podobnie jest w innych krajach, zgodnie z raportem Omni-channel retail przygotowanym przez firmę konsultingową Deloitte a dotyczącym rynku w Szwecji, najważniejszym czynnikiem skłaniającym do zakupu w sieci jest elastyczność czasowa (27%), dopiero na drugim miejscu znalazła się konkurencyjna cena (26%).
Obecne trendy na świecie pokazują, iż tradycyjne punkty handlowe przestają być wystarczające, konieczne jest uzupełnienie ich kanałem internetowym. Coraz więcej klientów oczekuje od sprzedawców detalicznych wielokanałowości sprzedaży, dzięki której będą mieli wybór pomiędzy zakupem w tradycyjnym sklepie a zakupem w sklepie internetowym korzystając z komputera lub smartfona. Wraz ze wzrostem zainteresowania nowymi kanałami sprzedaży, rosną nakłady na marketing w sieci. Kupujący spędzają coraz więcej czasu komunikując się poprzez media społecznościowe, tradycyjne formy marketingu wymagają uzupełnienia poprzez nowoczesne formy komunikacji w sieci. Większość wydatków na marketing jest przeznaczana na poprawę

pozycjonowania produktów w wyszukiwarkach internetowych, które zdaniem klientów są najważniejszym źródłem informacji o produktach (istotniejszym niż porównywarki cenowe oraz opinie rodziny i znajomych). Takie działania wymagają dużych nakładów finansowych, jednak zdaniem podmiotów z branży są efektywne.
Zgodnie z szacunkami firmy Deloitte, wydatki na SEM (ang. Search Engine Marketing) w roku 2014 wyniosły ponad 15 529 mln euro, prognoza na rok 2016 wynosi blisko 20 000 mln euro.

Wykres. Wydatki na marketing wyszukiwarek internetowych (ang. Search Engine Marketing)



Źródło: Raport Omni-channel retail, Deloitte

Globalna firma doradcza PwC, w raporcie The Omni-Channel Fulfillment Imperative wskazała, iż sklepy posiadające opcję zakupów w internecie coraz większą wagę przywiązują do obszaru logistyki produktów oraz szybkości dostawy. Dla 71% prezesów tych firm, terminowe wywiązanie się z dostawy po zakupie jest jednym z najważniejszych priorytetów.
PwC zidentyfikowała również główne zagrożenia zewnętrzne jakich obawiają się firmy działające w segmencie sprzedaży detalicznej w najbliższych 12 miesiącach. Największym zagrożeniem, wskazanym w badaniu były działania gigantów handlu tradycyjnego oraz internetowego, zmierzające do realizacji dostawy w tym samym dniu lub w dniu następnym.
Oprócz spółek należących do Grupy TELL, istotnymi graczami na rynku e-biznesu są: Grupa Unity, IAI S.A., Hypermedia, XBS Logistics, No Limit, Raben eCommerce.
Powyższe dane jednoznacznie wskazują, iż rynek e-commerce ma przed sobą dynamiczny rozwój. Dokonując zakupów, klienci zarówno w Polsce jak i za granicą będą kierować się takimi czynnikami jak elastyczność czasowa, szybkość dostawy oraz cena. W najbliższej przyszłości wszyscy liczący się gracze rynku detalicznego, będą musieli być obecni również w internecie. Taka sytuacja powoduje naturalny rozwój rynku dla firm działających w obszarze usług dla segmentu e-commerce do których należą Divante Sp. z o.o. oraz Cursor S.A.

6.3. W PRZYPADKU GDY NA INFORMACJE PODANE ZGODNIE Z WYMOGAMI PKT 6.1 I 6.2 MIAŁY WPŁYW CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, NALEŻY WSKAZAĆ TE CZYNNIKI

W opinii Zarządu TELL SA od momentu opublikowania ostatnich dwóch sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta tj. w minionym okresie 2015 r. na podstawowe obszary działalności oraz na rynki, na których działa Grupa Emitenta, nie miały wpływu czynniki nadzwyczajne z wyjątkiem opisanego niżej zdarzenia.
W dniu 5 marca 2015 r. TELL S.A. zawarł umowę objęcia akcji Spółki i wniesienia wkładu (aportu). W ramach umowy objęcia akcji OEX S.A. objął 1.777.692 akcji serii C i przeniósł na Emitenta własność:

- 163.517.500 akcji, o wartości nominalnej 0,01 zł, każda spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki,
- 592 udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, spółki Divante Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, stanowiących łącznie 51,03% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Emitent tym samym przejął pakiety większościowe udziałów w spółkach Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. Transakcja spowodowała dywersyfikację przychodów Grupy Kapitałowej TELL i rozszerzenie działalności związanej z outsourcingiem sprzedaży o nowe obszary: segment Wsparcia sprzedaży i segment E-biznes.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, JEŻELI MA TO ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA

W ocenie Emitenta, nie jest on uzależniony od pojedynczych patentów, licencji albo od nowych procesów produkcyjnych.

Umową, którą Emitent ocenia jako wpływającą uzależniająco na jego działalność, jest umowa agencyjna „ORANGE" zawarta pomiędzy Telekomunikacja Polska S.A. i Polska Telefonia Komórkowa-Centertel sp. z o.o. (Dający Zlecenie) a TELL S.A. (Agent) z dnia 20 listopada 2012 r.

Ponadto, w ocenie Emitenta, umową wypływającą uzależniająco na działalność spółki zależnej Euro-Phone sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jest umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 r. zawarta pomiędzy T-Mobile Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Dający Zlecenie) a Euro-Phone sp. z o.o. (Agent), zaś na działalność spółki zależnej PTI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu: umowa partnerska z dnia 30 czerwca 2010 r. zawarta pomiędzy Polkomtel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polkomtel) a PTI sp. z o.o. (Partner) oraz umowa o współpracy z dnia 2 marca 2013 r. zawarta pomiędzy Liberty Poland S.A. z siedzibą w Warszawie a PTI sp. z o.o. Z uwagi na stosunkowo nieznaczny udział przychodów z tytułu wymienionych powyżej umów zawieranych przez spółki zależne w przychodach całej Grupy Kapitałowej TELL, Emitent nie identyfikuje tych umów jako uzależniające działalność Grupy Kapitałowej TELL.

Umowa agencyjna z dnia 1 kwietnia 2001 r. zawarta pomiędzy T-Mobile Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Dający Zlecenie) a Euro-Phone sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie (Agent)

Na podstawie opisywanej umowy Agent zobowiązał się na rzecz Dającego Zlecenie przede wszystkim do zawierania w jego imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie umów (bądź aneksów do umów) o świadczenie przez Dającego Zlecenie usług telekomunikacyjnych, a także sprzedaży w imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie produktów T-Mobile (telekomunikacyjne urządzenia końcowe, w tym aparaty telefoniczne oraz inne urządzenia). Osoby zainteresowane zawarciem takich umów, jak również osoby będące już stronami takich umów, opisywana umowa określa jako Klientów. Klientem może być zarówno osoba fizyczna, osoba prawna, jak i jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej. W umowie zawarto odpowiednie umocowanie Agenta do dokonywania tych czynności w imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie. Dający Zlecenie nie zastrzegł jednak na rzecz Agenta prawa wyłączności do dokonywania powyższych czynności agencyjnych.
Agent zobowiązany jest do wykonywania wskazanych powyżej obowiązków przede wszystkim przy uwzględnieniu profesjonalnego charakteru prowadzonej przez siebie działalności w dobrej wierze, a także z zachowaniem zasady lojalności wynikającej z art. 760 kodeksu cywilnego.
Integralną część umowy stanowią Moduły: Moduł A – Autoryzowane Punkty Sprzedaży oraz Moduł B – Autoryzowani Doradcy Biznesowi. Umowa zastrzega, że w razie gdy postanowienia umowy i postanowienia Modułów pozostają w sprzeczności – postanowienia Modułów mają pierwszeństwo przed postanowieniami umowy.
Na mocy umowy Agent zobowiązał się także m.in. do:

- zaopatrywania się w karty SIM wyłącznie u Dającego Zlecenie,

- uzyskania pisemnych zgód osób zamierzających zawrzeć umowę lub aneks do umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych na sprawdzenie czy nie figurują one w bazach danych Dającego Zlecenie lub wskazanych przez Dającego Zlecenie,
- zachowania lojalności i rzetelności w stosunku do Dającego Zlecenie.

Na podstawie umowy Agent uprawniony jest do prowadzenia na własny koszt działalności promocyjnej i reklamowej usług telekomunikacyjnych, zgodnie z założeniami Dającego Zlecenie.

Z tytułu świadczenia usług agencyjnych na podstawie umowy Agentowi przysługuje odpowiednie wynagrodzenie. Na wynagrodzenie należne Agentowi składają się różnego rodzaju prowizje oraz premie wskazane w postanowieniach Modułów. Każdorazowa wysokość ww. składników wynagrodzenia zależy od określonych szczegółowo w umowie czynników. Przy tym Dający Zlecenie zastrzegł sobie możliwość zarówno w trakcie wypowiedzenia umowy, jak i po zakończeniu jej obowiązywania do wstrzymania wypłaty wynagrodzenia Agentowi m.in. w wypadku:
- nieregulowania przez Agenta jakichkolwiek zobowiązań wobec Dającego Zlecenie wymagalnych w dniu wypłaty wynagrodzenia,
- nieprawidłowego sporządzania umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych lub aneksu do takich umów. W takich przypadkach Agent zrezygnował z prawa naliczania odsetek z powodu wstrzymania wynagrodzenia przez Dającego Zlecenie.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Dającego Zlecenie wobec Agenta, powstałych przede wszystkim w związku z wykonywaniem przez Agenta postanowień umowy oraz innych umów łączących Agenta z Dającym Zlecenie z wyłączeniem umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych Agent wystawił na rzecz Dającego Zlecenie weksel *in blanco* i zawarł z Dającym Zlecenie porozumienie wekslowe.
W ramach umowy Dający Zlecenie udzielił Agentowi sublicencji na znak towarowy, w zakresie w jakim Deutsche Telekom AG (Bonn District Court HRB 6794) udzieliła Dającemu Zlecenie licencji.
W umowie zawarto zakaz prowadzenia przez Agenta działalności konkurencyjnej wobec Dającego Zlecenie, z wyłączeniami na rzecz m. in. działalności polegającej na sprzedaży sprzętu elektronicznego, w szczególności telefonów komórkowych i akcesoriów związanych z takim sprzętem, niezwiązanych ze sprzedażą usług Dającego Zlecenie lub innych operatorów komórkowych. Prowadzenie przez Agenta działalności konkurencyjnej jest możliwe za pisemną zgodą Dającego Zlecenie.
W umowie zastrzeżono na rzecz Dającego Zlecenie prawo pierwszeństwa nabycia całości lub części przedsiębiorstwa Agenta, związanej w jakikolwiek sposób z szeroko rozumianą współpracą z Dającym Zlecenie, po ustaleniu wszystkich warunków zbycia z nabywcą. Uprawnienie to będzie realizowane w ten sposób, że w przypadku, gdy Agent będzie zamierzał zbyć przedsiębiorstwo w całości bądź części Agent poinformuje Dającego Zlecenie pisemnym oświadczeniem w terminie 14 dni od ustalenia warunków zbycia, nie później jednak niż na 60 dni przed datą zamierzonej transakcji. Dający Zlecenie będzie mógł złożyć oświadczenie o przyjęciu oferty nabycia całości lub części przedsiębiorstwa Agenta w terminie 60 dni od otrzymania spełniającego zastrzeżone w umowie wymogi powiadomienia o zamiarze zbycia całości lub części przedsiębiorstwa Agenta.
Agent zobowiązany jest do zachowania w tajemnicy szczegółów współpracy z Dającym Zlecenie w czasie trwania umowy oraz po jej rozwiązaniu. Agent zobowiązał się także w szerokim zakresie do ochrony danych osobowych m.in. Klientów.
Dokonanie przez Agenta jakiejkolwiek cesji praw bądź obowiązków wynikających z umowy wymaga pisemnej zgody Dającego Zlecenie. Dającemu Zlecenie przysługuje prawo do wyrażenia lub nie wyrażenia zgody w terminie 60 dni od złożenia pisemnego oświadczenia Agenta. Brak odpowiedzi ze strony Dającego Zlecenie równoznaczny jest z brakiem zgody Dającego Zlecenie na zamierzoną cesję.
Na podstawie umowy Agent może powierzyć jej wykonywanie umowy innym podmiotom. Jednakże za działania lub zaniechania osób, przy pomocy których Agent bezpośrednio bądź pośrednio wykonuje zobowiązania z umowy lub którym bezpośrednio lub pośrednio powierza wykonanie tego zobowiązania Agent odpowiada jak za działania i zaniechania własne. Agent nie ponosi przy tym odpowiedzialności za zobowiązania abonentów powstałe z tytułu niezapłaconych rachunków za usługi telekomunikacyjne.
W umowie przewidziano m.in. następujące kary umowne:
- 30.000 zł za naruszenie postanowień umowy dotyczących ochrony danych osobowych,

- w przypadku naruszenia postanowień umowy dotyczących zakazu konkurencji przewidziana została kara umowna w kwocie przychodu Agenta z tytułu umowy z ostatnich sześciu miesięcy licząc do dnia naruszenia z tytułu umowy na każde naruszenie postanowień dotyczących zakazu działalności konkurencyjnej, jeśli w terminie 7 dni od pisemnego wezwania Agenta przez Dającego Zlecenie do zaniechania działalności konkurencyjnej, Agent nie zaprzestanie takiej działalności,
- w przypadku naruszenia postanowień umowy dotyczących cesji praw i obowiązków wynikających z umowy, przychód Agenta z tytułu umowy z ostatnich dwunastu miesięcy licząc do dnia naruszenia.

Strony mogą rozwiązać umowę zarówno w części (w stosunku do jednego z Modułów), jak i w całości. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Umowa Partnerska z dnia 30 czerwca 2010 r. zawarta pomiędzy Polkomtel sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polkomtel) a PTI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (Partner)

Na podstawie powyższej umowy, Partner zobowiązał się przede wszystkim do pośredniczenia w zawieraniu przez Polkomtel z klientami umów świadczenia usług, umów sprzedaży energii elektrycznej oraz umów sprzedaży towarów zgodnie z bieżąca ofertą handlową Polkomtel (jak również do zawierania umów z klientami w imieniu Polkomtel) i prowadzenia związanej z tym obsługi handlowej klientów Polkomtel. Czynności te Partner zobowiązany jest wykonywać zgodnie ze standardami określanymi przez Polkomtel, z dbałością o markę należącą do Polkomtel i jej renomę. Partner został również uprawniony do powierzania wykonywania części umowy, na określonych w umowie zasadach, osobom trzecim.

Czynności związane z zawieraniem umów z klientami mogą być wykonywane wyłącznie w punktach sprzedaży. Rozpoczęcie działalności punktu sprzedaży na podstawie umowy, w tym zmiana lokalizacji takiego punktu wymaga zgody (autoryzacji) Polkomtel na zasadach przewidzianych w umowę; sprzedaż towarów oraz oferowanie usług w punkcie sprzedaży nie mogą być prowadzone bez autoryzacji.

Polkomtel zobowiązał się do wypłaty Partnerowi wynagrodzenia, którego elementami są poszczególne rodzaje prowizji, których zasady wyliczenia szczegółowo określa umowa na podstawie zróżnicowanych czynników. Pozostałe zobowiązania Polkomtel obejmują przede wszystkim udostępnienie Partnerowi know-how, zapewnienie wsparcia handlowego oraz praw do posługiwania się marką należącą do Polkomtel.

W umowie zawarto zobowiązanie Partnera do nieprowadzenia innej działalności gospodarczej niż prowadzona na podstawie umowy. Zakaz powyższy nie dotyczy jedynie sprzedaży akcesoriów nieoznaczonych oznaczeniami należącymi do innych niż Polkomtel operatorów usług telekomunikacyjnych. Ponadto, Partner zobowiązał się do nieprowadzenia w okresie obowiązywania umowy oraz w rok po jej rozwiązaniu działalności konkurencyjnej względem Polkomtel, co oznacza również zakaz uczestnictwa w podmiotach będących konkurentami Polkomtel.

Zakaz prowadzenia działalności gospodarczej bez zgody Polkomtel i zakaz działalności konkurencyjnej nie jest objęty odrębnym wynagrodzeniem Partnera. Z powyższych zakazów Polkomtel może zwolnić Partnera, poprzez wyrażenie pisemnej zgody.

Partner został również zobowiązany do zachowania w poufności treści umowy oraz know-how Polkomtel lub innych poufnych informacji.

Umowa zobowiązuje Partnera do zapewniania Polkomtel prawa pierwszeństwa w nabyciu udziałów Partnera w przypadku ich zbywania na rzecz osób trzecich (tj. z wyłączeniem dotychczasowych wspólników Partnera) oraz prawa pierwokupu do nabycia przedsiębiorstwa Partnera lub jego zorganizowanej części związanej z prowadzeniem działalności na rzecz Polkomtel. Partner zobowiązał się ponadto dostarczać Polkomtel dokumenty i informacje dotyczące jego stabilności finansowej oraz innych informacji mających wpływ na wykonywanie umowy. Polkomtel został również uprawniony do przeprowadzania u Partnera kontroli prawidłowości wykonywania umowy oraz audytów.

Partner został zobowiązany do zawarcia na własny koszt umowy ubezpieczenia związanej z prowadzeniem punktów sprzedaży.

W umowie przewidziano m.in. następujące kary umowne:

- 50.000 zł za każdy przypadek naruszenia, jeżeli Partner lub podmiot za który Partner odpowiada, naruszy zobowiązania dotyczące renomy Polkomtel oraz know-how lub naruszy zakaz prowadzenia innej działalności gospodarczej niż wykonywanie umowy,

- 1.000.000 zł za dokonanie sprzedaży udziałów Partnera lub jego przedsiębiorstwa wbrew postanowieniom dotyczącym pierwszeństwa nabycia przez Polkomtel
- 100.000 zł za każdy przypadek naruszenia, jeżeli Partner nie umożliwi wykonania przez Polkomtel audytu; przewidziane zostały również kary odrębne umowne za poszczególne przypadki naruszeń uprawnień kontrolnych Polkomtel
- 50.00 zł za każdy przypadek naruszenia zasad korzystania z praw własności intelektualnej Polkomtel.

Zapłata kar umownych nie wyłącza prawa do domagania się odszkodowania przewyższającego wysokość szkody. Zapłata kary umownej nie zwalnia Partnera z obowiązku prawidłowego wykonania zobowiązania, a Polkomtel ma prawo – po dokonaniu dodatkowego wezwania – nakładać ponowne kary umowne za niewywiązanie się Partnera ze zobowiązania.
Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2016 r., z tym że ulegnie ona przedłużeniu na czas nieokreślony, jeżeli na 4 miesiące przed upływem okresu obowiązywania umowy, jeżeli żadna ze stron nie zawiadomi drugiej strony o braku zamiaru jej kontynuowania.
Polkomtel ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym m.in. w przypadku naruszenia zakazów konkurencji, opóźnieniu w realizacji świadczeń pieniężnych na rzecz Polkomtel, sprzedaży przedsiębiorstwa Partnera z naruszeniem umowy, uzyskania przez konkurenta Polkomtel bezpośredniego lub pośredniego wpływu na Partnera (z wyłączeniem jednak Emitenta). Partner ma prawo rozwiązań umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Polkomtel nie wywiązuje się ze swoich obowiązków w całości lub w znacznej części, w szczególności gdy nie realizuje świadczeń pieniężnych na rzecz Partnera, przy czym zwłoka Polkomtel nie może być krótsza niż 30 dni od daty wymagalności świadczenia.
Prawa i obowiązki wynikające z umowy nie mogą być przeniesione przez strony na osoby trzecie bez pisemnej zgody drugiej strony. Nie dotyczy to jednak prawa Polkomtel do przeniesienia wszystkich lub niektórych wierzytelności pieniężnych wobec Partnera, wynikających z umowy lub umów podnajmu dotyczących zabezpieczonych punktów sprzedaży, na podmioty finansujące lub agentów zabezpieczeń tytułem zabezpieczenia spłaty zadłużenia finansowego Polkomtel lub za które Polkomtel ponosi odpowiedzialność.

Umowa agencyjna „ORANGE" zawarta pomiędzy Telekomunikacja Polska S.A. i Polska Telefonia Komórkowa- Centertel sp. z o.o. (Dający Zlecenie) a TELL S.A. (Agent) z dnia 20 listopada 2012 r.

Z uwagi na połączenie przez przejęcie spółki Polska Telefonia Komórkowa-Centertel sp. o.o. (spółka przejmowana) ze spółką Telekomunikacja Polska S.A. (spółka przejmująca) oraz zmianę nazwy tej ostatniej, aktualnie stroną umowy (Dającym Zlecenie) jest spółka Orange Polska S.A.
Umowa obowiązuje od dnia 1 października 2012 r. i zastępuje wszystkie inne umowy, oświadczenia, gwarancje i uzgodnienia stron w części dotyczącej świadczenia usług określonych w umowie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Agenta usług polegających m.in. na zawieraniu w imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie umów o świadczenie usług, w tym umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych w zakresie działalności Dającego Zlecenie zgodnie ze wskazówkami Dającego Zlecenie, dokonywaniu zmian (aneksowaniu) w imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie umów z klientami Dającego Zlecenie w zakresie określonym w umowie lub wskazówkach Dającego Zlecenie, pozyskiwaniu w imieniu i na rzecz Dającego Zlecenie zamówień na zawarcie umów o świadczenie usług, w tym, umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych w zakresie działalności gospodarczej Dającego Zlecenie, zgodnie ze wskazówkami Dającego Zlecenie, sprzedaży we własnym imieniu towarów wskazanych lub dostarczonych przez Dającego Zlecenie obsłudze klientów Dającego Zlecenie w zakresie wskazanym przez Dającego Zlecenie, efektywnym zarządzaniu jakością i wizerunkiem Dającego Zlecenie.
Agent zobowiązany jest do wykonywania wskazanych powyżej obowiązków przede wszystkim przy uwzględnieniu wskazówek Dającego Zlecenie rozumianych jako procedury, procesy, instrukcje, wytyczne, decyzje oraz inne dokumenty o charakterze normatywnym lub informacyjnym, określające metody i sposoby prowadzenia przez Agenta czynności związanych z realizacją działań dotyczących realizacji Umowy.
Na mocy umowy Agent zobowiązany jest do wykorzystywania znaków towarowych i innych oznaczeń Dającego Zlecenie, a także know-how wyłącznie w celach związanych z wykonywaniem umowy i wyłącznie na zasadach określonych w umowie bądź wskazówkach Dającego Zlecenie.

Umowa zawiera ograniczenia działalności konkurencyjnej Agenta. Strony ustaliły, że w czasie obowiązywania umowy i w okresie jednego roku po jej rozwiązaniu, niezależnie od przyczyn jej rozwiązania Agent zobowiązany jest do powstrzymania się od wszelkich działań, które będą konkurencyjne w stosunku do Dającego Zlecenie lub jego partnera. Umowa zakłada, że Agentowi nie będzie przysługiwało żadne wynagrodzenie czy odszkodowanie z tytułu ograniczenia działalności konkurencyjnej.
Wynagrodzenie należne Emitentowi za wykonanie czynności określonych w umowie obejmuje wynagrodzenie ryczałtowe i premie, uzależnione miedzy innymi od poziomu realizacji planów sprzedaży i kategorii salonów sprzedaży.
Umowa przewiduje możliwość udzielenia Agentowi kredytu kupieckiego, tj. sumy pieniężnej, do wysokości której Agent może realizować zamówienia i nabywać towary od Dającego Zlecenie, regulując powstałe z tego tytułu zobowiązania z odroczonym terminem płatności. Strony ustaliły zasady zabezpieczania, ustalania i weryfikacji wysokości kredytu kupieckiego.
W umowie przewidziano zobowiązanie Emitenta do zapłaty kary umownej:
– w wysokości 500.000,00 zł za każdorazowe naruszenie zasad przetwarzania danych osobowych, nakazu zachowania tajemnicy przedsiębiorstwa PTK Centertel sp. z o.o., Telekomunikacji Polskiej S.A. lub innych przedsiębiorców wskazanych przez te podmioty, których usługi lub towary oferować będzie Emitent w ramach wykonywania umowy, a także naruszenie obowiązku zachowania tajemnicy telekomunikacyjnej;
– w wysokości 100.000,00 zł za każdorazowe naruszenie wskazanych postanowień umowy dotyczących wyłączności i ograniczenia działalności konkurencyjnej.
Zapłata kary umownej nie wyłącza możliwości dochodzenia przez PTK Centertel sp. z o.o. lub Telekomunikację Polską S.A. odszkodowania przewyższającego zastrzeżone kary umowne.
Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa o współpracy z dnia 2 marca 2013 r. zawarta pomiędzy Liberty Poland S.A. z siedzibą w Warszawie a PTI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
Umowa powyższa związana jest z umową z dnia 29 czerwca 2010 r., zawartą pomiędzy Liberty Poland S.A. (Partnerem) a Polkomtel sp. z o.o. (Polkomtel), na podstawie której Partner działa jako agent Polkomtel oraz jest uprawniony do powierzania innym podmiotom czynności w zakresie zawierania umów w imieniu i na rzecz Polkomtel na podstawie tej umowy. W związku z tym, Partner zawarł umowę z PTI sp. z o.o. (APS) w celu zawierania umów w imieniu i na rzecz Polkomtel przez APS.
Na podstawie opisywanej w niniejszym punkcie umowy, APS zobowiązał się do pośredniczenia w zawieraniu przez Polkomtel z klientami umów świadczenia usług, umów sprzedaży energii elektrycznej oraz do zakupu od Partnera towarów i sprzedaży tych towarów klientom Polkomtel zgodnie z bieżącą ofertą handlową Polkomtel oraz prowadzenia związanej tą działalnością obsługi handlowej klientów. Strony zobowiązały się także do prowadzenia współpracy w zakresie działań marketingowych i reklamowych w celu promocji oferty Polkomtel.
APS zobowiązał się do wykonywania czynności związanych z pośrednictwem w zawieraniu umów z klientami wyłącznie poza punktami sprzedaży, działając za pomocą doradców biznesowych, których kwalifikacje odpowiadają standardom przyjętym w sieci sprzedaży plus i określonych w umowie. Zasady zatrudnienia, współpracy z doradcami biznesowymi i rozliczania się z nimi, jak również nadzór APS nad doradcami biznesowymi został określony w umowie. APS nie może m.in. zakazywać doradcom biznesowym prowadzenia bezpośredniej współpracy z Polkomtel.
Na wynagrodzenia APS, składają się poszczególne rodzaje prowizji, których zasady wyliczenia szczegółowo określa umowa na podstawie zróżnicowanych czynników.
Umowa zawiera ponadto, tak jak umowa partnerska z dnia 30 czerwca 2010 r. zawarta przez APS z Polkomtelem, postanowienia dotyczące ochrony marki Polkomtel oraz prawa do jej używania; wsparcia handlowego APS i transferu know-how; obowiązku przestrzegania przez APS określonych standardów i procedur; zakazu konkurowania; prawa pierwszeństwa Partnera do nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa APS służącego do prowadzenia działalności na rzecz Polkomtel (uprawnienia te mogą być jednak zrealizowane przez Partnera wyłącznie wtedy, gdy z podobnych uprawnień wobec APS nie skorzysta Polkomtel); obowiązków informacyjnych dotyczących stanu API, uprawnień kontrolnych Partnera i Polkomtel wobec API, poufności, wypowiedzenia w trybie natychmiastowym.
W umowie przewidziano m.in. następujące kary umowne:

- w wysokości równej iloczynowi kwoty 25.000 zł i liczby działających w APS doradców biznesowych, za każdy przypadek naruszenia zakazu konkurowania przez APS,
- 25.000 zł za każdy przypadek naruszenia, jeżeli APS lub współpracujący z nim doradca biznesowy ujawni osobie trzeciej treść bazy danych klientów lub jej część,
- 150.000 zł jeżeli APS dokona sprzedaży przedsiębiorstwa wbrew postanowieniom o prawie pierwszeństwa nabycia przez Partnera,

Zapłata kar umownych nie wyłącza prawa do domagania się odszkodowania przewyższającego wysokość szkody oraz nie zwalnia APS z obowiązku prawidłowego wykonania zobowiązania, a Partner ma prawo – po dokonaniu dodatkowego wezwania – nakładać ponowne kary umowne za niewywiązanie się APS ze zobowiązania.
Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron w terminie 6 miesięcy na koniec miesiąca kalendarzowego.
Żadna ze stron umowy nie może dokonać cesji wierzytelności wynikającej z umowy bez zgody drugiej strony.

6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent nie przeprowadzał badań mających na celu określenie jego pozycji na rynku krajowym i zagranicznym, ani nie są mu znane wyniki takich badań. Emitent oceniając swoją pozycję konkurencyjną i rynek, na którym prowadzi działalność, opiera się na następujących artykułach/ źródłach:

- Raport „Handel internetowy w Polsce 2014", przygotowany przez firmę PMR Ltd. Sp. z o.o.
- Raport „Kupuje w internecie 2014", przygotowany przez Izbę Gospodarki Elektronicznej.
- Raport „Internauci 2014", przygotowany przez Centrum Badania Opinii Społecznej.
- „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2013 roku", przygotowany przez Urząd Komunikacji Elektronicznej.
- „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku", przygotowany przez Urząd Komunikacji Elektronicznej.
- Raporty i opracowania firmy eMarketer (www.emarketer.com).
- Raporty i opracowania firmy Forrester Research (www.forrester.com).
- Raport „The Omni-Channel Fulfillment Imperative", przygotowany przez firmę PwC.
- Raport „Tholons Top 100 Outsourcing Destinations".
- Badanie Ipsos o rynku outsourcingu, styczeń 2013.
- Raport „Sektor nowoczesnych usług biznesowych w Polsce", ABSL 2014.
- Raport „Rynek outsourcingu", Neopa 2011.
- Raport „Europe B2C E-commerce Report" przygotowany przez Ecommerce Europe.
- Raport „Omni-channel retail" przygotowany przez firmę Deloitte.
- Wiadomości i informacje zamieszczone na portalu Telepolis.pl (www.telepolis.pl).
- Wiadomości i informacje zamieszczone na portalu Interaktywnie.pl (www.interaktywnie.pl).

Informacje pochodzące z wyżej wymienionych źródeł zewnętrznych zostały dokładnie powtórzone, oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie przytoczonych wyżej artykułów, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Podmiotami dominującymi w stosunku do Emitenta są znaczni akcjonariusze Emitenta – OEX S.A. i Neo Investment S.A. zawarli porozumienie w przedmiocie sprawowania wspólnej kontroli nad działalnością Emitenta.

OEX S.A. posiada 21,50% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast Neo Investment S.A. posiada (pośrednio) 34,42% (w tym 31,93% poprzez Neo Fund 1 sp. z o.o.) liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, w związku z czym łączna ilość głosów posiadanych przez oba te podmioty na Walnym Zgromadzeniu, wynosząca 55,91%, pozwala na sprawowanie wspólnej kontroli nad Emitentem.
Spółki sprawujące wspólną kontrolę posiadają łącznie 3.402.276 akcji Emitenta, stanowiące 49,39% kapitału zakładowego.

Według dostępnych Emitentowi informacji istnieją inne podmioty zależne od OEX S.A. i Neo Investment S.A. ale niepozostające w stosunku zależności z Emitentem.

Emitent jest podmiotem dominującym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w stosunku do następujących spółek:

- Euro-Phone sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie,
- PTI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- Connex sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie,
- Divante sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Emitent posiada również mniejszościowe udziały w spółce "Toys4Boys.pl" sp. z o.o.

Lista podmiotów, w których Emitent posiada akcje lub udziały:

Euro-Phone sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie

- Siedziba Spółki: ul. Puławska 40A, 05-500 Piaseczno
- Nr KRS: 0000010796
- Podstawowy przedmiot działalności (PKD): 46.18.Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 2 550 000,00 zł
- Emitent posiada w spółce Euro-Phone sp. z o.o. 100% udziałów, dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki

PTI Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

- Siedziba Spółki: ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań
- Nr KRS 0000286046
- Podstawowy przedmiot działalności (PKD): 46.18.Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.900.000 zł
- Emitent posiada w spółce PTI Sp. z o.o. 100% udziałów, dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki

Connex Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu

- Siedziba Spółki: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań
- Nr KRS 0000024020
- Podstawowy przedmiot działalności (PKD): 46.90.Z sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000 zł
- Emitent posiada w spółce Connex Sp. z o.o. 100% udziałów, dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki

Spółka nie prowadzi działalności.

Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie

- Siedziba Spółki: ul. Równoległa 4A, 02-235 Warszawa
- Nr KRS 0000338509
- Podstawowy przedmiot działalności (PKD): 73.11.Z działalność agencji reklamowych

- Kapitał zakładowy spółki wynosi 1 635 175,00 zł.
- Emitent posiada w spółce Cursor S.A. 100% akcji, dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki

Divante sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

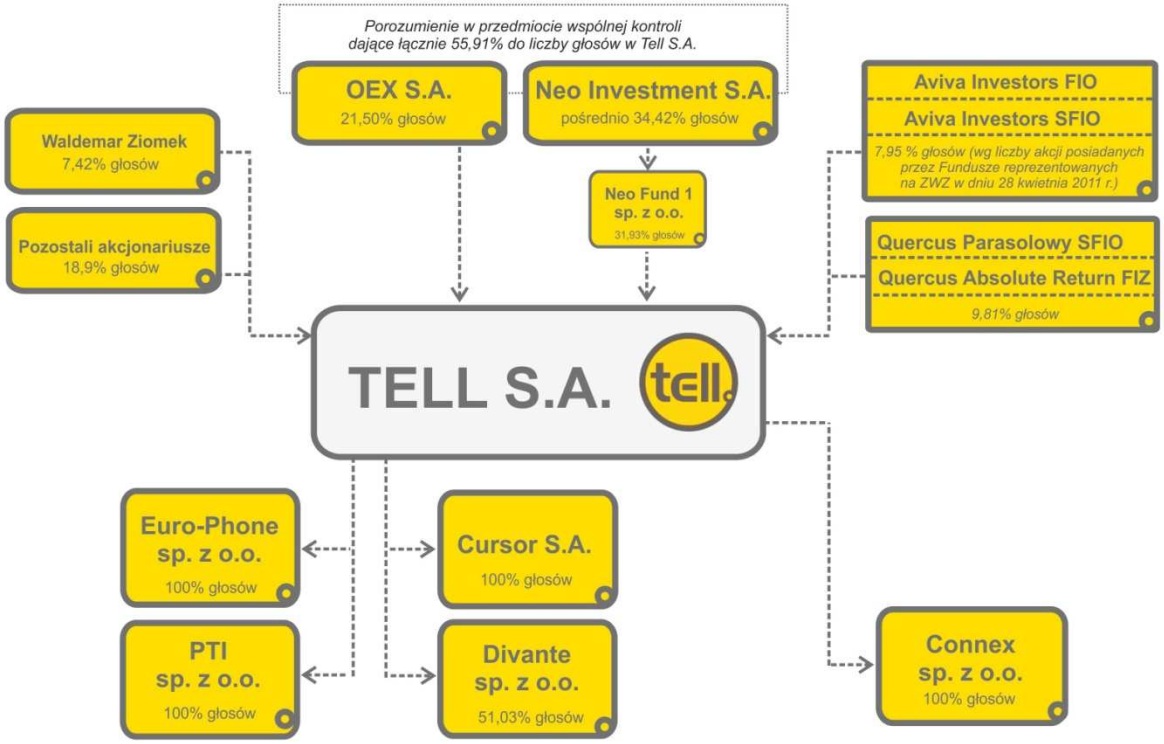
- Siedziba Spółki: ul. Kościuszki 14, 50-038 Wrocław,
- Nr KRS 0000313348
- Podstawowy przedmiot działalności (PKD): 62.01.Z działalność związana z oprogramowaniem
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 58 000,00 zł
- Emitent posiada w spółce Divante sp. z o.o. 51,03% udziałów, dających prawo do 51,03% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki

"Toys4Boys.pl" sp. z o.o.

- Siedziba Spółki: ul. Nowy Świat 11B, 80-299 Gdańsk,
- Nr KRS 0000276286
- Podstawowy przedmiot działalności (PKD): sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internetu (47.91.Z)
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 142.900 zł
- Emitent posiada w Spółce Toys4Boys.pl Sp. z o.o. 30% udziałów dających prawo do 30% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki

Spółka złożyła wniosek o upadłość w dniu 26 lutego 2015 r.

Strukturę Grupy Kapitałowej TELL wraz z akcjonariatem Emitenta, obrazuje poniższy schemat. W schemacie ujęto jedynie akcjonariuszy, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego.



7.2. JEŻELI NIE ZOSTAŁO TO UWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH, WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH NAZWY, KRAJU INKORPORACJI LUB SIEDZIBY, PROCENTOWEGO UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE TYCH PODMIOTÓW ORAZ PROCENTOWEGO UDZIAŁU W GŁOSACH, JEŻELI JEST ON RÓŻNY OD UDZIAŁU W KAPITALE

Kierując się rozmiarami prowadzonej działalności operacyjnej Emitent uznaje za istotne następujące podmioty zależne: Euro-Phone sp. z o.o., PTI sp. z o.o, Divante sp. z o.o. oraz Cursor S.A. Odpowiednie informacje dotyczące tych spółek zostały zawarte w punkcie 7.1.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, na Emitencie i jego podmiotach zależnych nie ciążą żadne obowiązki z zakresu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta i podmioty zależne rzeczowych aktywów trwałych. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności w stosunku do Emitenta i podmiotów zależnych nie występuje obowiązek uzyskania pozwoleń w przedmiocie ochrony środowiska.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Ocena sytuacji finansowej Grupy Emitenta została przeprowadzona na podstawie historycznych skonsolidowanych danych finansowych Grupy Emitenta, na które składają się zbadane przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowe za lata 2013-2014 oraz na podstawie śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2015-31.03.2015 wraz z danymi porównywalnymi za okres 01.01.2014-31.03.2014.

Historyczne informacje finansowe za lata 2013-2014 obejmują skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2014 roku i zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Sprawozdania finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zaprezentowane w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2015 r.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2015-31.03.2015 oraz dane porównywalne za okres 01.01.2014-31.03.2014 nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TELL za lata 2013-2014

dane w tys. zł	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	248 632	263 865
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	60 301	61 284
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 792	11 515
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 997	10 901
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 031	8 571
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	5 110 847	5 396 769

dane w tys. zł	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	1,18	1,59
Wypłacona dywidenda na akcję (w zł)	1	1
dane w tys. zł	**Stan na 31.12.2014**	**Stan na 31.12.2013**
Aktywa razem	119 189	122 823
Aktywa trwałe	64 931	66 288
Aktywa obrotowe	54 258	56 536
Kapitał własny	56 645	55 725
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 022	1 022
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 544	67 098
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 382	7 545
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	55 162	59 553
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	11,08	10,33
dane w tys. zł	**01.01.2014-31.12.2014**	**01.01.2013-31.12.2013**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 764	5 168
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 170)	(1 671)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 652)	(12 255)
Przepływy pieniężne netto razem	(59)	(8 758)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	535	593

Źródło: Emitent

Dane finansowe ze sprawozdań z dochodów za lata 2013-2014, pokazują nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TELL. W roku 2014 Grupa Kapitałowa TELL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 248,6 mln zł w porównaniu do 263,8 mln zł w 2013 r. Oznacza to średnioroczny spadek poziomu sprzedaży w okresie 2013-2014 o blisko 6%, spowodowany przede wszystkim mniejszymi wpływami z prowizji uzyskanych od operatorów komórkowych.

Spadek wyniku brutto w roku 2014, spowodowany jest jednorazowymi kosztami finansowymi w wysokości około 1,29 mln zł, poniesionymi w związku z upadłością spółki zależnej Toys4Boys.pl Sp. z o.o.

Na koniec roku 2014, wartość sumy bilansowej wynosiła 119 189 tys. zł. Aktywa trwałe wynosiły 64 931 tys. zł i stanowiły 54,5% aktywów ogółem. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem uległ obniżeniu do stosunku do roku ubiegłego o 2%. 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%. Aktywa obrotowe stanowiły 45,5% aktywów ogółem. Znaczącą pozycją były należności krótkoterminowe, które stanowiły 34,1% sumy bilansowej oraz zapasy, które stanowiły 10,7% wartości sumy bilansowej. Wysoki poziom należności krótkoterminowych to głównie efekt rozliczeń z operatorami sieci komórkowych oraz agentami. Wartość zapasów uległa zwiększeniu o 11,0% w stosunku do roku poprzedniego, wzrost poziomu zapasów mógł być spowodowany wzrostem poziomu cen urządzeń mobilnych (smartfonów) dostępnych w sieci dystrybucji Grupy TELL. Do momentu sprzedaży, urządzenia stanowią zapas magazynowy spółek z Grupy. Kapitały własne stanowiły 47,5% pasywów ogółem, pozostałą część stanowią zobowiązania i rezerwy. Poziom zobowiązań oprocentowanych wyniósł 5 095 tys. zł.

Na koniec roku 2013, wartość sumy bilansowej wyniosła 122 823 tys. zł. Aktywa trwałe wynosiły 66 288 mln zł i stanowiły 54,0% aktywów ogółem, natomiast aktywa obrotowe wynosiły 56 536 mln zł. Znaczącą pozycją były należności krótkoterminowe, które stanowiły 35,9% sumy bilansowej oraz

zapasy, które stanowiły 9,3% wartości sumy bilansowej. Kapitały własne stanowiły 45,4% pasywów, zobowiązania stanowiły 54,6% pasywów ogółem, z czego zobowiązania długoterminowe 6,1% a krótkoterminowe 48,5%.
Zobowiązania kredytowe Grupy Kapitałowej TELL na koniec roku 2013 wynosiły 7 130 tys. zł, z czego 2 313 tys. zł to pozostała do spłaty wartość kredytów inwestycyjnych udzielonych TELL S.A. – 713 tys. zł i Euro-Phone Sp. z o.o. – 1 600 tys. zł. Natomiast kwota 4 817 tys. zł przypadała na zadłużenie w rachunku bieżącym: TELL S.A. – 940 tys. zł, Euro-Phone Sp. z o.o. – 909 tys. zł oraz PTI Sp. z o.o. – 2 967 tys. zł.

Tabela. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej TELL za I kwartał 2015

dane w tys. zł	**I kwartał 2015**	**I kwartał 2014**
Przychody ze sprzedaży w zakresie działalności kontynuowanej	66 182	56 341
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 646	4 933
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 818	1 715
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 477	1 589
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 953	1 267
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w sztukach)	5 110 847	5 110 847
Zysk netto na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	0,38	0,25
Wypłacona dywidenda na akcję (w zł)	0	0
dane w tys. zł	**I kwartał 2015**	**I kwartał 2014**
Aktywa razem	175 924	109 738
Aktywa trwałe	88 340	66 176
Aktywa obrotowe	87 583	43 563
Kapitał własny	59 903	56 992
Wyemitowany kapitał akcyjny*	1 022	1 022
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	116 021	52 746
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	14 106	7 154
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	101 915	45 592
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)*	11,72	11,15
dane w tys. zł	**I kwartał 2015**	**I kwartał 2014**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(458)	935
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(656)	(366)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 047	(86)
Przepływy pieniężne netto razem	(66)	483
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 129	1 077

* *Dane przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału o emisję akcji serii C. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał akcyjny wynosi 1 377 tys. zł.*
Źródło: Emitent

Osiągnięte poziomy prezentowanych powyżej danych, zawierają w sobie wartości wynikające z konsolidacji spółek Cursor S.A. i Divante Sp. z o.o., tj. osiągnięte przez nie w miesiącu marcu 2015 roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły w I kwartale 2015 roku 66 182 tys. zł i były wyższe o 17,5% niż przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w I kwartale 2015 roku 2 818 tys. zł i był o 64,3% wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w I kwartale 2015 roku 3 488 tys. zł i był o 62,0% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk netto wyniósł w I kwartale 2015 roku 1 953 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 54,1%.

Na koniec marca 2015, wartość sumy bilansowej wyniosła 175 924 tys. zł, aktywa trwałe stanowiły 50,21% aktywów ogółem. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem uległ obniżeniu do stosunku do pierwszego kwartału 2014 r. o 10%. Aktywa obrotowe stanowiły 49,79% sumy aktywów, ich wartość wzrosła z 43 563 tys. na dzień 31 marca 2014 roku do 87 583 tys. zł na dzień 31 marca 2015 roku. Znaczącą pozycją były należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasy, które stanowiły odpowiednio 38% i 7,5% sumy bilansowej. Wartość należności z tytułu dostaw oraz zapasów uległa zwiększeniu o odpowiednio 107% i 44% w stosunku do roku poprzedniego.

Kapitał własny na koniec pierwszego kwartału był równy 59,9 mln zł i stanowił 34% sumy pasywów, zobowiązania wynosiły 116 mln zł i stanowiły 66% pasywów ogółem, z czego zobowiązania długoterminowe ponad 7% a krótkoterminowe 59%. Zobowiązania oprocentowane Grupy Kapitałowej TELL na koniec marca 2015 wynosiły 17 986 tys. zł, w tym pozycja leasing finansowy wyniosła 4 994 mln zł.

Tabela. Dynamika podstawowych pozycji rachunku zysków i strat

dynamika w %	2014/2013
dynamika przychodów ze sprzedaży	94,2%
dynamika zysku brutto ze sprzedaży	98,4%
dynamika EBITDA	95,2%
dynamika EBIT	93,7%
dynamika zysku netto z działalności kontynuowanej	70,4%

Źródło: Emitent

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 S.A. kosztów związanych z procesem nabycia udziałów spółki Cursor S.A. i Divante Sp. z o.o., które zostało sfinalizowane w marcu 2015 roku, w kwocie 300 tys. zł oraz wynikiem utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Toys4Boys.pl Sp. z o.o. w wysokości 1.287 tys. zł.
Spółka Toys4Boys.pl Sp. z o.o. 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%.

dynamika w %	I kwartał 2015/ I kwartał 2014
dynamika przychodów ze sprzedaży	117,47%
dynamika zysku brutto ze sprzedaży	155,00%
dynamika EBITDA	162,08%
dynamika EBIT	164,31%

dynamika w %	I kwartał 2015/ I kwartał 2014
dynamika zysku netto z działalności kontynuowanej	154,13%

Źródło: Emitent

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł w pierwszym kwartale 2015 r. 2 818 tys. zł i był o 64% wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk z działalności operacyjnej, powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł w analizowanym okresie 3 488 tys. zł i był o 62% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk brutto przed opodatkowaniem wyniósł 2 477 tys. zł i był o 55% niższy niż zysk osiągnięty w pierwszym kwartale 2014. Zysk netto w analizowanym okresie wyniósł 1 953 tys. zł i był wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku ubiegłego o 54%.

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej TELL

Zasady wyliczania wskaźników:
– wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku brutto ze sprzedaży, zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację EBITDA, zysku operacyjnego EBIT oraz zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres do przychodów ze sprzedaży
– ROE – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres do średniego stanu kapitałów własnych na początek i na koniec okresu
– ROA – stosunek zysku netto z działalności kontynuowanej za dany okres do średniego stanu aktywów na początek i na koniec okresu

Rentowność	2014	2013
marża brutto ze sprzedaży	24,3%	23,2%
marża EBITDA	5,1%	5,0%
marża EBIT	4,3%	4,4%
marża zysku netto z działalności kontynuowanej	2,4%	3,2%
ROE	10,7%	14,8%
ROA	5,0%	6,7%

Źródło: Emitent

W analizowanych okresach rocznych 2013-2014, można zauważyć nieznaczny spadek marży brutto ze sprzedaży (-1,1 p.p.) oraz stabilny poziom marży EBIT oraz marży EBITDA. Największa zmiana widoczna jest w przypadku marży zysku netto która spadła z poziomu 3,2% w roku 2013 do 2,4% w roku 2014. W badanym okresie zmniejszyła się również rentowność kapitału własnego (ROE) oraz rentowność aktywów (ROA), pierwsza z analizowanych wielkości zmniejszyła się o 4,1 p.p., druga zmniejszyła się o 1,7 p.p.

Rentowność	I kwartał 2015	I kwartał 2014
marża brutto ze sprzedaży	11,55%	8,76%
marża EBITDA	5,27%	3,82%
marża EBIT	4,26%	3,04%
marża zysku netto z działalności kontynuowanej	2,95%	2,25%

Rentowność	I kwartał 2015	I kwartał 2014
ROE	3,35%	2,25%
ROA	1,32%	1,09%

Źródło: Emitent

Pierwszy kwartał 2015 charakteryzują się istotnym wzrostem osiąganych marż w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014. Najwyraźniej wzrosła marża brutto na sprzedaży, która w pierwszym kwartale 2015 wyniosła 11,55% tj. o 2,8 p.p. więcej niż w roku 2014. Wzrost poziomu marż osiąganych przez Grupę TELL, był głównie spowodowany przejęciem w marcu 2015 r. spółek Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. Struktura marż osiąganych z poszczególnych asortymentów w TELL S.A. jest odmienna od struktury marż Cursor S.A. Istotna cześć przychodów TELL S.A. nie generuje marży i nie ma wpływu na osiągane rentowności. W przypadku firmy Cursor S.A. sytuacja wygląda odmiennie, bo zdecydowana większość generowanego przychodu przekłada się na rentowność Spółki. Udział firmy Divante Sp. z o.o. w wyniku skonsolidowanym jest niewielki. Konsolidacja przychodów jakiej dokonano na koniec I kwartału 2015 r. spowodowała zatem zwiększenie średnich marż osiąganych przez Grupę TELL w analizowanym okresie.

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej TELL

Zasady wyliczania wskaźników:
– wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
– wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności
– wskaźnik natychmiastowy – stosunek sumy środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

wskaźnik płynności	2014	2013
wskaźnik płynności bieżącej	0,98	0,95
wskaźnik płynności szybkiej	0,75	0,76
wskaźnik natychmiastowy	0,01	0,01

Źródło: Emitent

W latach 2013 - 2014 wskaźnik płynności bieżącej oscylował poniżej wzorcowego przedziału określanego jako 1,3-2,0. Należy zauważyć, że w roku 2013 w bilansie Grupy Kapitałowej TELL zmniejszeniu uległ zarówno poziom aktywów obrotowych jak i zobowiązań krótkoterminowych, czyli wielkości wykorzystywanych do obliczania tego wskaźnika.

Wskaźnik płynności szybkiej, który obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności, również kształtował się we wszystkich analizowanych latach poniżej rekomendowanego poziomu jakim jest wartość 1. Zarówno na koniec roku 2013 jaki i 2014, poziom wskaźnika oscyluje wokół poziomu 0,75.
Wskaźnik natychmiastowy, nazywany inaczej wskaźnikiem wypłacalności gotówkowej służy do określania wypłacalności firmy w bardzo krótkim okresie, dlatego do jego konstrukcji wykorzystywane są tylko najbardziej płynne aktywa, czyli środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Optymalna wielkość wskaźnika to 0,2. W analizowanych okresach, poziom tego wskaźnika wynosi 0,01, co oznacza iż

Grupa TELL posiada relatywnie mało gotówki w stosunku do poziomu zobowiązań krótkoterminowych.

wskaźnik płynności	I kwartał 2015*	I kwartał 2015	I kwartał 2014
wskaźnik płynności bieżącej	1,08	0,86	0,96
wskaźnik płynności szybkiej	0,86	0,68	0,74
wskaźnik natychmiastowy	0,03	0,02	0,02

Źródło: Emitent

* wskaźniki na dzień 31.03.2015 r., obliczone przy założeniu rejestracji akcji serii C Emitenta. Rejestracja podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy w Poznaniu nastąpiła w dniu 23.04.2015r.

Interpretacja wskaźników płynności, obliczonych na podstawie danych zawartych w Raporcie za I kwartał 2015 r. (środkowa kolumna).
Na koniec pierwszego kwartału 2015 r., wskaźnik płynności bieżącej wynosił 0,86 i znajdował się poniżej wzorcowego przedziału. Wskaźnik płynności szybkiej również kształtował się poniżej rekomendowanego poziomu jakim jest wartość 1. Zarówno na koniec pierwszego kwartału roku 2015 jaki i 2014 r., poziom tego wskaźnika oscyluje wokół poziomu 0,70. Wskaźnik natychmiastowy w analizowanych okresach śródrocznych wynosi 0,02, co oznacza iż Grupa TELL posiada relatywnie mało gotówki w stosunku do poziomu zobowiązań krótkoterminowych.

Należy zauważyć, że na poziom wskaźników w roku 2015 miały wpływ zmiany związane z przejęciem spółek Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. Bardzo wyraźnym zmianom uległy wielkości wykorzystywane od obliczenia wskaźników płynności, dokładne zmiany procentowe wyglądają następująco: aktywa obrotowe (+101%), zobowiązania krótkoterminowe (+123%), zapasy (+43%), gotówka (+98%), krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (+641%).

Jednocześnie należy dodać, iż fakt okresowego kształtowania się wskaźników płynności poniżej powszechnie rekomendowanych poziomów nie wpłynął w analizowanym okresie na zdolność Grupy do regulowania swoich zobowiązań.

Interpretacja wskaźników płynności, obliczonych na podstawie zmodyfikowanych danych za I kwartał 2015 r. (kolumna z lewej strony, oznaczona „").*

Wartości wskaźników w kolumnie oznaczonej gwiazdką, zostały obliczone na podstawie danych pochodzących z Raportu za I kwartał 2015 r. przy założeniu rejestracji podwyższenia kapitału przez sąd przed dniem 31.03.2015 r. Taka modyfikacja powoduje zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 20 621 tys. zł, oraz zwiększenie kapitału własnego o taką samą kwotę. Pozostałe pozycje bilansu pozostają bez zmian.

Na koniec pierwszego kwartału 2015, zmodyfikowany wskaźnik płynności bieżącej wynosił 1,08 i znajdował się minimalnie poniżej wzorcowego przedziału określanego jako 1,2. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 0,86 i również kształtował się poniżej rekomendowanego poziomu jakim jest wartość 1. Zmodyfikowany wskaźnik natychmiastowy w I kwartale 2015 wyniósł 0,03, co oznacza poprawę zdolności Grupy do regulowania zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Rejestracja podwyższenia kapitału, wpłynęła bardzo pozytywnie na zdolność Grupy TELL do regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Wszystkie wskaźniki płynności uległy istotnej poprawie, świadczy to o dobrej kondycji finansowej.

Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego w dniach
Zasady wyliczania wskaźników:

– cykl rotacji zapasów – stosunek średniego stanu zapasów na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
– cykl rotacji należności handlowych – stosunek średniego stanu należności handlowych na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
– cykl rotacji zobowiązań handlowych – stosunek średniego stanu zobowiązań handlowych na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
– cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,
– cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań handlowych

Wyszczególnienie (w dniach)	2014	2013
Cykl rotacji zapasów	17,78	15,37
Cykl rotacji należności handlowych	62,13	63,50
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	68,31	71,64
Cykl operacyjny	79,91	78,87
Cykl konwersji gotówki	11,60	7,23

Źródło: Emitent

W analizowanych okresach 2013-2014 zauważalne są niewielkie zmiany cykli rotacji zapasów, należności i zobowiązań handlowych. Cykl rotacji zapasów ma tendencję do wydłużania, świadczy to o niewielkim spadku efektywności wykorzystania majątku. Wpływ na zmianę cyklu rotacji zapasów mogła mieć zmiana sposobu rozliczania przychodów oraz kosztów pomiędzy Euro-Phone Sp. z o.o. a operatorem T-Mobile Polska S.A., wprowadzona w marcu 2013 r. Euro-Phone Sp. z o.o. 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.
Odwrotna sytuacja ma miejsce w przypadku cyklu rotacji należności i zobowiązań, które uległy niewielkiemu skróceniu, co jest pozytywnym sygnałem. Cykl operacyjny wykazuje pomijalne zmiany. W roku 2014 nastąpiło wydłużenie cyklu konwersji gotówki z 8 dni do 12 dni.

Wyszczególnienie (w dniach)	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Cykl rotacji zapasów	17,48	16,43
Cykl rotacji należności handlowych	73,32	61,29
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	66,66	65,91
Cykl operacyjny	90,83	77,72
Cykl konwersji gotówki	24,17	11,81

Źródło: Emitent

W analizowanych okresach śródrocznych zauważalne są niewielkie zmiany cykli rotacji zapasów oraz zobowiązań handlowych. Natomiast cykl rotacji należności handlowych uległ wydłużeniu z 62 dni do 74 dni. Wyraźnemu wydłużeniu uległ cykl operacyjny oraz konwersji gotówki, pierwszy z nich wzrósł z 78 dni do 91 dni, drugi z 12 dni do 25 dni. Wydłużenie się analizowanych cykli nie powinno być

interpretowane jako pogorszenie się efektywności działania Grupy TELL, wpływ na ich poziom w trzecim kwartale 2015 r. miało przejecie spółek Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH CZYNNIKÓW, W TYM ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH LUB SPORADYCZNYCH LUB NOWYCH ROZWIĄZAŃ, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ WRAZ ZE WSKAZANIEM STOPNIA, W JAKIM MIAŁY ONE WPŁYW NA TEN WYNIK

dane w tys. zł	2014	2013
Przychody ze sprzedaży	248 632	263 865
Koszt własny sprzedaży	188 331	202 581
Zysk brutto na sprzedaży	60 301	61 284
Koszty sprzedaży	41 563	39 151
Koszty ogólnego zarządu	8 443	8 713
Pozostałe przychody operacyjne	1 428	641
Pozostałe koszty operacyjne	931	2 546
Zysk na działalności operacyjnej	10 792	11 515

Źródło: Emitent

Niższy poziom przychodów w roku 2014, był spowodowany głównie przez ciągły spadek cen aktywacji post-paid. Wpływ na obniżenie się wyniku brutto w roku 2014, miało jednorazowe zdarzenie – odpis aktualizacyjny w wysokości około 1,29 mln zł, związany z upadłością spółki zależnej Toys4Boys.pl Sp. z o.o.

dane w tys. zł	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Przychody ze sprzedaży	66 182	56 341
Koszt własny sprzedaży	58 536	51 409
Zysk brutto na sprzedaży	7 646	4 933
Koszty sprzedaży	1 855	1 285
Koszty ogólnego zarządu	3 124	1 983
Pozostałe przychody operacyjne	280	109
Pozostałe koszty operacyjne	128	59
Zysk na działalności operacyjnej	2 818	1 715

Źródło: Emitent

Wpływ na wynik operacyjny Emitenta w pierwszym kwartale 2015 r., miało przejecie spółek Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o.

9.2.2. OMÓWIENIE PRZYCZYN ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA W SYTUACJI, GDY SPRAWOZDANIA FINANSOWE WYKAZUJĄ TAKIE ZMIANY

przychody ze sprzedaży	2014	2013
Grupa Kapitałowa TELL	248 632	263 865
dynamika w %	94,2%	
TELL SA	97 341	85 690
dynamika w %	113,5%	

Źródło: Emitent

W roku 2014 odnotowano spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TELL. Przychody na koniec roku były niższe o 5,8 p.p. Spadek ten był spowodowany niższą sprzedażą usług telekomunikacyjnych, zestawów i doładowań pre-paid oraz telefonów abonamentowych. Jednocześnie wyraźnie wzrosły przychody TELL S.A., na koniec roku 2014 były one wyższe o 13,5 p.p. w porównaniu z rokiem 2013. Wzrost przychodów TELL S.A. spowodowany był wyższą sprzedażą usług telefonów abonamentowych.

przychody ze sprzedaży	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Grupa Kapitałowa TELL	66 182	56 341
dynamika w %	117,47%	
TELL SA	23 809	18 989
dynamika w %	125,38%	

Źródło: Emitent

W pierwszym kwartale 2015 r., odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży zarówno Grupy Kapitałowej TELL (17,47%) jak również TELL S.A. (25,38%). Wzrost przychodów TELL S.A. spowodowany był wyższą sprzedażą usług telekomunikacyjnych oraz telefonów abonamentowych. Dynamika przychodów Grupy TELL jest w dużym stopniu związana z konsolidacja wyniku Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ I POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

Na działalność operacyjną Grupy TELL mają wpływ wszystkie te zmiany w polityce rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej, które dotyczą ogółu podmiotów gospodarczych. Dodatkowo, istotne znaczenie mają przepisy prawa oraz wszelkie rekomendacje w zakresie regulacji rynku telekomunikacyjnego w Polsce.

Innym ryzykiem związanym z elementami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej jest dla Grupy TELL ryzyko walutowe. Część dostaw towarów i materiałów wykorzystywanych przez Grupę pochodzi z importu bądź ich ceny kwotowane są w walutach obcych (czynsze w galeriach handlowych). W I kwartale 2015 r. przychody w walutach obcych stanowiły 1% skonsolidowanych przychodów Emitenta, natomiast koszty ponoszone i kwotowane w walutach obcych stanowiły 4% kosztów Grupy TELL. Podstawowymi walutami rozliczeniowymi są EUR oraz USD. W

związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walutowych, a ostateczny jego wpływ na wyniki Spółki zależny jest od wielkości zmian kursów oraz skali rozliczeń w danym okresie czasu.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Ocena sytuacji finansowej Grupy TELL została przeprowadzona na podstawie historycznych skonsolidowanych danych finansowych , na które składają się zbadane przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowe za lata 2013-2014 oraz na podstawie śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2015-31.03.2015 wraz z danymi porównywalnymi za okres 01.01.2014-31.03.2014.

Historyczne informacje finansowe za lata 2013-2014 obejmują skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TELL za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2013 roku i 31 grudnia 2014 roku i zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Sprawozdania finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zaprezentowane w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TELL za 2015 r.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej TELL za okres 01.01.2015-31.03.2015 oraz dane porównywalne za okres 01.01.2014-31.03.2014 nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

dane w tys. zł	2014	2013
Kapitał własny	56 645	55 725
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 022	1 022
Zyski zatrzymane	29 300	28 381
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 544	67 098
Zobowiązania długoterminowe	7 382	7 545
- długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	460
- pozostałe zobowiązania finansowe	7 382	7085
Zobowiązania krótkoterminowe	55 162	59 553
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 980	47 081
- krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 095	6 670
- pozostałe zobowiązania finansowe	4 088	5 801
PASYWA RAZEM	**119 189**	**122 823**

Źródło: Emitent

Na dzień 31 marca 2015 r., kapitał akcyjny wynosi 1 022 tys. zł, jednocześnie w wyniku emisji 1 777 692 akcji serii C, objętych przez OEX S.A. w związku z nabyciem przez Tell S.A. akcji Cursor S.A. oraz udziałów w Divante Sp z o.o. (zarejestrowanej przed sąd w dniu 23 kwietnia 2015 roku), kapitał akcyjny na dzień zatwierdzenia prospektu wynosi 1 377 tys. zł.

W prezentowanym skonsolidowanym bilansie wartość sumy bilansowej na koniec roku 2014 wynosi 119 189 tys. zł, co stanowi około 97% wartości roku ubiegłego. 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. Na koniec roku 2014 krótkoterminowe zobowiązania kredytowe Grupy Kapitałowej TELL wynoszą 5 095 tys. zł, z

czego na zadłużenie w rachunku bieżącym: TELL S.A. – 4 036 tys. zł, Euro-Phone Sp. z o.o. - 190 tys. zł oraz PTI Sp. z o.o. - 868 tys. zł.

dane w tys. zł	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Kapitał własny	59 903	56 992
Wyemitowany kapitał akcyjny	1 022	1 022
Zyski zatrzymane	31 222	29 647
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	116 021	52 746
Zobowiązania długoterminowe	14 106	7 154
- długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	250	0
- pozostałe zobowiązania finansowe	13 856	7 154
Zobowiązania krótkoterminowe	101 915	45 592
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52 058	35 443
- zobowiązania z tytułu emisji akcji niezarejestrowanej	20 621	0
- krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 742	7 178
- pozostałe zobowiązania finansowe	37 115	2 971
PASYWA RAZEM	**175 924**	**109 738**

Źródło: Emitent

Na dzień 31.03.2015 wartość sumy bilansowej wynosi 175 924 tys. zł, co oznacza o 60% w porównaniu z końcem pierwszego kwartału 2014. W ujęciu wartościowym kapitały własne wzrosły z 56 992 tys. zł do 59 903 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy stanowią 66% pasywów ogółem, z czego zobowiązania długoterminowe 8% a krótkoterminowe 66%. Na koniec pierwszego kwartału 2015, długoterminowe zobowiązania kredytowe Grupy Kapitałowej TELL wynoszą 250 tys. zł, zobowiązania krótkoterminowe wynoszą 12 742 tys. zł, na co składają się głównie kredyty w rachunku bieżącym zaciągnięte przez TELL S.A., Euro-Phone Sp. z o.o. i PTI Sp. z o.o. oraz bieżąca część kredytów długoterminowych zaciągniętych przez Cursor S.A. Istotną pozycją jest leasing finansowy, zobowiązania z tego tytułu wynoszą 4 994 tys. zł.

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej TELL

Zasady wyliczania wskaźników:

– wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego

– wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów

– wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zadłużenia długoterminowego do sumy pasywów

– wskaźnik zadłużenia oprocentowanego – stosunek zadłużenia oprocentowanego do sumy pasywów

– wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi – stosunek sumy kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych

Wyszczególnienie	2014	2013
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,1	1,2
wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,52	0,55

Wyszczególnienie	2014	2013
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,06	0,06
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	0,04	0,06
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,99	0,95

Źródło: Emitent

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej TELL utrzymują się na stabilnym poziomie. Wskaźnik zadłużenia ogólnego spadł z poziomu 0,55 w roku 2013 do poziomu 0,52 w roku 2014. Wskaźnik zbliża się systematycznie do poziomu 0,5, który uważa się czasem za wartość rozdzielającą wysokie i niskie udziały długu w finansowaniu przedsiębiorstwa, co tym samym określa wysokie i niskie ryzyko struktury finansowania majątku. Jednocześnie w teorii analizy finansowej przyjmuje się, iż optymalny poziom udziału kapitału obcego w aktywach ogółem zależny jest od branży, ale powinien kształtować się w przedziale 0,5-0,7.

W związku stabilnym poziomem kapitału własnego (55,7 mln zł na koniec 2013 r. i 56,6 mln zł na koniec 2014) oraz spadkiem zobowiązań ogółem (62,5 mln zł na koniec roku 2014 i 67 mln rok wcześniej) poprawił się wskaźnik zadłużenia kapitału własnego. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego pozostaje na tym samym poziomie, natomiast widoczny jest spadek wskaźnika zadłużenia długoterminowego na koniec roku 2014. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi pozwala na ocenę czy w przedsiębiorstwie zachowana jest złota reguła finansowa, zgodnie z którą aktywa trwałe powinny być finansowane kapitałem długoterminowym, czyli takim który jest do dyspozycji spółki ponad 1 rok. Im wyższa wartość wskaźnika, tym większe bezpieczeństwo finansowe spółki. Omawiany wskaźnik we analizowanych okresach rocznych kształtował się na poziomie nieznacznie niższym niż 1, co oznacza, że majątek trwały Grupy Kapitałowej TELL finansowany był w całości lub znaczącej części przez kapitał stały. W analizowanym okresie zmniejsza się wartość wskaźnika zadłużenia oprocentowanego, co oznacza, że coraz mniejsza część pasywów generuje koszty finansowe dla Grupy Kapitałowej TELL. W wyniku zaciągania i spłat zobowiązań oprocentowanych (kredyty, pożyczki, obligacje, leasing finansowy) poziom wskaźnika spadł z 0,06 w roku 2013 do 0,04 w roku 2014.

Wyszczególnienie	I kwartał 2015*	I kwartał 2015	I kwartał 2014
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,18	1,94	0,93
wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,54	0,66	0,48
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,08	0,08	0,07
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	0,10	0,10	0,07
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,07	0,84	0,97

Źródło: Emitent

* wskaźniki na dzień 31.03.2015 r., obliczone przy założeniu rejestracji akcji serii C Emitenta. Rejestracja podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy w Poznaniu nastąpiła w dniu 23.04.2015r.

Interpretacja wskaźników zadłużenia, obliczonych na podstawie danych zawartych w Raporcie za I kwartał 2015 r. (środkowa kolumna).

Na koniec pierwszego kwartału 2015 r., poziom większości wskaźników zadłużenia Grupy Kapitałowej TELL zwiększył się. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł z poziomu 0,93 do poziomu 1,94, co jest związane z ponad dwukrotnym wzrostem zobowiązań i rezerw w porównaniu z pierwszym kwartałem 2014. Wzrost poziomu zobowiązań i rezerw Grupy Kapitałowej Tell jest związany z

przejęciem spółek Cursor S.A oraz Divante Sp. z o.o. Na koniec I kwartału 2015 r., udział w tych spółek w skonsolidowanych zobowiązaniach wyniósł 35% i był równy 40 453 tys. zł. Istotną pozycję stanowiły również zobowiązania z tytułu emisji akcji niezarejestrowanych, wynoszące 20 621 tys. zł.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z poziomu 0,48 w roku 2014 do poziomu 0,66 w roku 2015, co oznacza że wskaźnik ten przekroczył poziom 0,5, który uważa się czasem za wartość rozdzielającą wysokie i niskie udziały długu w finansowaniu przedsiębiorstwa. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego wykazuje pomijalne zmiany, oscyluje wokół poziomu 0,07 – 0,08.

W analizowanych okresach śródrocznych zwiększa się nieznacznie wartość wskaźnika zadłużenia oprocentowanego, co oznacza, że coraz większa część pasywów generuje koszty finansowe dla Grupy Kapitałowej TELL. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi w okresach śródrocznych, kształtował się na poziomie nieznacznie niższym niż 1, co oznacza, że majątek trwały Grupy Kapitałowej TELL finansowany był w mniejszej części przez kapitał stały.

Interpretacja wskaźników zadłużenia, obliczonych na podstawie zmodyfikowanych danych za I kwartał 2015 r. (kolumna z lewej strony, oznaczona „").*

Wartości wskaźników w kolumnie oznaczonej gwiazdką, zostały obliczone na podstawie danych pochodzących z Raportu za I kwartał 2015 r., przy założeniu rejestracji podwyższenia kapitału przez sąd przed dniem 31.03.2015 r. Taka modyfikacja powoduje zmniejszenie poziomu zobowiązań i rezerw ogółem o 20 621 tys. zł, oraz zwiększenie kapitału własnego o taką samą kwotę. Pozostałe pozycje bilansu pozostają bez zmian.

Na koniec pierwszego kwartału 2015, poziom wszystkich zmodyfikowanych wskaźników zadłużenia Grupy Kapitałowej TELL zwiększył się w porównaniu z okresem porównywalnym roku ubiegłego. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł do poziomu 1,18, co jest związane ze wzrostem zobowiązań i rezerw po przejęciu spółek Cursor S.A oraz Divante Sp. z o.o. Wielkość zobowiązań tych spółek w zobowiązaniach Grupy Kapitałowej był równy 40 453 tys. zł.

Zmodyfikowany wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł na koniec I kwartału 2015 0,54, co oznacza że wskaźnik ten przekroczył nieznacznie poziom 0,5, który uważa się czasem za wartość rozdzielającą wysokie i niskie udziały długu w finansowaniu przedsiębiorstwa. Zmodyfikowany wskaźnik zadłużenia długoterminowego oraz zmodyfikowany wskaźnik zadłużenia oprocentowanego są takie same jak w przed modyfikacją.

Zmodyfikowany wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi wyniósł 1,07, co oznacza, że majątek trwały Grupy Kapitałowej TELL był finansowany przez kapitał stały.

Rejestracja podwyższenia kapitału, wpłynęła pozytywnie na strukturę finansowania działalności Emitenta. Większość wskaźników zadłużenia uległa poprawie, świadczy to o dobrej kondycji finansowej Grupy TELL.

10.1. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

dane w tys. zł	2014	2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 764	5 168
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 170)	(1 671)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 652)	(12 255)
Przepływy pieniężne netto, razem	(59)	(8 758)

dane w tys. zł	2014	2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	593	9 352
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	535	593

Źródło: Emitent

W latach 2013-2014 Grupa Kapitałowa TELL generowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, przy czym w ostatnim analizowanym okresie widoczny jest blisko 100% wzrost tej pozycji. Jednocześnie analizowanym okresie widoczne jest ujemne saldo strumieni pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej.

W roku 2014 Grupa Kapitałowa TELL odnotowała zysk brutto w wysokości 6 889 tys. zł. Korekty zysku wyniosły 3 620 tys. zł, największą pozycja była amortyzacja wynosząca 1 827 tys. zł. Zmiany w kapitale obrotowym wyniosły 441 tys. zł, w tym wzrost stanu zapasów 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 2 337 tys. zł. Znaczną część tej kwoty to wydatki poczynione na remonty i nową wizualizację salonów Orange. W przepływach z działalności finansowej znaczną pozycję stanowią środki przeznaczone na wypłatę dywidendy 5 100 tys. zł przez spółkę TELL S.A.

W roku 2013 Grupa Kapitałowa TELL odnotowała zysk brutto w wysokości 10 901 tys. zł. Korekty zysku wyniosły 2 467 tys. zł, w tym amortyzacja 1 744 tys. zł. Zmiany w kapitale obrotowym wyniosły (6 508 tys. zł), w tym wzrost stanu zapasów 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. 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.

dane w tys. zł	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(458)	935
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(656)	(366)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 047	(86)
Przepływy pieniężne netto, razem	(66)	483
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	535	593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 129	1 077

Źródło: Emitent

Od 01.01.2015 do 31.03.2015 Grupa Kapitałowa TELL, generowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej oraz dodatnie z działalności finansowej. W analogicznym okresie roku 2014, dodatnią wartość miały jedynie przepływy operacyjne.

W pierwszym kwartale 2015 r., Grupa uzyskała wynik brutto w wysokości 2 477, a korekty zysku wyniosły 660 tys. zł (największą korektą in plus była amortyzacja 670 tys. zł). Zmiany w kapitale obrotowym wyniosły (2 921 tys. zł), największy wpływ na tą pozycję miała zmiana stanu zobowiązań (5 875 tys. zł).

W pierwszym kwartale 2014 Grupa Kapitałowa TELL odnotowała zysk brutto w wysokości 1 589 tys. zł, który został skorygowany o 552 tys. zł. Odnotowano wzrost poziomu kapitału obrotowego o 403

tys. zł, na który największy wpływ miały: spadek stanu zobowiązań o 12 865 tys. zł oraz wzrost stanu należności o 11 526 tys. zł.

Zarówno na koniec pierwszego kwartału roku 2015 jaki w analogicznym okresie roku poprzedniego, Grupa TELL odnotowała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej, wyniosły one odpowiednio (656 tys. zł) oraz (366 tys. zł). Największymi nakładami inwestycyjnymi były wydatki na nabycie aktywów trwałych, które wyniosły odpowiednio (732 tys. zł) oraz (374 tys. zł).

W pierwszym kwartalne roku 2015, przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wyniosły 1 047 tys. zł, główny wpływ na tą pozycje miały wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 1 381 tys. zł. Rok wcześniej saldo przepływów z działalności finansowej wyniosło (86 tys. zł), do czego w największym stopniu przyczyniły się spłaty kredytów i pożyczek w wysokości (1 479 tys. zł).

10.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

Poza ograniczeniami wynikającymi z umów leasingowych, umów pożyczek oraz kredytów bankowych (w tym limitu w rachunku bieżącym oraz kredytu inwestycyjnego), które zostały szczegółowo opisane w Części III Dokumentu Rejestracyjnego, pkt 22 niniejszego Prospektu, w opinii Zarządu Emitenta nie istnieją jakiekolwiek inne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych mogące mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy TELL.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie prowadził żadnych prac badawczo-rozwojowych.

Ponadto Emitent wskazuje, iż przysługuje mu prawo ochronne na następujący znak towarowy zarejestrowany w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej:

Znak słowno-graficzny „tell"
Data zgłoszenia: 15 luty 2001 r.
Nr prawa wyłącznego: 161877
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 15 lutego 2021 r.

Ponadto Emitent wskazuje, iż przysługują mu prawa do następujących wspólnotowych znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Harmonizacji w ramach Rynku Wewnętrznego:

Znak graficzny „OEX"
Data zgłoszenia: 24 kwietnia 2014 r.
Nr wspólnotowego znaku towarowego: 012818159
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 24 kwietnia 2024 r.

Znak graficzny „OEX BUSINESS SERVICES"

Data zgłoszenia: 1 lipca 2014 r.
Nr wspólnotowego znaku towarowego: 013045811
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 1 lipca 2024 r.

Emitent nabył prawa do ww. wspólnotowych znaków towarowych na postawie umowy zawartej z OEX S.A. w dniu 5 marca 2015 r. w wykonaniu umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Emitentem a OEX S.A. opisanej w pkt. 22. Emitent został zarejestrowany przez Urząd Harmonizacji w ramach Rynku Wewnętrznego jako właściciel ww. wspólnotowych znaków towarowych.

Emitent wskazuje także, iż na rzecz podmiotów zależnych Emitenta – Cursor S.A. i Euro-Phone sp. z o.o. – są zarejestrowane przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej prawa ochronne na następujące znaki towarowe:

Euro-Phone sp. z o.o.:
Znak towarowy słowny „EUROPHONE"
Data zgłoszenia: 12 kwietnia 1996 r.
Nr prawa wyłącznego: 120620
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 12 kwietnia 2016 r.

Znak towarowy słowny „EUROFONE"
Data zgłoszenia: 12 kwietnia 1996 r.
Nr prawa wyłącznego: 120017
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 12 kwietnia 2016 r.

Znak słowno-graficzny „europhone"
Data zgłoszenia: 7 kwietnia 2000 r.
Nr prawa wyłącznego: 148626
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 7 kwietnia 2020 r.
Znak graficzny „ E euro phone"

Data zgłoszenia: 21 kwietnia 1999 r.
Nr prawa wyłącznego: 144232
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 21 kwietnia 2019 r.

Cursor S.A.:
Znak towarowy słowny „cursor"
Data zgłoszenia: 13 lipca 2007 r.
Nr prawa wyłącznego: 251501
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 13 lipca 2013 r.

Znak towarowy słowny „Team4U"
Data zgłoszenia: 7 listopada 2006 r.
Nr prawa wyłącznego: 213723
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 7 listopada 2016 r.

Znak towarowy słowny „Team4You"
Data zgłoszenia: 7 listopada 2006 r.
Nr prawa wyłącznego: 213724
Zakończenie bieżącego okresu ochrony: 7 listopada 2016 r.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego (31.12.2014 r.) do dnia zatwierdzenia Prospektu w działalności Grupy można zaobserwować tendencje w sprzedaży, produkcji i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży opisane poniżej.

W pierwszym kwartale 2015 r., odnotowano wzrost skonsolidowanych przychodów Grupy TELL w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Wpływ na dodatnią dynamikę miały: konsolidacja wyników przejętych w marcu 2015 r. spółek Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. oraz wyższa sprzedaż usług telekomunikacyjnych oraz telefonów abonamentowych.

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, otoczenie gospodarcze w którym działa Grupa TELL było stabilne. Poza wymienionymi powyżej od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, nie wystąpiły żadne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach.

12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Dalszy rozwój Emitenta uzależniony jest od wielu czynników zarówno zależnych (wewnętrznych) jak i niezależnych (zewnętrznych) od Spółki. Poniżej przedstawione zostały najważniejsze z nich:

Czynniki zewnętrzne

1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

   W I kwartale 2015 r., ponad 99% sprzedaży Emitenta realizowana było na rynku krajowym. Stąd też wyniki finansowe Emitenta głównie uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, sytuacja na rynkach zagranicznych nie może zostać pominięta, ale ma mniejsze znaczenie. Istotny wpływ mają przede wszystkim poziom wzrostu PKB, nastroje wśród konsumentów oraz wysokość stóp procentowych. Wynik operacyjny Emitenta, jest również uzależniony od kursów wymiany PLN do EUR i USD. Część asortymentu jest importowana, a spółki Grupy dokonują rozliczeń w dolarach amerykańskich. Dodatkowo, spółka TELL S.A. zawiera umowy na wynajem powierzchni handlowych, w których czynsz jest denominowany w euro.

2. Dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Emitent

   Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od dynamiki i kierunków rozwoju rynków, na których działa lub zamierza rozpocząć ekspansję w przyszłości Grupa TELL. Rynek telefonii komórkowej charakteryzuje się dużym nasyceniem i osiągnął fazę stabilizacji. Coraz większą rolę odgrywają usługi transmisji danych, zmniejsza się udział usług głosowych. Na uwagę zwraca fakt planowanego ograniczania sieci sprzedaży przez operatorów tradycyjnych, z którymi współpracuje Emitent. Rozwój rynku e-biznesu jest ściśle związany z sektorem e-commerce, który rozwija się w dwucyfrowym tempie.

3. Konkurencja ze strony innych podmiotów

   Tempo rozwoju Spółki uzależnione jest od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych innych podmiotów, zarówno krajowych jak i zagranicznych funkcjonujących na tych samych rynkach co Emitent. Rynek telefonii komórkowej jest bardzo konkurencyjny, coraz większą rolę odgrywają operatorzy wirtualni tacy jak Virgin Mobile. Wpływ na pozycję Emitenta ma konkurencja pomiędzy operatorami, coraz większy udział osiąga spółka P4 Sp. z o.o., operator sieci Play. Wzrost udziałów rynkowych sieci Play odbywa się kosztem pozostałych operatorów. Ponieważ Grupa TELL nie dystrybuuje usług sieci Play, jej dalszy rozwój może mieć negatywny wpływ na jego wyniki.

   Rynek na którym działają spółki Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem i niskimi barierami wejścia. Wiąże się to z ryzykiem wzrostu konkurencji w tym segmencie.

4. Regulacje prawne

   Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności są ewentualne zmiany w prawodawstwie, które w chwili obecnej nie są nawet prognozowane. Perspektywy Emitenta uzależnione są od uregulowań prawnych w zakresie działalności podstawowej, jaką jest zarządzanie sieciami sprzedaży, wsparcie sprzedaży oraz e-biznes.

   Segmenty w których działa Emitent nie podlegają regulacji szczególnych przepisów prawa.

Czynniki wewnętrzne

Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Emitenta
Terminowa realizacja całości planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z dywersyfikacją działalności Emitenta oraz rozwojem sieci dystrybucji.

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 dniu 24 kwietnia 2015 r., Euro-Phone Sp. z o.o. zawarła z Transactor Sp. z o.o. umowy przeniesienia praw i przyszłych obowiązków wynikających z umów przedstawicielskich i umów o współpracy zawartych przez Transactor Sp. z o.o. z operatorem telekomunikacyjnym T-Mobile Polska S.A., oznacza to przejęcie przez Euro-Phone Sp. z o.o. sieci dystrybucji zbudowanej przez Transactor Sp. z o.o.

Plany strategiczne Grupy TELL zakładają integrację spółek Euro-Phone Sp. z o.o. oraz Transactor Sp. z o.o. oraz osiągniecie synergii operacyjnych tych podmiotów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są znane jakiekolwiek inne niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej do końca 2015 roku.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

Raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 10 czerwca 2015 r. Emitent przekazał do wiadomości publicznej prognozę wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2015.

Emitent prognozuje:

- wzrost łącznych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta w stosunku do roku 2014 o 27%, do kwoty 315,04 mln zł,
- wzrost łącznego zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej Emitenta w stosunku do roku 2014 o 47%, do kwoty 15,83 mln zł, przy czym Emitent zakłada, że zysk operacyjny w segmencie Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej pozostanie na poziomie zbliżonym do 2014 roku, zatem wzrost wyniku na tym poziomie wynikał będzie z konsolidacji wyników spółek Cursor S.A. i Divante Sp. z o.o.,
- wzrost łącznego zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej Emitenta powiększonego o amortyzację (EBITDA) w stosunku do roku 2014 o 56%, do kwoty 19,66 mln zł, przy czym prognozowany przyrost EBITDA jest większy niż przyrost zysku operacyjnego, z uwagi na proporcjonalnie wyższą amortyzację wykazywaną przez segmenty Wsparcia sprzedaży i E-biznesu,
- wzrost łącznego zysku netto Grupy Kapitałowej Emitenta w stosunku do roku 2014 o 74%, do kwoty 10,50 mln zł,
- wzrost na tym poziomie wynika z ww. opisanych wzrostów na poziomie operacyjnym oraz braku zdarzeń jednorazowych, jakim był w 2014 r. odpis z tytułu utraty wartości udziałów w spółce Toys4Boys Sp. z o.o.

Przychody i koszty w segmencie Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej oszacowano na podstawie:

a) własnych prognoz dotyczących wolumenów aktywacji,
b) wielkości sieci sprzedaży,
c) obowiązujących w dniu publikacji prognozy systemów prowizyjnych w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przychody i koszty w segmentach Wsparcia sprzedaży oraz E-biznesu oszacowano na podstawie:

a) zawartych kontraktów
b) potencjalnych kontraktów, które zdaniem emitenta mają wysokie prawdopodobieństwo realizacji,
c) planów dotyczących rozbudowy infrastruktury oraz rozwoju możliwości świadczenia usług w przyszłości.
d) realizowanych i planowanych działań w zakresie optymalizacji kosztów.

Założenia dotyczące czynników, na które wpływ mogą mieć członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta

a) W zakresie czynników zależnych od Emitenta Zarząd opierał się na wynikach osiągniętych w 2014 roku, a także na podpisanych i realizowanych kontraktach oraz negocjowanych i oczekiwanych do podpisania w bieżacym roku,
b) w 2015 r. Grupa w zakresie posiadanej sieci sprzedaży planuje, iż w przypadku Spółki Euro – phone Sp. z o.o. nastąpi nabycie 23 lokalizacji od lipca 2015 roku (nabycie od spółki Transactor Sp. z o.o.),
c) założenia dotyczące czynników wpływających na poziom przychodów, kosztów oraz wyników finansowych, obejmujące:
   - utrzymanie marży na poziomie działalności operacyjnej w segmencie Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej i Wsparcia sprzedaży na poziomie z zeszłego roku oraz nieznaczny wzrost na w segmencie E-biznesu (3%),
   - dane dotyczące Spółek Cursor S.A. i Divante Sp. z o.o. prognozuje się od momentu nabycia nad spółkami kontroli przez Grupę Kapitałową TELL, czyli za okres od 01.03.2015 do 31.12.2015 r.,
   - amortyzację ustaloną na podstawie danych historycznych z uwzględnieniem nakładów inwestycyjnych planowanych w 2015 roku,
   - wartość przychodów/kosztów finansowych przyjęto na podstawie planowanej struktury finansowania Grupy Kapitałowej,
   - podatek dochodowy planuje się indywidualnie dla każdej spółki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Założenia, które znajdują się całkowicie poza obszarem wpływów członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta

Zarząd Emitenta przygotowując prognozę finansową Grupy za 2015 r., uwzględniał następujące czynniki niezależne od Emitenta, wpływające na poziom cen, kosztów oraz marż handlowych w 2015 r., zakładając że nie zmienią się w istotny sposób w stosunku do stanu na moment sporządzenia prognozy:

- utrzymanie pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta na rynkach jej działalności,
- brak zdarzeń nadzwyczajnych dotyczących sytuacji makroekonomicznej w Polsce, gospodarce światowej, rynkach na których działa Grupa Emitenta, oraz w odniesieniu do Grupy,

- nie wystąpią istotne zmiany w uregulowaniach prawnych, podatkowych i administracyjnych w Polsce wpływające na sytuację Grupy Kapitałowej Emitenta,
- oczekiwania w segmencie Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej w zakresie kształtowania w 2015 roku systemów prowizyjnych przez Operatorów współpracujących z Grupą Kapitałową,
- oczekiwania w zakresie zmniejszenia liczby punktów tworzących sieć sprzedaży przez Operatorów współpracujących z Grupą Kapitałową (związanych z decyzjami Operatorów w zakresie restrukturyzacji sieci) oraz wpływu zmniejszenia na przychody Grupy. Przy uwzględnieniu transakcji z Transactor Sp. z o.o. (pkt. b założeń zależnych od Zarządu Grupy), Emitent szacuje łączne zmniejszenie ilości punktów tworzących sieć sprzedaży o 5%,
- oczekiwania w zakresie wolumenów sprzedanych aktywacji (liczba pozyskanych klientów i tych z którymi przedłużane są umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych w przeważającym stopniu jest efektem atrakcyjności oferty Operatora, wydatków na wsparcie marketingowe oraz wysokości subsydiów do telefonów),
- oczekiwania w zakresie rozwoju polskiego oraz europejskiego rynku wsparcia sprzedaży (w tym głównie w zakresie kształtowania się tendencji na rynku firm FMCG) i e-biznes-u,
- oczekiwania dotyczące kształtowania się kosztu kapitału oraz założenia dotyczące niezmienionego dostępu do niego przez Grupę TELL.

Istotne dla Grupy Kapitałowej ryzyka, które w przypadku materializacji mogą mieć wpływ na osiągane wyniki finansowe opisano w części II Czynniki ryzyka pkt. 1 niniejszego Prospektu.

Emitent będzie na bieżąco monitorował możliwość realizacji prognozowanych wyników dokonując bieżącej analizy wolumenów aktywacji, wielkości sieci sprzedaży i systemów prowizyjnych (w segmencie Zarządzania sieciami sprzedaży detalicznej) oraz zawartych kontraktów i stopnia realizacji planów w zakresie rozbudowy infrastruktury, rozwoju możliwości świadczenia usług oraz optymalizacji kosztów (w segmentach Wsparcia sprzedaży oraz E-biznesu).

Emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz dokonywał ewentualnej korekty prognozy kwartalnie, chyba, że wcześniej nastąpią istotne zmiany czynników, w oparciu o które sporządzono prognozę, w tym w szczególności w zakresie systemów prowizyjnych lub znaczących kontraktów. Kryterium dokonywanej oceny będzie stanowił poziom realizacji prognozowanych wyników.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNYCH KSIĘGOWYCH LUB BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Grupa Kapitałowa TELL S.A.
Raport ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu TELL S.A. w Poznaniu

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej TELL z siedzibą w Poznaniu za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Na przedstawione prognozowane informacje finansowe za 2015 rok składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach i hipotezach następujące pozycje rachunku zysków i strat (wyrażone w mln zł):

Pozycja	2015
Przychody ze sprzedaży	315,04
Zysk operacyjny	15,83
EBITDA	19,66
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	10,50

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w części III Dokumentu Rejestracyjnego, pkt 13 Prospektu sporządzonego przez Emitenta. Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym także założeń, na których je oparto, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było sprawdzenie tych prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za 2015 rok.

Prace przeprowadziliśmy stosowanie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych nr 3400 (ISAE 3400) „Badanie prognozowanych informacji finansowych" wydanych przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych (IFAC).

Standard ten nakłada na nas obowiązek sprawdzenia informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zwierają istotnych nieprawidłowości. Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia przyjęte przez Zarząd TELL Spółka Akcyjna, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że założenia te nie stanowią racjonalnej podstawy sporządzania prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za 2015 rok.

Naszym zdaniem prognozowane skonsolidowane informacje finansowe, obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe, zostały poprawnie przygotowane na podstawie przyjętych założeń i zaprezentowane zgodnie z polityką rachunkowości Grupy TELL Spółka Akcyjna zgodną z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Nie zgłaszając konieczności dokonania istotnych zmian w przygotowanych danych prognozowanych zwracamy uwagę, że w dniu 05.03.2015 roku jednostka dominująca TELL S.A. nabyła 100% udziałów w Cursor S.A. oraz 51,03% udziałów w Divante Sp. z o.o. Sporządzając prognozę TELL S.A. rozliczyła

PKF Consult Sp. z o.o. 02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6, lok. 1B
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego Numer KRS 0000034774

nabycie ww. podmiotów, zgodnie z MSSF 3, w sposób uproszczony, w oparciu o dane księgowe. Transakcja podlegać będzie ostatecznemu rozliczeniu w ciągu dwunastu miesięcy od dnia nabycia kontroli, a wynik rozliczenia może mieć wpływ na prognozowane informacje finansowe.

Rzeczywiste wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Marek Wojciechowski

.....

Biegły rewident nr 10 984
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań
finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Poznań, 18 czerwca 2015 r.

13.3. PROGNOZA WYNIKÓW

Tabela. Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej TELL

	01.01.2014 - 31.12.2014 w mln zł	01.01.2015 - 31.12.2015 w mln zł	prognozowana zmiana
przychody ze sprzedaży	248,63	315,04	27%
zysk operacyjny	10,79	15,83	47%
zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)	12,62	19,66	56%
zysk netto	6,03	10,50	74%

Źródło: Emitent

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

W strukturze Emitenta jako organ zarządzający występuje Zarząd, jako organ nadzorczy – Rada Nadzorcza. Nie występują organy administracyjne.

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

1. Rafał Stempniewicz- prezes Zarządu
2. Robert Krasowski- członek Zarządu
3. Stanisław Górski- członek Zarządu
4. Artur Wojtaszek- członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

1. Jerzy Motz- przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Tomasz Słowiński- sekretarz Rady Nadzorczej
3. Paweł Turno- członek Rady Nadzorczej
4. Tomasz Mazurczak- członek Rady Nadzorczej
5. Piotr Cholewa- członek Rady Nadzorczej

W strukturze organizacyjnej Emitenta nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

14.1. IMIONA I NAZWISKA, ADRESY MIEJSCA PRACY I FUNKCJE WYMIENIONYCH PONIŻEJ OSÓB W RAMACH PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA, A TAKŻE WSKAZANIE PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI WYKONYWANEJ PRZEZ TE OSOBY POZA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA, GDY DZIAŁALNOŚĆ TA MA ISTOTNE ZNACZENIE DLA EMITENTA

14.1.1. ZARZĄD

Rafał Stempniewicz- Prezes Zarządu

Rafał Stempniewicz pełnił funkcję prezesa Zarządu w okresie od listopada 2004 r. do maja 2009 r. Aktualnie pełni funkcję od września 2009 r.
Adres miejsca pracy: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań

Rafał Stempniewicz (ur. 1963 r.) posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Akademii Medycznej w Poznaniu i uzyskał tytuł lekarza medycyny.

W latach 1989-1991 był zatrudniony w Zespole Opieki Zdrowotnej w Obornikach (woj. wielkopolskie) na stanowisku lekarza stażysty. Od 1991 do 1996 roku pełnił funkcję dyrektora Działu Telekomunikacji w spółce „EMAX" S.A. w Poznaniu. Od roku 1997 zatrudniony w Tell sp. z o.o., zaś od dnia 30 listopada 2004 r. do dnia 11 maja 2009 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Tell S.A. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 15 września 2009 r. został ponownie powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Tell S.A. Ponadto Rafał Stempniewicz pełni funkcję członka rady nadzorczej Logzact S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz przewodniczącego rady nadzorczej Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej:

1991- 1996	„EMAX" S.A. w Poznaniu- dyrektor Działu Telekomunikacji
1996- 2001	Emax Telekomunikacja sp. z o.o. – prezes zarządu
2001- 2004	TELL sp. z o.o.- prezes zarządu
2004– 05.2009	TELL S.A.- prezes Zarządu
09.2009- obecnie	TELL S.A.- prezes Zarządu

W okresie ostatnich 5 lat Rafał Stempniewicz pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

11.2002- obecnie	Bulit sp. z o.o.	wspólnik
11.2004- 05.2009	TELL S.A.	prezes Zarządu
09.2009- obecnie	TELL S.A.	prezes Zarządu
12.2007- obecnie	International Employment Agency „Labor" sp. z o.o.	wspólnik
09.2009- 10.2011	Spagro sp. z o.o.	wspólnik
10.2011- obecnie	„Logzact" S.A.	członek rady nadzorczej
03.2012- 11.2012	„Toys4Boys.Pl" sp. z o.o.	członek rady nadzorczej
02.2013- 02.2015	Multimedia Polska BBI S.A.	członek rady nadzorczej
03.2015- obecnie	Cursor S.A.	przewodniczący rady nadzorczej

Rafał Stempniewicz posiada 94.590 akcji zwykłych na okaziciela TELL S.A.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Rafał Stempniewicz nie prowadzi żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Rafał Stempniewicz w okresie ostatnich pięciu lat:

- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Rafał Stempniewicz nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Robert Krasowski- Członek Zarządu

Robert Krasowski pełni funkcję członka Zarządu od listopada 2004 r.
Adres miejsca pracy: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań

Robert Krasowski (ur. 1970 r.) jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, gdzie uzyskał tytuł magistra na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne.

Robert Krasowski w latach 1994-1996 był zatrudniony w I Oddziale Kredyt Banku S.A. w Poznaniu na stanowisku inspektora kredytowego w Wydziale Kredytów Gospodarczych. Od 1996 do 2002 roku był zatrudniony w Domu Maklerskim BMT S.A. w Poznaniu kolejno na stanowiskach: kierownika projektu, zastępcy dyrektora Rynku Pierwotnego, dyrektora Departamentu Corporate Finance oraz członka zarządu. W roku 2002 był zatrudniony w BB Investment sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku członka zarządu – menedżera inwestycyjnego. Od 2003 roku do chwili obecnej zatrudniony jest w Tell sp. z o.o., a następnie w Tell S.A. na stanowisku członka Zarządu – Dyrektora Finansowego. Od marca 2015 roku pełni funkcję członka rady nadzorczej Cursor S.A.

Przebieg kariery zawodowej:

1994- 1996	I Oddział Kredyt Banku S.A. w Poznaniu- inspektor kredytowy w Wydziale Kredytów Gospodarczych;
1996- 2002	Dom Maklerski BMT S.A. w Poznaniu- kolejno: kierownik projektu, zastępca dyrektora Rynku Pierwotnego, dyrektor Departamentu Corporate Finance, członek zarządu
2002– 2002	BB Investment sp. z o.o. w Poznaniu- członek zarządu
2003– 2004	Tell sp. z o.o. – członek zarządu, dyrektor finansowy
2004- obecnie	Tell S.A. – członek Zarządu, dyrektor finansowy

W okresie ostatnich 5 lat Robert Krasowski pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

11.2003– 11.2004	TELL sp. z o.o.	członek zarządu
11.2004- obecnie	TELL S.A.	członek Zarządu
03.2015- obecnie	Cursor S.A.	członek rady nadzorczej

Robert Krasowski posiada 4.924 akcje zwykłe na okaziciela TELL S.A.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Robert Krasowski nie prowadzi żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Robert Krasowski w okresie ostatnich pięciu lat:

- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Robert Krasowski nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Stanisław Górski- Członek Zarządu
Stanisław Górski pełni funkcję członka Zarządu od listopada 2004 r.
Adres miejsca pracy: ul. Forteczna 19A, 61-362 Poznań

Stanisław Górski (ur. 1968 r.) posiada wyższe wykształcenie. Ukończył Akademię Wychowania Fizycznego w Poznaniu, gdzie zdobył tytuł magistra turystyki i rekreacji. Ponadto odbył studia podyplomowe MBA w Wielkopolskiej Szkole Biznesu w Poznaniu walidowane przez Nottingham Trent University, uzyskując tytuł Master of Business Administration.

Pan Stanisław Górski w latach 1992- 1993 pracował w Transmeble International sp. z o.o. w Poznaniu na stanowisku spedytora międzynarodowego. Od 1993 do 1995 roku prowadził własną działalność gospodarczą w zakresie handlu, następnie od 1995 do 1998 roku pracował w „EMAX" S.A. na stanowisku głównego specjalisty do spraw handlowych a od 1998 do 2000 roku pracował w Berker Polska sp. z o.o. w Kórniku na stanowisku dyrektora do spraw sprzedaży. Od roku 2000 zajmował w Tell sp. z o.o., a następnie w Tell S.A. stanowisko dyrektora sprzedaży i marketingu. Od września 2001 roku pełni funkcję członka Zarządu Emitenta.

Przebieg kariery zawodowej:

1992- 1993	Transmeble International sp. z o.o. - spedytor międzynarodowy
1993- 1995	działalność gospodarcza w zakresie handlu
1995- 1998	„EMAX" S.A.- główny specjalista ds. handlowych
1998- 2000	Berker Polska sp. z o.o. w Kórniku- dyrektor ds. sprzedaży
2000- 2001	TELL sp. z o.o.- dyrektor sprzedaży i marketingu
2001- 2004	TELL sp. z o.o.- członek zarządu
2004- obecnie	TELL S.A. - członek Zarządu

W okresie ostatnich 5 lat Stanisław Górski pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

09.2001- 11.2004	TELL sp. z o.o.	członek zarządu
11.2004- obecnie	TELL S.A.	członek Zarządu
05.2013- obecnie	BVF Polska sp. z o.o.	wspólnik

Stanisław Górski posiada 2.319 akcji zwykłych na okaziciela TELL S.A.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Stanisław Górski nie prowadzi żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Stanisław Górski w okresie ostatnich pięciu lat:

- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Stanisław Górski nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Artur Wojtaszek - Członek Zarządu

Artur Wojtaszek pełni funkcję członka Zarządu od czerwca 2015 r.
Adres miejsca pracy: ul. Równoległa 4A, 02-235 Warszawa

Artur Wojtaszek (ur. 1971 r.) posiada wyższe wykształcenie. Ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie na kierunku metalurgia, gdzie w 1997 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera metalurga.

Pan Artur Wojtaszek od ponad 20 lat jest związany z rynkiem usług biznesowych wspierających sprzedaż. W 1995 roku rozpoczął współpracę z Grupą Galicja (Dialog Galicja i Marketing House – obecnie Havas Group), gdzie w latach 1996 – 2001 był zatrudniony na stanowisku dyrektora regionalnego. Od 2001 roku jest pracownikiem spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie, w której zajmował stanowiska dyrektora sprzedaży i marketingu oraz wiceprezesa (2007 – 2009), a od roku 2009 pełni funkcję prezesa zarządu. W latach 2006 – 2010 był członkiem zarządu Merchandiser sp. z o.o., która w 2010 roku weszła w struktury spółki Cursor S.A. Od czerwca 2011 roku zajmuje także stanowisko wiceprezesa OEX S.A.

Przebieg kariery zawodowej:

03.2004– 08.2004	Polska Korporacja Rolna sp. z o.o.- wiceprezes zarządu
03.2004– 06.2005	Town & Village sp. z o.o- prezes zarządu
04.2004- 08.2004	Creative Sport Ideas sp. z o.o.- wiceprezes zarządu
10.2006- 05.2010	Merchandiser sp. z o.o.- członek zarządu
08.2007– 10.2009	Cursor sp. z o.o.- wiceprezes zarządu (08.2007-02.2009), prezes zarządu (02.2009-10.2009)
10.2009- obecnie	Cursor S.A.– prezes zarządu
06.2011– obecnie	OEX S.A. – wiceprezes zarządu
06.2015- obecnie	TELL S.A – członek Zarządu

W okresie ostatnich 5 lat Artur Wojtaszek pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

07.2011- obecnie	Cursor S.A.	prezes zarządu
06.2011 - obecnie	OEX S.A.	wiceprezes zarządu
06.2015 - obecnie	TELL S.A	członek Zarządu

Artur Wojtaszek posiada 13.000 akcji zwykłych na okaziciela TELL S.A. oraz 63.498 akcji zwykłych imiennych OEX S.A.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Artur Wojtaszek nie prowadzi żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Artur Wojtaszek w okresie ostatnich pięciu lat:

- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Artur Wojtaszek nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

14.1.2. RADA NADZORCZA

Jerzy Motz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Motz pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od września 2013 r.
Adres miejsca pracy: ul. Marynarska 11, 02-684 Warszawa

Jerzy Motz (ur. 1970 r.) posiada wykształcenie ekonomiczne średnie.

Jerzy Motz posiada 20 lat doświadczenia w biznesie, głównie w branży reklamowej, na rynku nieruchomości, oraz jako inwestor w nowych obszarach gospodarki. W 1997 r. uczestniczył w tworzeniu pierwszego i ostatecznie największego operatora call center w Centralnej Europie firmy Call Center Poland. W 2000 r. wspólnie z partnerami założył firmę Cursor S.A. oraz Galposter S.A. (później OEX S.A.), która stała się wiodącą na polskim rynku grupą kapitałową, działającą w obszarze business proces outsourcing zatrudniającą ok. 6000 osób. Równolegle z działalnością reklamową od roku 2000 wspólnie z partnerami rozwija fundusz inwestycyjny Neo Investments, którego jest współzałożycielem i partnerem zarządzającym, odpowiedzialnym za działalność spółek w zakresie projektów deweloperskich i inwestycyjnych oraz usług dla biznesu. W 2001 r. Jerzy Motz doprowadził do połączenia dwóch lokalnych agencji reklamowych, którymi zarządzał (Marketing House i Dialog) z Euro RSCG w jedną z największych sieci reklamowych na świecie. W latach 2004- 2008 był Prezesem Zarządu Grupy Euro RSCG, wiodącej grupy komunikacji marketingowej w Polsce.

W okresie ostatnich 5 lat Jerzy Motz pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

08.2001- obecnie	„Galposter" sp. z o.o.	wspólnik
02.2002- obecnie	„GG Investment" sp. z o.o.	prezes zarządu
09.2004- 03.2010	Real Management Construction sp. z o.o.	członek zarządu, w tym: 09.2004- 06.2005 wiceprezes zarządu 06.2005- 03.2010 prezes zarządu
12.2004- 04.2010	Eurodoradca sp. z o.o. w likwidacji	członek zarządu, w tym: 12.2004- 09.2005 wiceprezes zarządu 09.2005- 04.2010 prezes zarządu
04.2005- obecnie	Nietoperek sp. z o.o. w likwidacji	wspólnik
04.2006- obecnie	Eurodoradca sp. z o.o. w likwidacji	wspólnik
06.2007- obecnie	Rezydencje Pałacowa sp. z o.o.	członek zarządu
10.2007- obecnie	Bolero Investments sp. z o.o	prezes zarządu
02.2008- obecnie	Eco-Wind Construction S.A.	członek rady nadzorczej
05.2008– obecnie	Neo Investments sp. z o.o.	wspólnik
08.2008- obecnie	Neo Investments sp. z o.o.	prezes zarządu
10.2008- 09.2011	Pol 008 Bielnik sp. z o.o.	wspólnik
10.2009- obecnie	Cursor S.A.	członek rady nadzorczej
03.2010- obecnie	Real Management S.A.	prezes zarządu
06.2010- 12.2013	Fundusz Areał S.A.	członek rady nadzorczej
03.2011- obecnie	Oex S.A.	członek rady nadzorczej
06.2011- obecnie	Archidoc S.A.	członek rady nadzorczej
06.2011- obecnie	Real Properties 3 sp. z o.o.	wspólnik
08.2011- 09.2013	Call One S.A.	członek rady nadzorczej
09.2011- obecnie	„Galposter" sp. z o.o.	członek rady nadzorczej
09.2011- obecnie	Voice Contact Center sp. z o.o.	członek rady nadzorczej
11.2011- obecnie	Real Properties 4 sp. z o.o.	członek rady nadzorczej
06.2013- obecnie	Neo Investment S.A.	prezes zarządu
09.2013- obecnie	TELL S.A.	członek Rady Nadzorczej
11.2013- obecnie	Precordia Capital sp. z o.o.	prezes zarządu, wspólnik
12.2013- obecnie	Neo Fund 1 sp. z o.o.	prezes zarządu
03.2014- obecnie	Neo Venture Capital sp. z o.o.	prezes zarządu
08.2014- obecnie	O Management sp. z o.o.	prezes zarządu, wspólnik

Jerzy Motz nie posiada żadnych papierów wartościowych wydawanych przez Emitenta.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Jerzy Motz nie prowadzi żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

W przypadku dwóch spółek, w których Jerzy Motz był wspólnikiem w ciągu ostatnich 5 lat otwarto likwidację:
Nietoperek sp. z o.o. w likwidacji- otwarcie likwidacji – 03.2007
Eurodoradca sp. z o.o. w likwidacji- otwarcie likwidacji – 04.2010
W obu powyższych przypadkach przyczyną likwidacji było niespełnienie się, w konfrontacji z rynkiem, pierwotnych, głównych założeń przyjętych w biznesplanach obu spółek oraz brak perspektyw trwałej poprawy ich sytuacji w przewidywalnej przyszłości.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Jerzy Motz w okresie ostatnich pięciu lat:
- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;
- poza wyżej wskazanymi nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Jerzy Motz nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Tomasz Słowiński – Sekretarz Rady Nadzorczej
Tomasz Słowiński pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od marca 2014 r.
Adres miejsca pracy: ul. Marynarska 11, 02-674 Warszawa

Tomasz Słowiński (ur. 1968 r.) posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie, Wydział Handlu Zagranicznego na kierunku Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, gdzie w 2004 r. uzyskał tytuł magistra ekonomii.

Tomasz Słowiński posiada ponad 20 lat doświadczenia w biznesie, w tym w bankowości inwestycyjnej i finansach oraz na stanowiskach zarządczych i operacyjnych w różnych obszarach biznesowych Posiada także ponad 14 lat doświadczenia w obszarze outsourcingu procesów biznesowych. W latach 1992-2000 Tomasz Słowiński pracował w banku inwestycyjnym należącym do czołowej światowej instytucji finansowej, brytyjskiego HSBC, gdzie specjalizował się w transakcjach na rynku kapitałowym w Warszawie i Londynie oraz zajmował się M&A i prywatyzacjami. W latach 2001-2006 współtworzył i zarządzał podmiotami działającymi na rynku outsourcingu procesów biznesowych, pełniąc m.in. funkcje prezesa Zarządu PayrollCenter, czołowej polskiej firmy zajmującej się outsourcingiem płacowo-kadrowym, a także managing director w CVO Group. Od 2006 r. Tomasz Słowiński jest związany z funduszem Neo Investments, gdzie jako chief financial officer odpowiada za sprawy finansowe Grupy, tworzenie międzynarodowych struktur zarządczych i podatkowych, nadzór właścicielski nad spółkami portfelowymi, transakcje kapitałowe oraz nowe inwestycje. Od 2011 r. jest wiceprezesem Zarządu i CFO Grupy OEX S.A., odpowiedzialnym m.in. za całość spraw finansowych, inwestycyjnych i nowe akwizycje.

Przebieg kariery zawodowej i zajmowane stanowiska:

1992– 2000	HSBC Investment Services sp. z o.o. – manager
2001– 2002	Job Center sp. z o.o.- doradca zarządu
2002– 2003	Center Corporation sp. z o.o.- członek zarządu
2003– 2004	Fundacja Dziecięca Fantazja- członek zarządu
2004– 2006	Payroll Center sp. z o.o.- prezes zarządu
2005– 2006	CVO Group B.V. (Amsterdam)- managing director
2006	Outsourcing Center sp. z o.o.- członek zarządu
2006	BusinessCenter Services sp. z o.o.- członek zarządu
2006- obecnie	działalność gospodarcza pod firmą Finadex Tomasz Słowiński
2006– 2008	Cursor sp. z o.o. (obecnie Cursor S.A.)- doradca
2006– 2008	Galposter sp. z o.o.- doradca
2007- obecnie	Neo Business Process Outsourcing S.a r.l. (Luksemburg)- członek zarządu
2008- obecnie	Neo Investments sp. z o.o.- doradca
2009– 2011	Cursor S.A.- członek rady nadzorczej
2011- obecnie	OEX S.A.- Wiceprezes Zarządu
2013- obecnie	Neo Investment S.A.- członek rady nadzorczej
2013- obecnie	Neo Fund 1 sp. z .o.o.- wiceprezes zarządu
2014- obecnie	Tell S.A.- członek Rady Nadzorczej
2014- obecnie	Nanovo Media sp. z o.o.- wspólnik
2015- obecnie	Cursor S.A.- doradca
2015- obecnie	Neo Fund 2 sp. z o.o.- wiceprezes zarządu

W okresie ostatnich 5 lat Tomasz Słowiński pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

2007– obecnie	Neo BPO S.a r.l. (Luksemburgu)	członek zarządu
10.2009- 08.2011	Cursor S.A.	członek rady nadzorczej
03.201– obecnie	OEX S.A.	członek zarządu – 02.2011-06.2011, wiceprezes zarządu – 06.2011-obecnie
06.2013– obecnie	Neo Investment S.A.	członek rady nadzorczej
12.2013– obecnie	Neo Fund 1 sp. z o.o.	wiceprezes zarządu
03.2014– obecnie	TELL S.A.	członek Rady Nadzorczej
09.2014– obecnie	Nanovo Media sp. z o.o.	wspólnik
02.2015– obecnie	Neo Fund 2 sp. z o.o.	wiceprezes zarządu

Tomasz Słowiński nie posiada żadnych papierów wartościowych wydawanych przez Emitenta.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Tomasz Słowiński nie prowadzi żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Tomasz Słowiński w okresie ostatnich pięciu lat:

- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Tomasz Słowiński nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Paweł Turno – Członek Rady Nadzorczej
Paweł Turno pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od listopada 2004 r.
Adres miejsca pracy: Multimedia Polska BB S.A., ul. Paderewskiego 8, 61-770 Poznań

Paweł Turno (ur. 1960 r.) posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uniwersytet im. A. Mickiewicza w Poznaniu. W 1987 r. uzyskał tytuł magistra socjologii. Jest absolwentem Instytutu Socjologii Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu, w którym przez dwa lata pracował jako pracownik naukowy.

Paweł Turno od 1988 r. pełni funkcje członków w organach zarządzających i nadzorczych spółek handlowych, w tym notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Przebieg kariery zawodowej i zajmowane stanowiska:

1986- 1989	Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu- asystent
1989- 1997	„EMAX" S.A. - prezes zarządu
1997– 1998	AMS S.A. - prezes zarządu
1999- 2008	BBI Capital S.A. - prezes zarządu
1998– 2015	BB Investment sp. z o.o., następnie BB Investment S.A. - prezes zarządu
2004- obecnie	TELL S.A.- członek Rady Nadzorczej

W okresie ostatnich 5 lat Paweł Turno pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

04.2001- 06.2007	EMAX S.A.	członek rady nadzorczej
03.2002- obecnie	„Public Profits" sp. z o.o.	członek rady nadzorczej
11.2004- obecnie	TELL S.A.	członek Rady Nadzorczej
06.2006- obecnie	Fundacja Biblioteki Raczyńskich w Poznaniu	członek rady fundacji
10.2006- 08.2010	Sygnity S.A.	członek rady nadzorczej
12.2006- obecnie	BBI Development S.A.	członek rady nadzorczej
11.2008- 04.2013	Skystone Capital S.A.	członek rady nadzorczej
08.2009- obecnie	Spagro sp. z o.o.	wspólnik
02.2009- 01.2015	BB Investment S.A.	prezes zarządu, akcjonariusz
11.2010- 11.2012	Impera Capital S.A.(BBI Capital NFI S.A.)	członek rady nadzorczej
12.2010- 12.2012	BBI Management S.A.	członek rady nadzorczej
12.2010- obecnie	„KWK" sp. z o.o.	członek rady nadzorczej
11.2010- obecnie	BBI Carbo sp. z o.o.	prezes zarządu, wspólnik
07.2013- obecnie	„Public Profits" sp. z o.o.	wspólnik
07.2013- obecnie	Cooklet sp. z o.o.	wspólnik
08.2013- obecnie	Infoscan sp. z o.o.	członek rady nadzorczej
05.2014- obecnie	SMG Ventures sp. z o.o.	członek rady nadzorczej
06.2014- obecnie	Infoscan S.A.	członek rady nadzorczej

Paweł Turno posiada 30.000 akcji zwykłych na okaziciela TELL S.A.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Paweł Turno nie prowadzi żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Paweł Turno w okresie ostatnich pięciu lat:
- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;

- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Paweł Turno nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Tomasz Mazurczak – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mazurczak pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od września 2013 r.
Adres miejsca pracy: ul. Pęcicka 9/12, 01-688 Warszawa

Tomasz Mazurczak (ur. 1968 r.) ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu, gdzie w 1992 r. uzyskał tytuł magistra na kierunku Handel Zagraniczny. Od roku 1994 posiada uprawnienia doradcy inwestycyjnego.

Tomasz Mazurczak jest związany z rynkiem kapitałowym od 1993 r. Pracował jako makler, analityk papierów wartościowych i zarządzający. Brał udział w większości projektów prywatyzacyjnych realizowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych. Sprawował funkcję członka zarządu Domu Inwestycyjnego BRE Banku.

Przebieg kariery zawodowej i zajmowane stanowiska:

1993 – 1994	BRE Bank- inspektor kredytowy, doradca prezesa
1995 – 1996	Dom Inwestycyjny BRE Banku- zarządzający portfelami klientów
1997 – 2004	Dom Inwestycyjny BRE Banku- szef zespołu analiz, szef zespołu sprzedaży instytucjonalnej (od 2004)
2004 - 2006	Dom Inwestycyjny BRE Banku - członek zarządu
2004 – 2006	Stomil Sanok - członek rady nadzorczej
2007 – 2010	Skarbiec TFI – analityk, szef zespołu analiz (od 2009)
2011 – 2013	Trigon Dom Maklerski- szef zespołu analiz

W okresie ostatnich 5 lat Tomasz Mazurczak pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

08.2013- obecnie	Kredyt Inkaso S.A.	członek rady nadzorczej
08.2013- obecnie	Warimpex Finanz und Beteiligungs AG	członek rady nadzorczej
11.2013- obecnie	„Globe Trade Centre" S.A.	członek rady nadzorczej
12.2014- obecnie	East Value Research GmbH	wspólnik

Tomasz Mazurczak nie posiada żadnych papierów wartościowych wydawanych przez Emitenta.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Tomasz Mazurczak nie prowadzi żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności wykonywanej przez Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Tomasz Mazurczak w okresie ostatnich pięciu lat:
- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Tomasz Mazurczak nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

Piotr Cholewa – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Cholewa pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od marca 2014 r.
Adres miejsca pracy: ul. Niedźwiedziniec 10, 41-506 Chorzów

Piotr Cholewa (ur. 1961 r.) posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Politechnikę Śląską w Gliwicach Wydział Budownictwa, gdzie w 1986 r. uzyskał tytuł inżyniera.
Piotr Cholewa posiada szeroką wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem, wiedzę z zakresu ekonomii i rachunkowości oraz z zakresu prawa handlowego i gospodarczego.

Przebieg kariery zawodowej i zajmowane stanowiska:

1989– 2002	P.W. Budrem sp. z o.o.- wiceprezes zarządu– dyrektor naczelny
2004– 2005	P.W. Budrem sp. z o.o.- członek zarządu
2002– 2003	Pivotex Poland sp. z o.o. (później Wagwar sp. z o.o.)– członek zarządu
2003- 2003	Pivotex Unia sp. z o.o.– prezes zarządu
2003- 2009	ArchiDoc sp. z o.o.– prezes zarządu
2004- 2005	Arsilesia S.A.– prezes zarządu
2009- 2010	ArchiDoc sp. z o.o.– doradca ds. inwestycyjnych
2009- 2010	ArchiDoc sp. z o.o.– przewodniczący rady nadzorczej
2010- obecnie	ArchiDoc S.A.– przewodniczący rady nadzorczej
2001– 2006	Tamtron- Unia Piotr Cholewa, Tadeusz Mytnik sp. j – wspólnik
2002– 2003	Wagwars sp. z o.o. - prezes zarządu
2003– 2005	Wagwar sp. z o.o.– prokurent
2003– 2006	Wzorce Masy sp. z o.o.– członek rady nadzorczej
2007- 2008	Tamtron S.A.– przewodniczący rady nadzorczej
2004– 2005	Arsilesia sp. z o.o.– prezes zarządu
2005– 2005	Architec sp. z o.o.– członek rady nadzorczej
2007- 2008	Stark Development S.A.– prezes zarządu
2008– 2013	Stark Development S.A.– przewodniczący rady nadzorczej
2008- 2009	Vinarius sp. z o.o.– prokurent
2010- obecnie	CallOne S.A.– przewodniczący rady nadzorczej
2011- 2014	Galposter sp. z o.o.– wiceprzewodniczący rady nadzorczej
2011- obecnie	Voice Contact Center sp. z o.o.– wiceprzewodniczący rady nadzorczej
2011- 2015	Cursor S.A.– wiceprzewodniczący rady nadzorczej
2011- obecnie	OEX S.A. - wiceprzewodniczący rady nadzorczej
2008– obecnie	SilQuern Holdings Limited (Nikozja, Cypr)– dyrektor
2012- obecnie	Olabel Limited (Nikozja, Cypr)– dyrektor
2013- obecnie	SilQuern S.a.r.l. (Luksemburg)- dyrektor
2013– obecnie	FON S.A.- członek rady nadzorczej
2014– obecnie	Tell S.A.– członek Rady Nadzorczej

W okresie ostatnich 5 lat Piotr Cholewa pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorczych oraz był wspólnikiem (akcjonariuszem) w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

01.2007- 06.2012	Arsilesia sp. z o.o. (KRS 270827)	wspólnik
11.2008- 12.2013	Stark Development S.A.	członek rady nadzorczej
02.2009- obecnie	Arsilesia sp. z o.o. (KRS 232351)	wspólnik
03.2009- obecnie	Silinwest Katarzyna Cholewa sp. k.	wspólnik

01.2010- obecnie	ArchiDoc S.A.	członek rady nadzorczej
04.2013- obecnie	Protos Venture Capital sp. z o.o. sp. k.	wspólnik
03.2010- obecnie	CallOne S.A.	przewodniczący rady nadzorczej
06.2011- 12.2014	Galposter Sp. z o.o.	wiceprzewodniczący rady nadzorczej
06.2011- obecnie	Voice Contact Center sp. z o.o.	wiceprzewodniczący rady nadzorczej
06.2011- 03.2015	Cursor S.A.	wiceprzewodniczący rady nadzorczej
07.2011- obecnie	OEX S.A.	wiceprzewodniczący rady nadzorczej,
12.2013– obecnie	FON S.A.	członek rady nadzorczej
03.2014– obecnie	Tell S.A.	członek Rady Nadzorczej,
2008– obecnie	SilQuern Limited (Nikozja, Cypr)	dyrektor, wspólnik
2012– obecnie	Olabel Limited (Nikozja, Cypr)	dyrektor, wspólnik
2013- obecnie	SilQuern S.a r.l.(Luksemburg)	dyrektor, wspólnik

Piotr Cholewa posiada bezpośrednio 52.826 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta. Ponadto podmiot zależny od Piotra Cholewy- spółka SilQuern s.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu posiada znaczący pakiet 46% akcji spółki OEX S.A., będącej akcjonariuszem Emitenta oraz stroną porozumienia o wspólnym sprawowaniu kontroli nad Emitentem zawartego ze spółką NEO Investment S.A., który to podmiot jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta. Piotr Cholewa jest również mniejszościowym akcjonariuszem Neo Investment S.A. Bezpośrednio oraz pośrednio przez podmioty zależne posiada mniej niż 5% akcji Neo Investment S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Piotr Cholewa w okresie ostatnich pięciu lat:
- poza wyżej wskazanymi nie pełnił i nie pełni obecnie funkcji członka w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek kapitałowych i osobowych, nie jest także wspólnikiem (akcjonariuszem) spółek kapitałowych i osobowych;
- organy ustawowe lub regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, co do których ogłoszono upadłość, otwarto likwidację albo ustanowiono zarząd komisaryczny;
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Piotr Cholewa nie ma żadnych powiązań rodzinnych z członkami organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

Zgodnie z oświadczeniem członków organu zarządzającego i nadzorczego Emitenta, u członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.
Stosownie do § 5 ust. 5 Regulaminu Zarządu członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, nie zostały zawarte żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami na podstawie których członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta zostali powołani na swoje stanowiska.

Zgodnie z oświadczeniem członków organu zarządzającego i nadzorczego Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta znajdujących się w ich posiadaniu.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO CZŁONKOM ORGANÓW ZARZĄDZAJACYCH I NADZORCZYCH WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH IM PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE PRZEZ TAKĄ OSOBĘ W KAŻDYM CHARAKTERZE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

15.1.1. ZARZĄD

Członkowie Zarządu – Rafał Stempniewicz, Robert Krasowski i Stanisław Górski otrzymują wynagrodzenie od Emitenta na podstawie umowy o pracę. Łączna wartość wynagrodzenia oraz premii pieniężnych otrzymanych przez członków Zarządu od Emitenta w 2014 r. wynosi 1.283.880,00 zł.
Członkowie Zarządu – Rafał Stempniewicz, Robert Krasowski i Stanisław Górski są uprawnieni do korzystania z samochodów służbowych do celów służbowych i prywatnych na podstawie zawartych z Emitentem umów o używanie samochodu służbowego dla celów służbowych i prywatnych. Łączna wartość tego świadczenia w 2014 r. wyniosła 19.614,00 zł.

W 2014 r. członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali wynagrodzenia na podstawie podziału zysków ani w formie opcji na akcje, nie wypłacano im również świadczeń warunkowych ani odroczonych.
Na podstawie uchwał Rady Nadzorczej z dnia 28 kwietnia 2014 r. w sprawie nagrody dla członków Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza postanowiła przyznać nagrody za 2013 r. Stanisławowi Górskiemu- w wysokości 42.780,00 zł brutto oraz Robertowi Krasowskiemu- w wysokości 125.100,00 zł brutto.

W 2014 r. podstawę do przyznania nagród członkom Zarządu stanowił ustalony przez Radę Nadzorczą system nagród dla członków Zarządu, zgodnie z którym nagrody dla członków Zarządu były ustalane i wypłacane po zakończeniu przez biegłego rewidenta badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta. Wysokość nagród dla każdego z członków Zarządu była uzależniona od kwoty bazowej, którą stanowiła określana przez Radę Nadzorczą część jego rocznego wynagrodzenia brutto za miniony rok kalendarzowy oraz poziomu realizacji planu finansowego na ten rok, zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Na poziom realizacji planu finansowego składały się poziomy realizacji (każdy w 33%) następujących wskaźników zawartych w planie: zysk operacyjny, zysk operacyjny powiększony o amortyzację, zysk netto. Nagrody były przyznawane przy realizacji planu finansowego na poziomie od 75% do 125%. W razie zrealizowania planu finansowego na poziomie wyższym niż 125% nagrody nie podlegały dalszemu zwiększeniu. Z kolei w przypadku realizacji planu na poziomie niższym niż 75% nagrody nie były przyznawane.

Aktualnie u Emitenta obowiązuje system nagród dla członków zarządu TELL S.A. przyjęty Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 maja 2015 r. w sprawie zmiany systemu nagród dla członków Zarządu Spółki, stosownie do której nagrody dla członków Zarządu objętych systemem będą ustalane i wypłacane po zakończeniu przez biegłego rewidenta badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TELL S.A. Wysokość nagród dla każdego z członków Zarządu objętych systemem będzie uzależniona od kwoty bazowej, którą stanowić będzie określana przez Radę Nadzorczą część jego rocznego wynagrodzenia brutto za miniony rok kalendarzowy (bez nagród) oraz poziom realizacji planu finansowego na ten rok, zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Poziom realizacji planu finansowego stanowić będzie średnią arytmetyczną z poziomów realizacji następujących wskaźników zawartych w planie: zysk operacyjny, zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBIDA) oraz zysk netto. W przypadku ewentualnych decyzji o przesunięciu w trakcie roku finansowego niektórych przychodów lub kosztów pomiędzy spółkami Grupy TELL w sposób, który wpływałby wprost na wysokość realizacji powyższych wskaźników, wskaźniki przyjęte na potrzeby określenia poziomu realizacji planu finansowego zostaną odpowiednio zmodyfikowane. Nagrody będą przyznawane przy realizacji planu finansowego na poziomie 95% do 120%. W razie zrealizowania planu finansowego na poziomie wyższym niż 120% nagrody nie podlegały dalszemu zwiększeniu. Z kolei w przypadku realizacji planu na poziomie niższym niż 95% nagrody nie zostaną przyznane. Dodatkowo, w przypadku przeprowadzenia przez TELL S.A. w 2015 r. transakcji kapitałowej zwiększającej zysk netto Spółki o co najmniej 30% w skali roku, prezesowi Zarządu zostanie przyznana dodatkowa nagroda w wysokości 2-3-krotności (według uznania Rady Nadzorczej w

zależności od rozmiarów transakcji i zaangażowania Prezesa w jej realizację) jego średniego miesięcznego wynagrodzenia brutto z okresu minionego roku kalendarzowego (bez nagród). Dodatkowo członkowi Zarządu Spółki do spraw finansowych przysługiwać będzie dodatkowa uznaniowa nagroda w wysokości 2-krotności jego średniego miesięcznego wynagrodzenia brutto z okresu minionego roku kalendarzowego (bez nagród) z tytułu pełnego przejęcia obowiązków związanych z obszarem finansów w spółkach Cursor i spółkach Grupy Divante.

W 2014 r. członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia, premii pieniężnych ani świadczeń w naturze od podmiotów, które w 2014 r. były podmiotami zależnymi Emitenta.

Artur Wojtaszek w 2014 r. nie pełnił funkcji członka Zarządu, w związku z czym nie otrzymywał wynagrodzenia od TELL S.A. Artur Wojtaszek z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 12.000,00 zł miesięcznie począwszy od dnia 1 czerwca 2015 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TELL S.A. z czerwca 2015 r. podjętej w trybie pisemnym.

Wartość wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta w ostatnim roku obrotowym (2014 r.) przedstawia się następująco:

Tabela. Wartość wynagrodzenia oraz innych świadczeń przyznanych przez Emitenta i podmioty zależne członkom Zarządu w 2014 r.

Imię i nazwisko	Wartość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta za 2014 r. (w zł brutto)		Wartość innych świadczeń otrzymanych od Emitenta za 2014 r. (w zł brutto)
	Wynagrodzenie	Premia	Samochód służbowy
Rafał Stempniewicz	480.000,00	-	13.424,00
Robert Krasowski	360.000,00	125.100,00	4.087,00
Stanisław Górski	276.000,00	42.780,00	2.103,00
Artur Wojtaszek	-	-	-
RAZEM:	**1.116.000,00**	**167.880,00**	**19.614,00**

Źródło: Emitent

15.1.2. RADA NADZORCZA

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Emitenta określono w Uchwale nr 22/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TELL S.A. z dnia 16 maja 2012 r., ustalając wynagrodzenie dla przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta w wysokości 2.400,00 zł brutto miesięcznie, a dla pozostałych członków Rady Nadzorczej Emitenta w wysokości 2.000,00 zł brutto miesięcznie.
Łączna wartość wynagrodzenia otrzymanego w 2014 r. przez obecnych członków Rady Nadzorczej od Emitenta wyniosła 111.510,00 zł.

W 2014 r. Emitent nie przyznał obecnym członkom Rady Nadzorczej żadnych świadczeń dodatkowych. Obecni członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w tym okresie żadnego wynagrodzenia ani świadczeń w naturze od podmiotów, które w 2014 r. były podmiotami zależnymi Emitenta.

W 2014 r. obecni członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali wynagrodzenia na podstawie planu premii, podziału zysków ani w formie opcji na akcje, nie wypłacano im również świadczeń warunkowych ani odroczonych.
Wartość wynagrodzeń obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta w ostatnim roku obrotowym (2014 r.) przedstawia się następująco:

Tabela. Wartość wynagrodzenia oraz innych świadczeń przyznanych przez Emitenta i podmioty zależne obecnym członkom Rady Nadzorczej w 2014 r.

Imię i nazwisko	Wartość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta za 2014 r. (w zł brutto)	
	Wynagrodzenie	Premia
Paweł Turno	28.800,00	-
Tomasz Mazurczak	24.000,00	-
Jerzy Motz	24.000,00	-
Piotr Cholewa	17.355,00	-
Tomasz Słowiński	17.355,00	-
RAZEM:	111.510,00	-

Źródło: Emitent

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Według stanu na dzień 31.12.2014 r. Emitent wydzielił 50.000,00 zł na świadczenia emerytalne, natomiast kwota wydzielona przez Grupę Kapitałową Emitenta na świadczenia emerytalne wyniosła 72.000,00 zł.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE

16.1.1. ZARZĄD EMITENTA

Zgodnie § 19 ust. 1 Statutu Emitenta, Zarząd Spółki składa się z 1 albo większej liczby członków do 6. Stosownie do § 19 ust. 3 Statutu, Rada Nadzorcza ustala każdorazowo liczbę członków Zarządu, powołuje i odwołuje Zarząd oraz poszczególnych jego członków na poszczególne funkcje, z tym że skład pierwszego Zarządu ustalony został w uchwale o przekształceniu TELL sp. z o.o. w TELL S.A. Kadencja Zarządu jest wspólna i wynosi 5 lat.

Członkowie Zarządu obecnej kadencji – Rafał Stempniewicz, Robert Krasowski i Stanisław Górski, zostali powołani do pełnienia funkcji Uchwałami nr 4, 5, 6 Rady Nadzorczej z dnia 28 kwietnia 2014 r., które weszły w życie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2013, tj. z dniem 3 czerwca 2014 r. Artur Wojtaszek został powołany do pełnienia funkcji Uchwałą Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 13 maja 2015 r., która weszła w życie z dniem 1 czerwca 2015 r.

Obecna kadencja Zarządu jest trzecią kadencją i upływa w dniu 3 czerwca 2019 r.

Zgodnie z art. 369 § 3 KSH, mandat członka Zarządu Emitenta, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu Emitenta.

Stosownie do art. 369 § 4 KSH, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, w związku z czym mandaty członków Zarządu Emitenta wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Powołanie w skład Zarządu TELL S.A.	Zakończenie obecnej kadencji
Rafał Stempniewicz	prezes Zarządu	15 listopada 2004 r. do 11 maja 2009 r. 15 września 2009 r.	3 czerwca 2019 r.
Robert Krasowski	członek Zarządu	15 listopada 2004 r.	3 czerwca 2019 r.
Stanisław Górski	członek Zarządu	15 listopada 2004 r.	3 czerwca 2019 r.
Artur Wojtaszek	członek Zarządu	1 czerwca 2015 r.	3 czerwca 2019 r.

Źródło: Emitent

16.1.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 członków a od chwili uprawomocnienia się decyzji o dopuszczeniu akcji Spółki do publicznego obrotu z co najmniej 5 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala oraz członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z tym że liczba członków i skład pierwszej Rady Nadzorczej zostały ustalone w uchwale o przekształceniu TELL sp. z o.o. w TELL S.A. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powoływani są na 3 lata wspólnej kadencji.
Członkowie Rady Nadzorczej obecnej kadencji zostali powołani do pełnienia funkcji Uchwałami nr 23/2014, 24/2014, 25/2014, 26/2014, 27/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 czerwca 2014 r. Obecna kadencja Rady Nadzorczej jest piątą kadencją i upływa w dniu 3 czerwca 2017 r.
Zgodnie z art. 369 § 3 KSH w zw. z art. 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej Emitenta, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej Emitenta.
Stosownie do art. 369 § 4 KSH w zw. z art. 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w związku z czym mandaty członków Rady Nadzorczej Emitenta wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016.

Imię i Nazwisko	Funkcja	Powołanie w skład Rady Nadzorczej	Zakończenie obecnej kadencji
Jerzy Motz	przewodniczący Rady Nadzorczej	27 września 2013 r.	03 czerwca 2017 r.
Tomasz Słowiński	sekretarz Rady Nadzorczej	10 marca 2014 r.	03 czerwca 2017 r.
Paweł Turno	członek Rady Nadzorczej	15 listopada 2004 r.	03 czerwca 2017 r.
Tomasz Mazurczak	członek Rady Nadzorczej	27 września 2013 r.	03 czerwca 2017 r.
Piotr Cholewa	członek Rady Nadzorczej	10 marca 2014 r.	03 czerwca 2017 r.

Źródło: Emitent

16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZYWANIA STOSUNKU PRACY

Emitent nie posiada umów o świadczenie usług ani umów o pracę zawartych z członkami Zarządu i z członkami Rady Nadzorczej określających świadczenia wypłacane im w chwili rozwiązania stosunku pracy lub umowy świadczenia usług.

Z wyjątkiem wskazanej poniżej umowy o świadczenie usług zawartej przez Cursor S.A. z członkiem Zarządu Emitenta - Tomaszem Słowińskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą FINADEX Tomasz Słowiński, nie istnieją inne umowy o świadczenie usług członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy z tymi osobami, których stroną są podmioty zależne Emitenta.

Dnia 31 grudnia 2014 r. została zawarta umowa o świadczenie usług pomiędzy Cursor S.A. (Zleceniodawca) a Tomaszem Słowińskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą FINADEX Tomasz Słowiński (Zleceniobiorca), która przewiduje, iż Zleceniobiorca zobowiązuje się, że w okresie obowiązywania umowy oraz przez okres 3 miesięcy po jej rozwiązaniu nie będzie bez zgody Zleceniodawcy:

- zajmował się działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Zleceniodawcy lub podmiotów, na rzecz których w imieniu Zleceniodawcy Zleceniobiorca będzie wykonywał czynności, na rzecz innych podmiotów, ani na własny rachunek, ani na podstawie jakiegokolwiek innego stosunku prawnego,
- uczestniczył w spółkach prowadzących taką działalność, jako wspólnik lub członek organu tej spółki oraz
- pomagał, ani namawiał do prowadzenia takiej działalności.

Z tytułu powstrzymania się przez Zleceniobiorcę od działalności konkurencyjnej po rozwiązaniu umowy, Zleceniobiorcy przysługuje odszkodowanie w wysokości 15.000,00 zł (słownie: piętnaście tysięcy złotych) miesięcznie plus należny podatek VAT przez cały okres obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy.
Zleceniodawca może zwolnić Zleceniobiorcę z przewidzianego w niniejszym paragrafie obowiązku powstrzymania się od działalności konkurencyjnej poprzez złożenie Zleceniobiorcy oświadczenia na piśmie o zwolnieniu z obowiązku powstrzymania się od działalności konkurencyjnej najpóźniej w ostatnim dniu obowiązywania niniejszej Umowy. Zleceniodawca ma również prawo wydłużyć okres obowiązywania zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy do maksymalnie 6 miesięcy poprzez złożenie Zleceniobiorcy odpowiedniego oświadczenia na piśmie najpóźniej w ostatnim dniu obowiązywania umowy.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA

Aktualnie w Spółce nie działa komitet ds. audytu ani komitet ds. wynagrodzeń.
Zgodnie z § 18 ust. 1^1 Statutu Emitenta, jeżeli obowiązujące przepisy prawa nakładają na Spółkę obowiązek powołania komitetu audytu i jednocześnie Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, to na mocy Statutu powołanie komitetu audytu nie jest konieczne. W takim przypadku, w razie niepowołania komitetu audytu, jego zadania wykonuje Rada Nadzorcza. Statut Emitenta nie zawiera regulacji dotyczących komitetu ds. wynagrodzeń.
Stosownie do § 6 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu oraz wynagrodzeń. Zadania komitetów określi Rada Nadzorcza w uchwale je powołującej.
Warunki niezależności określone w art. 86 ust. 4 Ustawy o biegłych rewidentach a także kryteria niezależności określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" spełniają członkowie Rady Nadzorczej- Piotr Cholewa i Tomasz Mazurczak.
Z art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach wynika, że przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. W ocenie Emitenta wymóg ten nie dotyczy sytuacji, gdy w ramach rady nadzorczej nie powołano komitetu audytu, a jedynie jego zadania wykonywane są przez całą radę nadzorczą.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie spełnia jednocześnie warunków niezależności oraz posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Zarząd Spółki umieści w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia akcjonariuszy punkt obejmujący podjęcie uchwał w sprawie zmian w radzie nadzorczej i równocześnie będzie rekomendował temu walnemu zgromadzeniu powołanie w skład Rady Nadzorczej Spółki nowego niezależnego członka rady nadzorczej, który będzie posiadał kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej określone w art. 86 Ustawy o biegłych rewidentach.
Do czasu jego powołania istnieje ryzyko, iż Emitent nie spełniając powyższego wymogu narusza prawo oraz ryzyko nieprawidłowego wykonywania w Spółce czynności rewizji finansowej zastrzeżonych dla rady nadzorczej i dla komitetu audytu, o których mowa w pkt. 1.21. Prospektu.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w brzmieniu ustalonym załącznikiem do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r., za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej:

Część I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych"

- **pkt. 5**: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)."

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania, odpowiadających wymogom określonym w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Ustalanie wynagrodzeń osób powołanych do pełnienia funkcji w organach spółki, należy do kompetencji – odpowiednio – Rady Nadzorczej (w odniesieniu do Zarządu) i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (w odniesieniu do Rady Nadzorczej).

- **pkt. 9**: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej"

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Emitent nie posiada odrębnych regulacji zmierzających do zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru. Powołanie określonych osób do pełnienia funkcji w organach spółki, należy do kompetencji – odpowiednio – Rady Nadzorczej (w odniesieniu do Zarządu) i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (w odniesieniu do Rady Nadzorczej).

- **pkt. 12**: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej"

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Emitent zachowuje wszelkie wymogi dotyczące walnych zgromadzeń zawarte w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, za wyjątkiem tych, które odnoszą się do udziału w zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także przestrzega powszechnie obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, co - w ocenie Zarządu - umożliwia wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom korzystanie z przysługujących im uprawnień.

Część II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych":

- **pkt. 1 ppkt. 9a**: „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: […] 9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,"

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:

Emitent nie zamieszcza na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Z uwagi na – jak dotychczas - niewielkie zainteresowanie akcjonariuszy uczestnictwem w walnych zgromadzeniach, dla prowadzenia przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, nie jest konieczne rejestrowanie przebiegu obrad zgromadzenia i następnie ich upublicznianie na stronie internetowej spółki. Emitent zachowuje wszelkie wymogi dotyczące walnych zgromadzeń zawarte w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW., za wyjątkiem tych, które odnoszą się do udziału w zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także przestrzega powszechnie obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, co - w ocenie Zarządu - umożliwia wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom korzystanie z przysługujących im uprawnień.

- **pkt. 2**: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1."

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:
Do czasu przystąpienia do Programu Wspierania Płynności (w dniu 30 września 2010 r.) Emitent nie zapewniał funkcjonowania swojej strony internetowej również w języku angielskim, w tym w szczególności w zakresie wskazanym w zasadzie nr 1 części II Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Odpowiednia informacja na ten temat została opublikowana w formie raportu bieżącego nr 54/2008 z dnia 30 grudnia 2008 r. Aktualnie Emitent prowadzi na swojej stronie internetowej sekcję relacji inwestorskich zgodną z modelowym serwisem GPW, również w angielskiej wersji językowej, o czym poinformował raportem z dnia 5 listopada 2010 r., dostępnym na stronie internetowej emitenta w zakładce *Ład korporacyjny.*

Część IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy":

- **pkt. 10**: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad."

Wyjaśnienie przyczyn, dla których Emitent nie przestrzega zasady:
Emitent nie zapewnia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, a także dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. W ocenie Emitenta z uwagi na – jak dotychczas -niewielkie zainteresowanie akcjonariuszy uczestnictwem w walnych zgromadzeniach, dla prowadzenia przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, nie jest konieczne transmitowanie obrad czy umożliwienie dwustronnej komunikacji w trakcie obrad. Emitent zachowuje wszelkie wymogi dotyczące walnych zgromadzeń zawarte w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, za wyjątkiem tych, które odnoszą się do udziału w zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także przestrzega powszechnie obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, co - w ocenie Zarządu - umożliwia wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom korzystanie z przysługujących im uprawnień.
Zarząd Emitenta publikuje na oficjalnej stronie internetowej Emitenta wymagane oświadczenia dotyczące przestrzegania ładu korporacyjnego opisanego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW". Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2014 r. zostało opublikowane w dniu 23 marca 2015 r. na stronie internetowej Emitenta i dostępne jest w dziale „relacje inwestorskie" w zakładce *Ład korporacyjny* oraz w zakładce *Raporty okresowe* przy skonsolidowanym raporcie rocznym 2014 oraz jednostkowym raporcie rocznym 2014.
Mając na celu pełniejsze realizowanie zasad ładu korporacyjnego, Emitent zamierza zamieszczać na stronie internetowej Emitenta zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo od początku 2016 r.

17. OSOBY FIZYCZNE PRACUJĄCE NAJEMNIE

17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW

W poniższych tabelach przedstawiono dane odnośnie struktury zatrudnienia Emitenta oraz Grupy Kapitałowej TELL na koniec każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz w dacie zatwierdzenia Prospektu, w podziale na podstawę prawną nawiązania stosunku oraz segment zatrudnienia.

Tabela. Struktura zatrudnienia w TELL S.A.

Podstawa prawna nawiązania stosunku *dane na koniec okresu*	**Data zatwierdzenia Prospektu**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Umowa o pracę na czas nieokreślony	98	105	106
Umowy o pracę terminowe	337	320	310
Umowa cywilno-prawna (współpracownicy)	12	9	10
RAZEM	**447**	**434**	**426**

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia w TELL S.A. ze względu na segment zatrudnienia

Segment zatrudnienia	**Data zatwierdzenia Prospektu**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
personel administracji	35	40	39
personel zarządzający	3	3	3
personel sprzedaży	397	382	374
pozostali	12	9	10
RAZEM	**447**	**434**	**426**

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TELL

Podstawa prawna nawiązania stosunku *dane na koniec okresu*	**Data zatwierdzenia Prospektu**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Umowa o pracę na czas nieokreślony	243	184	198
Umowy o pracę terminowe	811	434	423
Umowa cywilno-prawna (współpracownicy)	2415	15	16
RAZEM	**3 469**	**633**	**637**

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TELL ze względu na segment zatrudnienia

Segment zatrudnienia	**Data zatwierdzenia Prospektu**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
personel administracji	110	61	62
personel zarządzający	13	5	5
personel sprzedaży	3232	552	554
personel magazynu	96	-	-
pozostali	18	15	16
RAZEM	**3469**	**633**	**637**

Źródło: Emitent

W dniu 5 marca 2015 r., realizując postanowienia umowy zawartej 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 transakcji w skład Grupy Kapitałowej weszły nowe podmioty i tym samym nastąpił znaczny wzrost zatrudnienia w stosunku do danych na koniec 2014 roku.

Spółki zależne od Emitenta z uwagi na specyfikę swej działalności zatrudniają znaczną liczbę współpracowników, którzy znajdują zatrudnienie w charakterze ankieterów, konsultantów sprzedaży, hostess i merchandiserów.

17.2. POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta posiadają akcje Emitenta:

Tabela. Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Rafał Stempniewicz	prezes Zarządu	94 590	1,37%	1,14%
Robert Krasowski	członek Zarządu	4 924	0,07%	0,06%
Stanisław Górski	członek Zarządu	2 319	0,03%	0,03%
Artur Wojtaszek	Członek Zarządu	13 000	0,19%	0,16%
Paweł Turno	członek Rady Nadzorczej	30 000	0,44%	0,36%
Piotr Cholewa	członek Rady Nadzorczej	52 826	0,77%	0,64%

Źródło: Emitent

Poza w/w osobami, żaden z członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani opcji na akcje.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Wedle wiedzy Emitenta nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Emitenta w kapitale Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

18.1. W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB, A W PRZYPADKU BRAKU TAKICH OSÓB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Znacznymi akcjonariuszami, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego są: Neo Investment S.A. z siedzibą w Warszawie (pośrednio), Neo Fund 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, OEX S.A. z siedzibą w Warszawie, Quercus Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty i Quercus Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, AVIVA Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty i AVIVA Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Waldemar Ziomek.

Tabela. Zestawienie akcjonariuszy Emitenta posiadających 5% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Nazwa akcjonariusza TELL S.A.	Liczba akcji	Liczba głosów	Akcjonariat wg liczby akcji	Akcjonariat wg liczby głosów
Neo Investment S.A. *pośrednio* w tym przez Neo Fund 1 sp. z o.o.	**1.624.584** 1.418.840 w tym: 1.221.704 akcji uprzywilejowanych imiennych 197.136 akcji zwykłych na okaziciela	**2.846.288** 2.640.544	**23,58%** 20,60%	**34,42%** 31,93%
OEX S.A.	**1.777.692**	**1.777.692**	**25,81%**	**21,50%**
Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Absolute Return FIZ	**811.013**	**811.013**	**11,77%**	**9,81%**
AVIVA Investors FIO, AVIVA Investors SFIO*	**458.549**	**458.549**	**6,66%**	**5,54%**
Waldemar Ziomek	**453 648** w tym: 159.608 akcji uprzywilejowanych imiennych 294.040 akcji zwykłych na okaziciela	**613.256**	**6,59%**	**7,42%**
Pozostali akcjonariusze	**1.763.053**	**1.763.053**	**25,59%**	**21,31%**
Suma	**6 888 539**	**8 269 851**	**100%**	**100%**

**liczba akcji, z których fundusze AVIVA uprawnione były do udziału i głosowania na WZ w dniu 23 czerwca 2015 r.*

Źródło: Emitent

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.377.707,80 zł i dzieli się na:

- 1.381.312 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy;
- 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela, wyemitowanych jako akcje serii A i B;
- 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela serii C;

Neo Investment S.A. posiada 100% udziałów:

- Neo Fund 1 sp. z o.o., która posiada bezpośrednio 1.221.704 akcje uprzywilejowane imienne oraz 197.136 akcji zwykłych na okaziciela TELL S.A.,
- Neo Fund 2 sp. z o.o., która posiada bezpośrednio 205.744 akcje zwykłe na okaziciela TELL S.A.

W konsekwencji Neo Investment S.A. posiada pośrednio 1.624.584 akcje TELL S.A., stanowiące 23,58% kapitału zakładowego, dające 2.846.288 głosów na Walnym Zgromadzeniu TELL S.A., co stanowi 34,42% w ogólnej liczbie głosów TELL S.A.

18.2. INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Kapitał zakładowy Emitenta tworzy m.in. 1.381.312 akcje imienne serii A, które stosownie do § 5 ust. 4 Statutu Emitenta są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą z tych akcji przypadają dwa głosy. Akcje uprzywilejowane imienne serii A posiadają:

- Neo Investment S.A. pośrednio przez *Neo Fund 1 sp. z o.o. (bezpośrednio)* - 1.221.704 akcje uprzywilejowane imienne serii A,
- Waldemar Ziomek - 159.608 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A.

Poza wyżej wskazanymi, znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

18.3. W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWANIU

Wspólną kontrolę nad Emitentem sprawują podmioty dominujące w stosunku do Emitenta (w rozumieniu Ustawy o Ofercie):

- Neo Investment S.A., posiadająca pośrednio 1.624.584 (w tym 1.418.840 poprzez Neo Fund 1 sp. z o.o.) akcje Emitenta, stanowiące 23,58% kapitału zakładowego, dające 2.846.288 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 34,42% (w tym 31,93% poprzez Neo Fund 1 sp. z o.o.) ogólnej liczby głosów,
- OEX S.A., posiadająca bezpośrednio 1.777.692 akcje Emitenta, stanowiące 25,81% kapitału zakładowego, dające 1.777.692 głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 21,50% ogólnej liczby głosów.

Spółki sprawujące wspólną kontrolę posiadają łącznie 3.402.276 akcji Emitenta, stanowiące 49,39% kapitału zakładowego, dające 4.623.980 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 55,91% ogólnej liczby głosów.

W dniu 22 grudnia 2014 r. Neo Investment S.A. i OEX S.A. zawarły porozumienie, którego przedmiotem jest sprawowanie wspólnej kontroli nad TELL S.A., polegającej w szczególności na działaniu w porozumieniu co do podejmowania decyzji operacyjnych i strategicznych, a także rozstrzygających o funkcjonowaniu i rozwoju TELL S.A. - w zakresie dostępnym dla akcjonariuszy Emitenta zgodnie z KSH, statutem Emitenta oraz innymi aktami o wiążącym znaczeniu dla Emitenta i jego akcjonariuszy.
Neo Investment S.A. i OEX S.A. oświadczyły, że nie zawarły z osobą trzecia umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu oraz że nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie.
O zawarciu porozumienia przez Neo Investment S.A. i OEX S.A. Emitent informował w raporcie bieżącym numer 54/2014 z dnia 24 grudnia 2014 r., opublikowanym na oficjalnej stronie Emitenta.

Statut Spółki nie zawiera ograniczeń w sprawowaniu kontroli nad Emitentem.
Mechanizmy, które chronią przed nadużywaniem kontroli nad Emitentem zapewniają powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu Spółek Handlowych:

- akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach (art. 20 KSH);
- na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH);
- akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH);
- akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH);
- każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH);
- na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH);

- uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH).

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

W umowie inwestycyjnej zawartej pomiędzy TELL S.A. a OEX S.A. w dniu 21 listopada 2014 r., której szczegółowy opis przedstawiono w pkt. 22 Prospektu, OEX S.A., zobowiązała się, w okresie 18 miesięcy od zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, nie sprzedawać całości lub części akcji Emitenta, których dotyczy umowa, nie obciążać prawem rzeczowym, nie zbywać ani w inny sposób nie przenosić własności, jak również nie zobowiązywać się do dokonania takich czynności w tym okresie, co do całości lub części akcji Emitenta, których dotyczy umowa.
Strony przewidziały w umowie możliwość zawarcia umowy nabycia akcji Emitenta od OEX S.A., przez Emitenta w celu umorzenia, w ramach ewentualnej korekty wzajemnych rozliczeń stron uzależnionych od wyników Cursor S.A i Divante sp. z o.o. oraz możliwość ustanowienia przez OEX S.A. zastawu na akcjach, co nie stanowi naruszenia obowiązku powstrzymania się przez OEX S.A. od sprzedaży akcji Emitenta i obciążania ich prawem rzeczowym a jednocześnie wpływa na możliwość zmiany sposobu kontroli Emitenta.

Poza wyżej wskazanym postanowieniem umownym, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może powodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Do Emitenta mają zastosowanie Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przyjęte zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1606/202 z dnia 19 lipca 2002 r.

W okresie od zakończenia ostatniego okresu obrotowego (1 stycznia 2014 r.- 31 grudnia 2014 r.), dla którego publikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, tj. od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu definicji określonej w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 24.

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 28 lutego 2015 r. podmiotami rozpoznanymi przez Emitenta jako podmioty powiązane, z którymi Emitent zawierał transakcje były Euro-Phone sp. z o.o. oraz PTI sp. z o.o. Wartość tych transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 28 lutego 2015 r. wynosi 216.924,79 zł.

W związku z poszerzeniem Grupy Kapitałowej TELL o spółki Cursor S.A. i Divante sp. z o.o. w dniu 5 marca 2015 r., podmiotami rozpoznanymi przez Emitenta jako podmioty powiązane, z którymi Emitent zawierał transakcje w okresie od dnia 1 marca 2015 r. do dnia możliwie najbliższego dniowi zatwierdzenia Prospektu były Cursor S.A., Divante sp. z o.o., Euro-Phone sp. z o.o. oraz PTI sp. z o.o. Wartość tych transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie od dnia 1 marca 2015 r. do dnia możliwie najbliższego dniowi zatwierdzenia Prospektu wynosi 1.088.487,32 zł.

Wartość poszczególnych transakcji z członkami Grupy Kapitałowej TELL:

Przychód ze sprzedaży usług TELL S.A. do:	**01.01.2015 r.- 28.02.2015 r. (w zł)**	**od. 01.03.2015 r. - dzień możliwie najbliższy dniowi zatwierdzenia Prospektu (w zł)**	**01.01.2015 r.- dzień możliwie najbliższy dniowi zatwierdzenia Prospektu (w zł)**
PTI sp. z o.o.	76.822,39	148.621,98	225.444,37
Euro-Phone sp. z o.o.	47.512,89	56.432,96	103.945,85
Cursor S.A.		211.918,00	211.918,00
Divante sp. z o.o.		6.466,00	6.466,00

Przychód ze sprzedaży usług TELL S.A. do:	01.01.2015 r.- 28.02.2015 r. (w zł)	od. 01.03.2015 r. - dzień możliwie najbliższy dniowi zatwierdzenia Prospektu (w zł)	01.01.2015 r.- dzień możliwie najbliższy dniowi zatwierdzenia Prospektu (w zł)
Przychody finansowe TELL S.A. od:			
PTI sp. z o.o.	10.750,00	21.500,00	32.250,00
Euro-Phone sp. z o.o.	81.839,51	183.548,38	265.387,89
Przychód ze sprzedaży usług Cursor S.A. do:			
TELL S.A.		111.061,44	111.061,44
Pożyczki udzielone przez TELL S.A:			
Euro-Phone sp. z o.o.		460.000,00	460.000,00
RAZEM:	**216 924,79**	**1 088 487,32**	**1 305 412,11**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są przez Emitenta na warunkach rynkowych.
Wartość poszczególnych transakcji z członkami Grupy Kapitałowej TELL przedstawiona powyżej w pozycji „Przychody finansowe TELL S.A." uwzględnia przychody finansowe TELL S.A. z tytułu umów mających istotne znaczenie dla Emitenta, tj.:
-umowy pożyczki zawartej z Euro-Phone sp. z o.o. w dniu 17 czerwca 2013 r. oraz
-umowy pożyczki zawartej z ETI sp. z o.o. (obecnie Euro-Phone sp. z o.o.) w dniu 27 czerwca 2008 r.
Szczegółowy opis umów został przedstawiony w pkt. 22 Prospektu.
Kryterium istotności stanowi wartość kontraktu wynosząca co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Ponad wartości transakcji z podmiotami powiązanymi ujęte powyżej, w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia możliwie najbliższego dniowi zatwierdzenia Prospektu Emitent przyznał wynagrodzenie i inne świadczenia członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej o następującej wartości:

Imię i nazwisko	Wartość wynagrodzenia otrzymanego od Emitenta w okresie 1.01.2015 r.- dzień możliwie najbliższy dniowi zatwierdzenia Prospektu (w zł brutto)		Wartość innych świadczeń otrzymanych od Emitenta w okresie 1.01.2015 r.- dzień możliwie najbliższy dniowi zatwierdzenia Prospektu (w zł brutto)	
	Wynagrodzenie	Premia	Opieka medyczna	Samochód służbowy
Rafał Stempniewicz	280.000,00	160.000,00	630,00	4.200,00
Robert Krasowski	210.000,00	40.000,00	630,00	2.482,00
Stanisław Górski	168.000,00	-	630,00	2.805,00
Artur Wojtaszek	12.000,00	-	-	-
Paweł Turno	16.000,00	-	-	-
Tomasz Mazurczak	14.000,00	-	-	-
Jerzy Motz	14.800,00	-	-	-
Piotr Cholewa	14.000,00	-	-	-
Tomasz Słowiński	14.000,00	-	-	-
RAZEM:	**742.800,00**	**200.000,00**	**1.890,00**	**9.487,00**

Poniżej przedstawiono zestawienie transakcji, w których Emitent jest poręczycielem lub beneficjentem poręczenia. Szczegółowy opis transakcji został przedstawiony w pkt. 22 Prospektu.

Podmiot	Umowa	Wartość na dzień 30.06.2015	Zabezpieczenie	Termin obowiązywania	Rodzaj zabezpieczenia	Data udzielenia
T-Mobile Polska S.A.	kredyt kupiecki	4.725.000,00	TELL S.A. za Euro-Phone sp. z o.o.	bezterminowe	poręczenie wekslowe	2015-01-22
Bank DnD Nord Polska S.A.	linia gwarancyjna	4.200.000,00	TELL S.A. za Euro-Phone sp. z o.o.	2019-05-31	gwarancja korporacyjna	2012-05-28
Bank DnD Nord Polska S.A.	kredyt	5.005.021,50	TELL S.A. za Euro-Phone sp. z o.o.	2018-05-31	gwarancja korporacyjna	2014-05-30
Polkomtel sp. z o.o.	kredyt kupiecki	1.200.000,00	TELL S.A. za PTI sp. z o.o.	bezterminowe	poręczenie wekslowe	2008-10-22
Alior Bank S.A.	kredyt	10.000.000,00	TELL S.A. za PTI sp. z o.o.	2016-12-20	poręczenie	2011-12-22
Alior Bank S.A.	linia gwarancyjna	4.000.000,00	TELL S.A. za PTI sp. z o.o.	2016-04-28	poręczenie	2014-04-29
Alior Bank S.A.	linia gwarancyjna	680.000,00	TELL S.A. za PTI sp. z o.o.	2015-11-04	pełnomocnictwo do rachunku	2013-11-05
Bank DnD Nord Polska S.A.	limit kredytowy	2.700.000,00	PTI sp. z o.o. za TELL S.A.	2018-05-31	umowa poręczenia	2014-05-28
Suma:		**32.510.021,50**				

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia sprawozdawczego Emitent zawarł umowę z OEX S.A. z dnia 5 marca 2015 r., której przedmiotem było objęcie 1.777.692 akcji Emitenta po cenie emisyjnej 13,00 zł za każdą akcje, tj. łącznie za cenę emisyjną 23.109.996,00 zł. Szczegółowy opis transakcji został przedstawiony w pkt. 22 Prospektu.

Wycena 592 udziałów w kapitale zakładowym spółki Divante sp. z o.o. oraz 163.517.500 akcji w kapitale zakładowym spółki Cursor S.A. została sporządzona w związku z planowanym aportem na zlecenie Zarządu Emitenta przez spółkę Deloitte Advisory sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wycena została sporządzona na dzień 30 czerwca 2014 r. a jej wyniki zostały zaprezentowane w raporcie Deloitte Advisory sp. z o.o. z dnia 30 września 2014 r.

Wyceny dokonano dwoma metodami: metodą dochodową oraz metodą rynkową.

W ramach podejścia dochodowego zastosowano metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla przedsiębiorstwa (tzw. Free Cash Flow to Firm - FCFF), która opiera się na założeniu, że wartość kapitałów własnych spółki jest równa wartości zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych dla przedsiębiorstwa pomniejszonych o poziom zadłużenia odsetkowego i powiększona o poziom nieoperacyjnych środków pieniężnych. Podstawą oszacowania wartości spółki były dane dostarczone przez zarządy spółek Cursor S.A. i Divante sp. z o.o. oraz analizy Deliotte Advisory sp. z o.o. W analizie wartości uwzględniono dyskonto z tytułu braku płynności oraz premię za kontrolę. Odpowiednie wartości zostały wyliczone osobno dla każdej ze spółek.

W ramach wyceny wg podejścia rynkowego zastosowano metodę porównywalnych spółek publicznych (GPC). Ideą metody porównywalnych spółek publicznych jest określenie wartości przedsiębiorstwa poprzez odwołanie się do parametrów (wskaźników) z rynków kapitałowych, w oparciu o które dokonywany jest obrót walorami podobnych podmiotów. Dla wybranych spółek wyliczane są odpowiednie wskaźniki z uwzględnieniem korekt wynikających ze zdarzeń jednorazowych oraz różnic w koszcie kapitału spółek porównywalnych (normalizacja), np.:

- wartość przedsiębiorstwa do przychodów ze sprzedaży (EV/S);
- wartość przedsiębiorstwa do zysku operacyjnego (EV/EBIT);
- wartość przedsiębiorstwa do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EV/EBITDA);
- kapitalizacja rynkowa do wartości księgowej (P/BV).

W przypadku wykorzystania wskaźników opartych o wartość przedsiębiorstwa, w celu wyceny wartości kapitału własnego (akcji) spółki od wstępnie oszacowanej wartości przedsiębiorstwa odjęto zadłużenie odsetkowe netto oraz dodano wartość aktywów nieoperacyjnych na datę wyceny. Z uwagi na fakt, że

oszacowanie dokonane metodą GPC oparte jest na transakcjach obejmujących niewielkie pakiety akcji spółek, będące przedmiotem handlu giełdowego (poza sytuacjami przejęć publicznych), wartość uzyskana wprost z ww. oszacowania odnosi się do wartości akcji przy założeniu braku kontroli i pełnej płynności. W celu ustalenia wartości akcji wycenianych spółek, wartość kapitału własnego oszacowaną wstępnie metodą GPC powiększono o premię za kontrolę oraz pomniejszono o dyskonto z tytułu braku płynności.
Przedziały wartości wyceny 100% akcji dla spółki Cursor S.A. wg metody DCF mieściły się w przedziale od 33,7 mln zł do 40,6 mln zł., natomiast w wg metody GPC – w przedziale od 38,7 mln zł do 41,3 mln zł. Odpowiednio, wartość 51% udziałów w spółce Divante Sp. z o.o. wg wyceny metodą DCF mieściła się w przedziale od 6,3 mln zł do 7,4 mln zł, natomiast wg metody GPC – w przedziale od 5,0 mln zł do 6,5 mln zł.
Z uwagi na fakt, iż rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów spółek Cursor S.A. i Divante sp. z o.o. miało odbyć się w formie pokrycia aportem nowej emisji akcji Emitenta, Zarząd Emitenta, niezależnie od wyników wyceny opracowanej przez Deloitte Advisory sp. z o.o. wziął także pod uwagę, aktualne na datę transakcji, wskaźniki wyceny rynkowej akcji Emitenta notowanych na GPW, dostępne publicznie wyceny wartości godziwej akcji Emitenta sporządzane przez niezależne podmioty oraz skalę rozwodnienia kapitału po transakcji. W efekcie, ostatecznie ustalone warunki transakcji wskazują na następujące poziomy wyceny – dla 100% akcji Cursor S.A. – kwota 19.505.684,70 zł, natomiast dla 51,03% udziałów Divante sp. z o.o. – kwotę 3.604.311,30 zł. Kwoty powyższe wyliczone zostały dla emisji akcji Emitenta po cenie 13,00 zł za jedną akcję.

Ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie Emitenta, w niniejszym rozdziale przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym do dnia zatwierdzenia Prospektu. Zdaniem Spółki dane te nie różnią się istotnie od danych w dacie do dnia zatwierdzenia Prospektu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie miały miejsca transakcje nadzwyczajne, istotne wartościowo, nietypowe lub zawarte na warunkach innych niż wcześniejsze i innych niż warunki rynkowe.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2013 i 2014 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TELL za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2014 roku.
Skonsolidowany Raport roczny za 2013 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:
http://grupatell.pl/content/uploads/2013/05/grupa_SF2013.pdf

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TELL za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2015 roku.
Skonsolidowany Raport roczny za 2014 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:
http://grupatell.pl/content/uploads/2014/05/grupa_SF2014.pdf

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TELL, w której podmiotem dominującym jest TELL S.A. (zwany dalej Emitentem), za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2014 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR), na podstawie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Podlegające publikacji skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2013 i 2014 zostały sporządzone zgodnie z MSR.

Na podstawie art. 4 rozporządzenia nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2014 roku zostały sporządzone zgodnie z MSR, czyli zgodnie z formą przyjętą dla publikacji sprawozdań finansowych Emitenta.

20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

20.2.1. SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA NA 31 GRUDNIA 2014 R.

Grant Thornton
An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z weryfikacji informacji skonsolidowanej pro-forma

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Tell Spółka Akcyjna

1 Przeprowadziliśmy procedury audytorskie, mające na celu potwierdzenie prawidłowości sporządzenia informacji skonsolidowanej pro-forma, na którą składa się skonsolidowany bilans pro-forma na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat pro-forma za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku obejmujących dane finansowe Grupy Kapitałowej Tell S.A. w tym:

- Tell S.A. (Spółka dominująca) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Fortecznej 19A,
- PTI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Fortecznej 19A,
- EURO-PHONE sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie przy ul. Puławskiej 40A,
- CURSOR S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 4A,
- DIVANTE sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kościuszki 14.

(Spółki, Grupa Spółek)

2 Niniejszy raport jest wymagany przez punkt 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie Prospektowe UE") i został wydany wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100 Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0008 2229
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868

Grant Thornton
An instinct for growth

3 Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane na wskazanych w nich podstawach, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja opisana we wstępie do Informacji Finansowych Pro Forma mogłaby wpłynąć na informacje finansowe Spółki, przygotowane zgodnie z przyjętymi przez nią zasadami rachunkowości, gdyby transakcja ta miała miejsce wcześniej.

4 Za opracowanie Informacji Finansowych Pro Forma zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Prospektowego UE oraz z rekomendacjami wydanymi przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych („CESR"), rzetelność, prawidłowość i jasność danych zawartych w księgach rachunkowych Spółek będących podstawą do sporządzenia informacji skonsolidowanej pro-forma oraz za prawidłowość tej informacji odpowiada Zarząd Spółki dominującej.

5 Naszym zadaniem było wykonanie procedur audytorskich i sporządzenie niniejszego raportu zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Prospektowego UE, co do właściwego opracowania Informacji Finansowych Pro Forma.

6 Weryfikację załączonej informacji skonsolidowanej pro-forma przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych nr 3420.

Procedury weryfikacyjne zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadana informacja skonsolidowana pro-forma nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Weryfikacja polegała na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanej informacji skonsolidowanej pro-forma. Weryfikacja obejmowała też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków, jak również ocenę ogólnej prezentacji informacji skonsolidowana pro-forma. Uważamy, że przeprowadzone przez nas procedury audytorskie, dostarczyło wystarczających podstaw do przygotowania raportu o skonsolidowanej informacji pro-forma.

7 Na podstawie przeprowadzonych prac poświadczających stwierdzamy, iż naszym zdaniem:
- Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach;
- podstawy te są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Spółek.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014, działająca w imieniu:

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 29 maja 2015 roku.

SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU

Wprowadzenie

Niniejsze informacje finansowe pro forma na 31 grudnia 2014 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu opisanej poniżej umowy, dotyczącej transakcji nabycia dwóch spółek zależnych, na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz na skonsolidowane sprawozdanie z wyniku Grupy Kapitałowej Emitenta. Transakcje wynikające z zawartych umów będą miały wpływ na aktywa i pasywa Grupy Kapitałowej TELL S.A., a gdyby były przeprowadzone na początku okresu sprawozdawczego, to miałyby również wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z wyniku.
Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu poniższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej i wyników Grupy Kapitałowej Emitenta na 31 grudnia 2014 roku, i za okres obrotowy wtedy zakończony.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została przeprowadzona 1 stycznia 2014 roku.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzeniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2013 - 2014, tj. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez UE, które zostały zamieszczone w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Podstawa prezentowanych informacji finansowych pro-forma

Skład grupy kapitałowej Emitenta na 31 grudnia 2014 przedstawia poniższa tabela:

		% posiadanych udziałów/akcji	
Nazwa Spółki	Siedziba	kontrolowane bezpośrednio	kontrolowane pośrednio
Euro-Phone Sp. z o.o.	ul. Puławska 40a, 05-500 Piaseczno	100	
PTI Sp. z o.o.	ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań	100	
Cursor S.A.	ul. Równoległa 4A, 02-235 Warszawa	100	
Divante Sp. z o.o.	ul. Kościuszki 14, 50-038 Wrocław	51,03	
Ideacto sp. z o.o.	ul. Kościuszki 14, 50-038 Wrocław		30,01
Sendingo Sp. z o.o.	ul. Ołtaszyńska 92c/6, 53-034 Wrocław		25,99
Toys4Boys Pl. Sp. z o.o.	ul. Nowy Świat 11B, 80-299 Gdańsk	30	
Connex Sp. z o.o	ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań	100	

Spółka Ideacto Sp z o.o. jest podmiotem zależnym od Divante Sp. z o.o. Divante Sp. z o.o. posiada 58,80% udziałów w Ideacto Sp. z o.o. Spółka Sendingo Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Divante Sp. z o.o. Divante Sp. z o.o. posiada 50,94% udziałów w Sendingo Sp. z o.o.

Konsolidacji podlegają następujące spółki:
- Euro-Phone Sp. z o.o.
- PTI Sp. z o.o.
- Cursor S.A.
- Divante Sp. z o.o.

Spółki Toys4Boys.pl Sp. z o.o. oraz Connex Sp. z o.o. nie podlegają konsolidacji, a na udziały w tych spółkach Tell S.A. utworzyła odpisy w wysokości 100% wartości ww. udziałów.

Konsolidacją nie objęto spółek Sendingo Sp. z o.o. i Ideacto Sp. z o.o., ponieważ spółki zostały przeznaczone do sprzedaży, do której doszło 26 maja 2015 r. Na moment nabycia przyjęto, iż wartość godziwa nabytych pośrednio udziałów jest równa wartości księgowej między innymi ze względu na to, że udziały nie były notowane.

Opis istotnych warunków wiążącego porozumienia i jego wpływ na sytuację finansową i majątkową Grupy Emitenta

Najważniejszym zdarzeniem dotyczącym Emitenta, mającym wpływ na sytuację finansową i majątkową, było podpisanie 5 marca 2015 roku Umowy Objęcia Akcji i wykonanie umowy inwestycyjnej z 21 listopada 2014 roku zawartej pomiędzy Tell S.A. oraz OEX S.A., której przedmiotem było nabycie przez Tell S.A.:

- 163.517.500 (słownie: sto sześćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemnaście tysięcy pięćset) akcji, o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie złotych: jeden grosz) 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 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000338509, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, o łącznej wartości 36.800.000,00 zł;
- 592 (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt dwa) udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, 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 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy - KRS, pod numerem KRS: 0000313348, stanowiących łącznie 51,03% (po zaokrągleniu) kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, o łącznej wartości 6.800.000 zł.

Ww. akcje i udziały stanowiły aport wniesiony przez OEX S.A. na pokrycie 1.777.692 akcji Emitenta wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta nr 3/2014 z dnia 18 grudnia 2014 roku po cenie emisyjnej w wysokości 13,00 zł (słownie: trzynaście złotych) za każdą z akcji, tj. łącznie za cenę emisyjną 23.109.996,00 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony sto dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych).

Sposób sporządzenia informacji finansowych pro forma

W informacjach finansowych pro forma na 31 grudnia 2014 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku Grupy Kapitałowej TELL S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku spółki Cursor S.A. oraz spółki Divante Sp. z o.o.

W informacjach finansowych pro forma od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów skonsolidowanego sprawozdania z wyniku z przychodami i kosztami ze sprawozdania z wyniku spółki Cursor S.A. oraz spółki Divante Sp. z o.o.

Emitent uwzględnił również w sporządzonych informacjach pro forma istotne zdarzenie gospodarcze, jakie wystąpiło w Tell S.A. w roku 2015, tj. zakupu znaków towarowych przez Tell S.A. od OEX S.A., który wpłynie na wielkość wartości niematerialnych Emitenta.

Korekty pro forma:

Korekta 1 - Ustalono wartość firmy na 1 stycznia 2014 roku (hipotetyczny moment nabycia „Cursor S.A. oraz spółki Divante Sp. z o.o.) jako różnica pomiędzy ceną nabycia wynikającą z Umowy objęcia akcji z 5 marca 2015 roku, a wartością godziwą aktywów netto. Cena nabycia została określona jako wartość godziwa wydanych przez Emitenta akcji na dzień podpisania umowy. Kurs wynosił 11,60 zł za akcję. W przypadku spółki Cursor S.A. wartość firmy wyniosła 9.878 tys. zł, a w przypadku spółki Divante Sp. z o.o. wyniosła 2.250 tys. zł.

Rozliczenie nabycia przedstawia poniższa tabela

Spółka	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Zapłata		Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa) tys. zł	Wartość firmy (+) / zysk (-) tys. zł
			przejmujący tys. zł	udziały niedające kontroli tys. zł		
Cursor S.A.	2015.03.05	100,00%	17 405		7 527	9 878
Divante Sp. z o.o.	2015.03.05	51,03%	3 216	927	1 893	2 250

Korekta 2 - Korekty wynikające z bezpośredniego sumowania pozycji aktywów i pasywów oraz poszczególnych pozycji przychodów i kosztów pochodzących ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2014 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego roku spółki Cursor S.A. oraz spółki Divante Sp. z o.o.
W związku z tym, iż w roku obrotowym 2014 wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą Emitenta a spółkami Cursor S.A. oraz Divante Sp. z o.o. dokonano wyłączeń wzajemnych obrotów i sald.
Korekta 3 - Wynikająca z rejestracji przez Sąd emisji akcji Emitenta. W wyniku rejestracji 1.777.692 akcji Emitenta zwiększył się kapitał zakładowy Emitenta z 1.022 tys. zł do 1.378 tys. zł i kapitał zapasowy Emitenta z 24.863 tys. zł do 45.129 tys. zł.

Korekta 4 - Korekta wartości niematerialnych związanych z nabyciem przez Emitenta znaków towarowych od OEX S.A. Wysokość korekty 300 tys. zł.

Korekta 5 - Wynikająca z reklasyfikacji aktywów finansowych – udziałów w Sendingo i w Ideacto do aktywów dostępnych do sprzedaży.

Korekta 6 – Sprzedaż udziałów Sendingo Sp. z o.o i Ideacto Sp. z o.o. za kwotę 350 tys. zł.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (w tys. zł)

	Nie skorygowane informacje finansowe			Korekta pro forma								**Pro forma**
AKTYWA	Grupa 31.12.2014	Cursor 31.12.2014	Divante 31.12.2014	Cursor WF	Divante WF	Divante UNK	Nabycie znaków towarowych	Podniesienie kapitału i wydanie akcji	Wyłączenie sald	Reklasyfikacja	Sprzedaż udziałów	**Grupa 31.12.2014**
Aktywa trwałe												
Wartość firmy	57 581			9 878	2 250							69 709
Wartości niematerialne	593	2 497	455				300					3 845
Rzeczowe aktywa trwałe	4 917	6 644	641									12 203
Inwestycje w jednostkach zależnych			160	-17 405	-3 216			20 621		-160		0
Należności i pożyczki	1 005	241	21									1 267
Długoterminowe rozliczenia międzyokr.		6										6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	836	857	61									1 754
Aktywa trwałe	**64 931**	**10 246**	**1 338**	**-7 527**	**-966**	**0**	**300**	**20 621**	**0**	**-160**	**0**	**88 784**
Aktywa obrotowe												
Zapasy	12 745	1 345	5									14 094
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40 592	32 517	1 832						-346		350	74 945
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	65		5									70
Pożyczki	27											27
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokr.	294	3 078	39									3 412
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	535	1 916	1 293									3 743
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży										160	-160	0
Aktywa obrotowe	**54 258**	**38 855**	**3 174**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-346**	**160**	**190**	**96 291**
Aktywa razem	**119 189**	**49 101**	**4 512**	**-7 527**	**-966**	**0**	**300**	**20 621**	**-346**	**0**	**190**	**185 075**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (w tys. zł) (CD.)

PASYWA	Nie skorygowane informacje finansowe			Korekta pro forma								Pro forma
	Grupa TELL 31.12.2014	Cursor 31.12.2014	Divante 31.12.2014	Cursor WF	Divante WF	Divante UNK	Nabycie znaków towarowych	Podniesienie kapitału i wydanie akcji	Wyłączenie sald	Reklasyfikacja	Sprzedaż udziałów	**GRUPA TELL 31.12.2014**
Kapitał własny												
Kapitał podstawowy	1 022	1 635	58	-1 635	-58			356				1 378
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	24 863							20 266				45 129
Pozostałe kapitały	1 459	1 811		-1 811								1 459
Zyski zatrzymane:												
- zysk z lat ubiegłych	23 269	4 081	1 835	-4 081	-1 835							23 269
- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6 031	1 620	505			-247					97	8 006
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	56 645	9 148	2 398	-7 527	-2 141	-247	0	20 621	0	0	0	79 242
Udziały niedające kontroli					927	247					93	1 267
Kapitał własny	**56 645**	**9 148**	**2 398**	**-7 527**	**-966**	**0**	**0**	**20 621**	**0**	**0**	**190**	**80 509**
Zobowiązania												
Zobowiązania długoterminowe												
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		306										306
Leasing finansowy		3 031	485									3 516
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 309	281	95									7 685
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	72											72
Długoterminowe rozliczenia międzyokr.		1 035										1 035
Zobowiązania długoterminowe	**7 382**	**4 653**	**580**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**12 615**
Zobowiązania krótkoterminowe												
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 980	23 843	1 000				300		-346			70 777
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	596	220										816
Kredyty, pożyczki, inst.. dłużne	5 095	6 773										11 868

Leasing finansowy		1 626	113									1 739
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 492	2 756	421									6 669
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokr.		81										81
Zobowiązania krótkoterminowe	**55 162**	**35 300**	**1 534**	**0**	**0**	**0**	**300**	**0**	**-346**	**0**	**0**	**91 950**
Zobowiązania razem	**62 544**	**39 953**	**2 115**	**0**	**0**	**0**	**300**	**0**	**-346**	**0**	**0**	**104 566**
Pasywa razem	**119 189**	**49 101**	**4 512**	**-7 527**	**-966**	**0**	**300**	**20 621**	**-346**	**0**	**190**	**185 075**

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU (w tys. zł)

	Nie skorygowane informacje finansowe			Korekta pro forma				**Pro forma**
	Grupa TELL od 01.01 do 31.12.2014	Cursor od 01.01 do 31.12.2014	Divante od 01.01 do 31.12.2014	Wyłączenie obrotów Tell	Wyłączenie obrotów Cursor	Wyłączenie obrotów Divante	Sprzedaż udziałów	**Grupa TELL od 01.01 do 31.12.2014**
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży	**248 632**	**112 319**	**10 312**	**-180**	**-278**	**-687**		**370 118**
Przychody ze sprzedaży usług	141 139	93 122	10 312	-180	-278	-687		243 428
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	107 493	19 193						126 689
Koszt własny sprzedaży	**188 331**	**95 107**	**6 972**	**-180**	**-278**	**-687**		**289 266**
Koszt sprzedanych usług	82 272	78 914	659	-180	-278	-687		167 013
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	106 060	16 193						122 253
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**60 301**	**17 212**	**3 340**	**0**	**0**	**0**	**0**	**80 852**
Koszty sprzedaży	41 563	4 867	539					46 969
Koszty ogólnego zarządu	8 443	10 471	2 182					21 095
Pozostałe przychody operacyjne	1 428	2 434	70					3 932
Pozostałe koszty operacyjne	931	1 249	47					2 227
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**10 792**	**3 059**	**643**	**0**	**0**	**0**	**0**	**14 493**
Przychody finansowe	76	3	55				190	324
Koszty finansowe	2 871	946	44					3 861

	Nie skorygowane informacje finansowe			Korekta pro forma				**Pro forma**
	Grupa TELL od 01.01 do 31.12.2014	Cursor od 01.01 do 31.12.2014	Divante od 01.01 do 31.12.2014	Wyłączenie obrotów Tell	Wyłączenie obrotów Cursor	Wyłączenie obrotów Divante	Sprzedaż udziałów	**Grupa TELL od 01.01 do 31.12.2014**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**7 997**	**2 115**	**654**	**0**	**0**	**0**	**190**	**10 956**
Podatek dochodowy	1 966	495	149					2 609
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**6 031**	**1 620**	**505**	**0**	**0**	**0**	**190**	**8 347**
Działalność zaniechana								
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej								
Zysk (strata) netto	**6 031**	**1 620**	**505**	**0**	**0**	**0**	**190**	**8 347**
Zysk (strata) netto przypadający:								
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 031	1 620	258				97	8 006
- podmiotom niekontrolującym			247				93	340

20.2.2. SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA NA 31 MARCA 2015 R.

Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport niezależnego biegłego rewidenta z weryfikacji informacji skonsolidowanej pro-forma

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Tell Spółka Akcyjna

1 Przeprowadziliśmy procedury audytorskie, mające na celu potwierdzenie prawidłowości sporządzenia informacji skonsolidowanej pro-forma, na którą składa się, skonsolidowany rachunek zysków i strat pro-forma za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku obejmujących dane finansowe Grupy Kapitałowej Tell S.A. w tym:

- Tell S.A. (Spółka dominująca) z siedzibą w Poznaniu przy ul. Fortecznej 19A,
- PTI sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Fortecznej 19A,
- EURO-PHONE sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie przy ul. Puławskiej 40A,
- CURSOR S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 4A,
- DIVANTE sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kościuszki 14.

(Spółki, Grupa Spółek)

2 Niniejszy raport jest wymagany przez punkt 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie Prospektowe UE") i został wydany wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Grant Thornton
An instinct for growth™

3 Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane na wskazanych w nich podstawach, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja opisana we wstępie do Informacji Finansowych Pro Forma mogłaby wpłynąć na informacje finansowe Spółki, przygotowane zgodnie z przyjętymi przez nią zasadami rachunkowości, gdyby transakcja ta miała miejsce wcześniej.

4 Za opracowanie Informacji Finansowych Pro Forma zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 20.2 załącznika I do Rozporządzenia Prospektowego UE oraz z rekomendacjami wydanymi przez Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych („CESR"), rzetelność, prawidłowość i jasność danych zawartych w księgach rachunkowych Spółek będących podstawą do sporządzenia informacji skonsolidowanej pro-forma oraz za prawidłowość tej informacji odpowiada Zarząd Spółki dominującej.

5 Naszym zadaniem było wykonanie procedur audytorskich i sporządzenie niniejszego raportu zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Prospektowego UE, co do właściwego opracowania Informacji Finansowych Pro Forma.

6 Weryfikację załączonej informacji skonsolidowanej pro-forma przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych nr 3420.

Zwracamy uwagę, że dane finansowe służące do przygotowania skonsolidowanej informacji finansowej pro-forma nie były objęte procedurami badania ani przeglądu w związku z tym nie wypowiadamy się o ich prawidłowości.

Nasze procedury polegały na ocenie prawidłowości agregacji danych finansowych, potwierdzeniu dokonania wyłączenia wzajemnych obrotów oraz sprawdzeniu ogólnej prezentacji informacji skonsolidowanej pro-forma w oparciu o zasady (politykę) rachunkowości Grupy.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas procedury audytorskie, dostarczyło wystarczających podstaw do przygotowania raportu o skonsolidowanej informacji pro-forma.

7 Na podstawie przeprowadzonych prac poświadczających stwierdzamy, iż naszym zdaniem:
- Skonsolidowana informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach;
- podstawy te są spójne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Spółek.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014, działająca w imieniu:
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 22 lipca 2015 roku.

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2015 ROKU

	Nie skorygowane informacje finansowe			Korekta pro forma			**Pro forma**
	Grupa Tell od 01.01 do 31.03.2015	Cursor od 01.01 do 31.03.2015	Divante od 01.01 do 31.03.2015	Wyłączenia obrotów Cursor	Wyłączenia obrotów Divante	Sprzedaż udziałów	Grupa Tell od 01.01 do 31.03.2015
Działalność kontynuowana							
Przychody ze sprzedaży	**55 209**	**25 068**	**3 201**	**-250**	**-302**		**82 926**
Przychody ze sprzedaży usług	32 724	20 759	3 201	-250	-302		56 132
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22 485	4 310					26 794
Koszt własny sprzedaży	**49 379**	**22 199**	**1 891**	**-250**	**-302**		**72 916**
Koszt sprzedanych usług	27 115	18 333	1 891	-250	-302		46 787
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	22 263	3 866					26 129
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**5 830**	**2 869**	**1 311**	**0**	**0**		**10 010**
Koszty sprzedaży	1 401	1 282	142				2 825
Koszty ogólnego zarządu	2 045	2 378	996				5 418
Pozostałe przychody operacyjne	263	96	5				364
Pozostałe koszty operacyjne	126	40	2				168
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**2 521**	**-733**	**176**				**1 963**
Przychody finansowe	9	31	1			190	231
Koszty finansowe	407	162	33				602
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**2 122**	**-864**	**143**			**190**	**1 593**
Podatek dochodowy	441	69	-27				483
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**1 682**	**-933**	**170**			**190**	**1 109**
Działalność zaniechana							
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej							
Zysk (strata) netto	**1 682**	**-933**	**170**			**190**	**1 109**
Zysk (strata) netto przypadający:							
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	1 682	-933	90			101	940
- podmiotom niekontrolującym			80			89	169

20.3. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

20.3.1. OŚWIADCZENIA STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2014 roku. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok dostępna jest na stronie internetowej Emitenta:
http://grupatell.pl/content/uploads/2013/05/grupa_opinia_bieglego_2013.pdf

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 23 marca 2015 roku. Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok dostępna jest na stronie internetowej Emitenta:
http://grupatell.pl/content/uploads/2014/05/grupa_opinia_bieglego_2014.pdf

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2013 i 2014 włączone do niniejszego prospektu przez odniesienie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

20.3.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TELL za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2013 roku oraz 31 grudnia 2014 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej zostały zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3654 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Ponadto Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. dokonała rewizji informacji finansowych pro forma na 31 grudnia 2014 r. i sporządziła zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 raport dotyczący informacji finansowych pro forma na 31 grudnia 2014 r., które zostały zamieszczone w Prospekcie w części Dokument Rejestracyjny w pkt. 20.2

PKF Consult Sp. z o.o. sporządziła raport ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. ., które zostały zamieszczone w Prospekcie w części Dokument Rejestracyjny w pkt. 13.

W Prospekcie nie przestawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.3.3. INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy TELL, na które powołuje się Emitent w treści Prospektu pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłych Rewidentów.

20.4. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2014 roku i zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie przez odesłanie.

20.5. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2014 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował w dniu 15 maja 2015 roku skonsolidowany raport za I kwartał 2015 r., który nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.
Skonsolidowany raport za I kwartał 2015 r., został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:
http://grupatell.pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe

20.6. POLITYKA DYWIDENDY

Zgodnie z przepisami KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 KSH). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Zgodnie z § 7 Statutu Emitenta, Zarząd Emitenta upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady

Nadzorczej. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń, ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy.

Nie istnieją ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy wynikające z zawartych przez Emitenta umów.
Emitent nie posiada polityki w zakresie wypłaty dywidendy, a propozycje w tym zakresie były i będą przedstawiane akcjonariuszom każdorazowo przed każdym zwyczajnym walnym zgromadzeniem. . Warunki wypłaty dywidendy uchwalonej przez Walne Zgromadzenie są ustalone zgodnie z regulacjami KDPW. Spółka jest zobowiązana uzgadniać decyzje i przekazywać do GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy, w sposób i na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.
Spółka w latach 2013-2014 wypłaciła w postaci dywidendy ok. 51,7% zysku netto.
Zarząd Tell S.A. przedstawił Radzie Nadzorczej, a następnie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które zostało zwołane na dzień 23 czerwca 2015 r. propozycję przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za 2014 r. w kwocie 5.533.338,44 zł:

- na wypłatę dywidendy w kwocie 0,60 zł na jedną akcję Spółki,
- na kapitał zapasowy w kwocie pozostałej po wypłacie dywidendy.

Zarząd zaproponował jako dzień dywidendy wskazać dzień 23 września 2015 roku, a jako dzień wypłaty dywidendy dzień 6 listopada 2015 roku. Zarząd Emitenta rekomendował jako dzień dywidendy dzień 23 września 2015 r. uwzględniając treść art. 348 § 3 k.s.h. – wobec zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy na dzień 23 czerwca 2015 r. była to najpóźniejsza możliwa data, według której ustalona zostałaby lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy. Termin wypłaty dywidendy rekomendowany na dzień 6 listopada 2015 r. uwzględniał z jednej strony minimalny czas między dniem dywidendy a dniem jej wypłaty przewidziany regulacjami KDPW, z drugiej zaś przewidywany przez Zarząd emitenta czas konieczny do zgromadzenia środków na wypłatę dywidendy.
Rada Nadzorcza nie zaakceptowała powyższego wniosku Zarządu i zarekomendowała podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały, zgodnie z którą uchwała o podziale zysku zostałaby podjęta na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwołanym nie później niż 31 października 2015 r. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej w tej sprawie w ocenie Rady proponowane przesunięcie w czasie podjęcia decyzji co do podziału zysku umożliwi pełniejszą ocenę możliwości spółki z punktu widzenia, z jednej strony, jej sytuacji gotówkowej, a z drugiej rozważanych przez spółkę inwestycji. Zarząd emitenta, nie dysponując jakimikolwiek kompetencjami w tym zakresie, nie zajmował żadnego stanowiska co do rekomendacji sformułowanej przez Radę. Uchwałą nr 18/2015 z dnia 23 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podjąć uchwałę o podziale zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2014 w kwocie 5.533.338,44 zł na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwołanym nie później niż 31 października 2015 roku.

20.6.1. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI SKORYGOWANA W PRZYPADKU ZMIANY LICZBY AKCJI EMITENTA, W CELU UMOŻLIWIENIA DOKONANIA PORÓWNANIA

W dniu 27 września 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3/2013 w sprawie podziału zysku za 2012 r. i postanowiło przeznaczyć zysk za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. w kwocie 9.963.311,17 zł na:

- na wypłatę dywidendy w kwocie 1,00 zł na jedną akcję Spółki
- na kapitał zapasowy w kwocie pozostałej po wypłacie dywidendy.

Dzień dywidendy ustalono na 7 października 2013 r., a dzień wypłaty dywidendy na 21 października 2013 r. Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła 5.110.847, a łączna wysokość wypłaconej dywidendy wyniosła 5.110.847,00 zł.

W dniu 24 października 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3/2014 w sprawie podziału zysku za 2013 r. i postanowiło przekazać zysk netto wykazany w sprawozdaniu finansowym za rok 2013 w kwocie 9.801.796,85 zł na:

- na wypłatę dywidendy w kwocie 1,00 zł na jedną akcję Spółki,
- na kapitał zapasowy w kwocie pozostałej po wypłacie dywidendy.

Dzień dywidendy ustalono na 11 grudnia 2014 r., a dzień wypłaty dywidendy na 29 grudnia 2014 r. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 5.110.847, a łączna wysokość wypłaconej dywidendy wyniosła 5.110.847,00 zł.

20.7. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Zgodnie z wiedzą Emitenta w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani nie toczą żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego spółek zależnych. Ponadto, zgodnie z wiedzą Emitenta na podstawie okoliczności z dnia zatwierdzenia Prospektu, nie istnieje ryzyko wystąpienia takich postępowań w przyszłości.

20.8. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2014 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy poza zdarzeniem opisanym poniżej:

- 5 marca 2015 r., realizując postanowienia umowy inwestycyjnej zawartej 21 listopada 2014 roku, TELL S.A. zawarł, przewidziane w umowie inwestycyjnej: umowę objęcia akcji Spółki i wniesienia wkładu (aportu). Warunki umowy opisane zostały w pkt 22.
  W ramach umowy objęcia akcji OEX S.A. objął 1.777.692 akcji serii C Spółki po cenie emisyjnej w wysokości 13,00 zł za każdą z akcji, tj. łącznie za cenę emisyjną 23.109.996,00 zł. akcje i przeniósł na Emitenta własność:
  - 163.517.500 akcji, o wartości nominalnej 0,01 zł, każda spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, o łącznej wartości 36.800.000,00 zł
  - 592 udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, spółki Divante Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, stanowiących łącznie 51,03% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, o łącznej wartości 6.800.000 zł.
- 24 kwietnia 2015 r. Euro-Phone sp. z o.o. zawarła z Transactor sp. z o.o. umowę przeniesienia praw i przyszłych obowiązków wynikających z umów przedstawicielskich i umów o współpracy zawartych przez Transactor sp. z o.o. w oparciu o które Transactor sp. z o.o. zbudowała sieć sprzedaży usług telefonii komórkowej i dystrybucji telefonów komórkowych i osprzętu, w ramach umowy dystrybucyjnej zawartej z operatorem telekomunikacyjnym T-Mobile Polska S.A. Warunki umowy opisane zostały w pkt 22. Z dniem 30 czerwca 2015 nastąpiło przeniesienie na Euro-Phone sp. z o.o. praw i przyszłych obowiązków dotyczących umów przedstawicielskich, obejmujących łącznie 23 lokalizacje i 7 autoryzowanych doradców biznesowych działających w ramach umów o współpracy. W dniu 30 czerwca 2015 r. nastąpiła również zapłata uzgodnionego przez strony umowy wynagrodzenia.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. KAPITAŁ AKCYJNY

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta tworzony jest zgodnie z przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu. Według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach

finansowych (tj. dzień 31 grudnia 2014 r.), kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.022.169,40 zł oraz dzielił się na 5.110.847 akcji o wartości nominalnej 20 groszy:

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

Natomiast na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.377.707,80 zł oraz dzieli się na 6.888.539 akcji o wartości nominalnej 20 groszy:

- 1.381.312 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy),
- 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B,
- 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

21.1.1.1. Liczba akcji w kapitale docelowym

Zgodnie z § 6 ust. 1. Statutu, Zarząd był uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę wynoszącą do 585.000,00 zł poprzez emisję do 585.000 akcji zwykłych Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Z powyższego upoważnienia, Zarząd skorzystał dwukrotnie:

- w dniu 15 kwietnia 2005 r. dokonano emisji 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B; podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 25 października 2005,
- w dniu 1 lutego 2007 r. dokonano emisji 135.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B; podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 2 marca 2007 r.

Upoważnienie Zarządu, zgodnie z § 6 ust. 2 Statutu, wygasło w dniu 30 listopada 2007 r. Obecnie Statut nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
Zarząd Emitenta umieści w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt obejmujący podjęcie uchwały w przedmiocie usunięcia ze Statutu nieaktualnych regulacji § 6 w celu dostosowania treści Statutu do aktualnego stanu faktycznego.

21.1.1.2. Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Wszystkie 6.888.539 akcje Emitenta, istniejące na dzień zatwierdzenia Prospektu, zostały opłacone w całości.

Akcje serii A wydane zostały w zamian za udziały w poprzedniczce prawnej Emitenta (spółce Tell sp. z o.o.) i pokryte zostały majątkiem tej spółki. 350.000 akcji serii B zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego w drodze subskrypcji publicznej i w pełni opłaconych, natomiast 135.000 akcji serii B zostało skierowanych w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do Havo sp. z o.o., która także w pełni opłaciła te akcje.

1.777.692 Akcji serii C zostało objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci 163.517.500 akcji zwykłych spółki Cursor S.A. oraz 592 udziałów spółki Divante sp. z o.o. Aport został wniesiony w całości.

21.1.1.3. Wartość nominalna akcji

Wszystkie akcje Emitenta posiadają wartość nominalną 20 groszy, zgodnie z § 5 ust. 3 Statutu.

21.1.1.4. Liczba akcji w obrocie na początek i na koniec roku. Informacja o opłaceniu ponad 10% kapitału postaci aktywów innych niż gotówka w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Zarówno na początku jak i na końcu ostatniego roku bilansowego (tj. w dniu 31 grudnia 2014 r.) w obrocie znajdowało się 5.110.847 (1.381.312 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B). Stan ten dotyczy również dnia złożenia Prospektu. Natomiast na dzień 31 grudnia 2014 r. jak i na dzień złożenia Prospektu, w obrocie zorganizowanym na GPW znajdowało się 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B Emitenta oznaczonych kodem PLTELL000023.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie nastąpiło objęcie kapitału w postaci aktywów innych niż gotówka.
Natomiast w dniu 5 marca 2015 r. 1.777.692 Akcji serii C zostało objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci 163.517.500 akcji zwykłych spółki Cursor S.A. oraz 592 udziałów spółki Divante sp. z o.o.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Emitent nie wyemitował akcji, które nie stanowią udziału w kapitale zakładowym.

21.1.3. LICZBA, WARTOŚĆ KSIĘGOWA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie jest w posiadaniu akcji własnych, osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu, a podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.
Powyższe informacje dotyczą także stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych.

21.1.4. LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, a także na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych, Emitent nie wyemitował papierów wartościowych zamiennych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. INFORMACJE O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU AUTORYZOWANEGO (DOCELOWEGO), ALE NIEWYEMITOWANEGO, LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU, A TAKŻE O ICH WARUNKACH

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, a także na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych, Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału w spółce Emitenta może odbyć się na zasadach określonych przepisami KSH.
Według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych, Emitent był zobowiązany, na mocy umowy inwestycyjnej zawartej z OEX S.A., do wyemitowania 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX S.A. Uchwałą z dnia 18 grudnia 2014 r. NWZ wyemitowano akcje będące przedmiotem umowy inwestycyjnej, które zostały dniu 5 marca 2015 r. objęte przez OEX. S.A.
Natomiast według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie istnieją żadne zobowiązania Emitenta do podwyższenia kapitału.

21.1.6. INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI, A TAKŻE SZCZEGÓŁOWY OPIS TAKICH OPCJI WŁĄCZNIE Z OPISEM OSÓB, KTÓRYCH TAKIE OPCJE DOTYCZĄ

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, a także na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych, kapitał zakładowy żadnego z członka grupy kapitałowej Emitenta nie jest przedmiotem opcji ani nie istnieją jakiekolwiek ustalenia, na podstawie których kapitał członka grupy kapitałowej Emitenta stanie się przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU AKCYJNEGO (PODSTAWOWEGO, ZAKŁADOWEGO), Z PODKREŚLENIEM INFORMACJI O WSZELKICH ZMIANACH, ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Na pierwszy dzień objęty historycznymi informacjami finansowymi, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.135.606,00 zł. i dzielił się na 5.678.030 akcji o wartości nominalnej 20 groszy, w tym:

- 1.534.104 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy),
- 4.143.926 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B.

Na podstawie uchwały NWZ z dnia 29 października 2012 r. w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia, Emitent nabył:

- w dniu 4 stycznia 2013 r. 283.902 akcji własnych,
- w dniu 29 marca 2013 r. 283.281 akcji własnych.

Uchwałą ZWZ z dnia 11 czerwca 2013 r. zdecydowano o umorzeniu nabytych 567.183 akcji własnych (w tym 414.391 akcji zwykłych na okaziciela i 152.792 akcje imiennych uprzywilejowanych) i odpowiednim obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta. W związku z tym, Zarząd złożył w dniu 20 czerwca 2013 r. oświadczenie w trybie art.458 § 3 KSH o spełnieniu przesłanek umorzenia 567.183 akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego. Zmiany Statutu dotyczące umorzenia akcji własnych i odpowiedniego obniżenia kapitału zakładowego Emitenta zarejestrowano w KRS w dniu 4 lipca 2013 r. Po zarejestrowaniu zmian kapitał zakładowy Emitenta wyniósł 1.022.169,40 zł.
Wobec braku zmian w kapitale zakładowym w 2014 r., według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych, kapitał zakładowy wynosił 1.022.169,40 zł i dzielił się na 5.110.847 akcji o wartości nominalnej 20 groszy w tym:

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

W dniu 21 listopada 2014 r. Emitent zawarł z OEX S.A. z siedzibą w Warszawie warunkową umowę inwestycyjną, ma mocy której zobowiązał się do wyemitowania 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.
W związku z powyższym, NWZ w dniu 18 grudnia 2014 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 355.538,40 zł (do kwoty 1.377.707,80 zł) poprzez emisję 1.777.692 nowych Akcji serii C. Emisja akcji została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, które zostały objęte w dniu 5 marca 2015 r. Wniosek o zmianę w KRS został złożony w dniu 10 marca 2015 r., a rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 23 kwietnia 2015 r.
W związku z tym, na dzień zatwierdzenia Prospektu, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.377.707,80 zł oraz dzieli się na 6.888.539 akcji o wartości nominalnej 20 groszy, w tym:

- 1.381.312 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A (na jedną akcję przypadają dwa głosy),
- 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B,
- 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

21.2. UMOWA SPÓŁKI I STATUT

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W UMOWIE SPÓŁKI I STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Przedmiotem działalności Emitenta jest – według PKD – działalność gospodarcza w zakresie określonym w § 4 Statutu, tj.:

1. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z),
2. Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.42.Z),
3. Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.41.Z),
4. Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (46.52.Z),
5. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (46.51.Z),

6. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (47.99.Z),
7. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
8. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z),
9. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z),
10. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (66.19.Z),
11. Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych (66.22.Z)
12. Handel energią elektryczną (35.14.Z).

Wiodącym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z).

21.2.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Zarząd

Zarząd Emitenta działa w oparciu o:

- Statut,
- Regulamin Zarządu,
- Regulamin Rady Nadzorczej
- Kodeks Spółek Handlowych,
- uchwały Walnego Zgromadzenia, Zarządu i Rady Nadzorczej,
- inne obowiązujące przepisów prawa.

Zarząd prowadzi sprawy Emitenta i reprezentuje go. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą lub Statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu (§ 21 ust. 1 Statutu). Działalność Zarządu regulują w szczególności § 19-22 Statutu oraz Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie ze Statutem, uchwały Zarządu wymagają wszelkie sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką. Niezależnie od innych ograniczeń uchwała Zarządu jest potrzebna, jeżeli przed załatwieniem sprawy choćby jeden z członków Zarządu sprzeciwił się prowadzeniu jej przez innego członka Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, z tym że w razie równości głosów decyduje głos prezesa Zarządu.

Jeśli chodzi o reprezentację Spółki przez Zarząd, w przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie prezes Zarządu albo dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należy w szczególności: wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy po uzyskaniu Rady Nadzorczej z zachowaniem warunków przewidzianych w art. 349 KSH, zwoływanie Walnego Zgromadzenia, ustalanie porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 19 Statutu, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków, maksymalnie jednak z sześciu. Członkowie powoływani są na okres wspólnej, 5-letniej kadencji. Organem uprawnionym do powoływania, odwoływania członków Zarządu, a także do ustalania ich liczby jest Rada Nadzorcza. W składzie Zarządu wyróżnia się prezesa Zarządu oraz członków Zarządu.

Regulamin Zarządu precyzuje m.in. obowiązek członków Zarządu do lojalności wobec Emitenta. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji

dotyczącej przedmiotu działalności Emitenta, członek Zarządu przedstawia Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości wykorzystania jej przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i tylko wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki. Członkowie Zarządu zobowiązani są także informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnionymi funkcjami, a także o możliwości powstania takiego konfliktu.

Ponadto Regulamin Zarządu reguluje szczegółowo tryb prac Zarządu, w szczególności zaś przebieg posiedzeń. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy albo na pisemne żądanie któregokolwiek z członków Zarządu. Posiedzenie to winno się odbyć najpóźniej w terminie:

a) 3 dni od daty złożenia tego żądania na ręce Prezesa Zarządu, jeśli zaproszenie na posiedzenie zostało członkom Zarządu doręczone osobiście,
b) 7 dni od daty złożenia tego żądania na ręce Prezesa, jeżeli zaproszenie na posiedzenie zostało wysłane listem poleconym.

Zasadniczo uchwały Zarządu mogą być podejmowane jedynie na posiedzeniach, jednak w nadzwyczajnych wypadkach i ze względu na uzasadniony interes spółki uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie obiegowym lub pisemnym. W takim przypadku uchwały winny być podpisane przez wszystkich członków Zarządu.

Rada Nadzorcza
Funkcjonowanie Rady Nadzorczej regulują przepisy ustawy, Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, Statut i Regulamin Rady Nadzorczej przekazuje do kompetencji Rady Nadzorczej m.in.:

1. ustalanie liczby członków Zarządu, powoływanie, odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
2. wyrażanie zgody na przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji,
3. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
4. wybór biegłego rewidenta,
5. zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tych podmiotów, za wyjątkiem umów z podmiotami, które posiadają akcje Emitenta lub których akcje lub udziały Emitent posiada,
6. zwoływanie Walnego Zgromadzenia w przypadku określonym w § 11 Statutu,
7. wnioskowanie o umieszczenie spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
8. przedkładanie corocznie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Emitenta.

Jeżeli obowiązujące przepisy prawa nakładają na Spółkę obowiązek powołania komitetu audytu i jednocześnie Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, to na mocy Statutu powołanie komitetu audytu nie jest konieczne. W takim przypadku, w razie niepowołania komitetu audytu, jego zadania wykonuje Rada Nadzorcza.

Statut oraz Regulamin Rady wymagają także zgody Rady Nadzorczej na niektóre czynności podejmowane w ramach prowadzenia i reprezentacji Emitenta. Zgody tej wymaga w szczególności:

1. nabycie lub zbycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub innych składników majątku, jeżeli nabycie lub zbycie następuje w rezultacie jednej lub szeregu transakcji o łącznej wartości przekraczającej 5.000.000 zł,
2. przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji,
3. wyrażanie zgody na powoływanie przez Zarząd prokurentów Spółki.
4. wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy, z zachowaniem warunków przewidzianych w art. 349 KSH,

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala oraz członków powołuje i odwołuje walne zgromadzenie, z tym że liczba członków i skład pierwszej Rady Nadzorczej zostały ustalone w uchwale o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na 3 lata wspólnej kadencji.

Zgodnie z Regulaminem Rady wszyscy członkowie Rady winni posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą im w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

Wśród członków Rady Nadzorczej Statut przewiduje wyróżnienie dwóch funkcji: przewodniczącego i sekretarza.

Zgodnie z § 16 Statutu, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach. Posiedzenia odbywają się przynajmniej raz na kwartał i są zwoływane przez przewodniczącego Rady Nadzorczej. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej jeden dzień przed dniem posiedzenia.

Z zastrzeżeniem przepisu art. 388 § 4 KSH , Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub za pomocą środka porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.

Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, z tym że w razie równości głosów decyduje głos przewodniczącego.

Głosowanie Rady Nadzorczej może być jawne lub tajne. Głosowanie tajne może zostać zarządzone w szczególności w sprawach dotyczących:

1. powołania i odwołania oraz zawieszenia w czynnościach Zarządu Spółki, jak i poszczególnych jego członków,
2. wyboru i odwołania przewodniczącego Rady, sekretarza i protokolanta,
3. określenia wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,

A także w innych kwestiach, o ile żądania takie zgłosi członek Rady Nadzorczej.

Regulamin Rady Nadzorczej określa organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę, przy czym m.in. określa, iż nadzór może być wykonywany przez każdego członka Rady indywidualnie.

Wykonując nadzór nad działalnością spółki Rada Nadzorcza może w szczególności:

1. sprawdzać księgi i dokumenty Emitenta,
2. opiniować wszystkie dokumenty i wnioski Zarządu przedstawiane Walnemu Zgromadzeniu,
3. żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i stosownych wyjaśnień dotyczących działalności Spółki,
4. dokonywać rewizji majątku Emitenta,
5. zlecać lub zobowiązywać Zarząd do zlecenia rzeczoznawcom opracowania dla jej użytku ekspertyz i opinii w sprawach wymagających specjalistycznej wiedzy.

Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.

Regulamin Rady określa także szczegółowe zasady: organizacji i sposobu działania Rady, zwoływania posiedzeń Rady, przebiegu posiedzeń, trybu głosowania. Przewiduje także szczególne obowiązki informacyjne członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu oraz wynagrodzeń. W skład komitetu audytu powinien wchodzić co najmniej 1 członek niezależny, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów, określi Rada Nadzorcza w uchwale je powołującej. Komitety Rady powinny składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępnić swoim akcjonariuszom.

Do obowiązków komitetu audytu należy:

1. wsparcie Rady Nadzorczej w zakresie monitorowania rzetelności informacji finansowych przekazywanych przez Emitenta,
2. analiza wewnętrznych zasad kontroli i zarządzania ryzykiem u Emitenta,
3. wydawanie Radzie Nadzorczej zalecenia w zakresie wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania biegłego rewidenta u Emitenta,
4. analiza wszystkich kwestii związanych z audytem zewnętrznym, w tym monitoring niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, między innymi poprzez określenie zasad współpracy z firmami audytorskimi na innych płaszczyznach niż audyt sprawozdań finansowych Emitenta,
5. analiza skuteczności procesu kontroli zewnętrznej.

Do obowiązków komitetu wynagrodzeń należy:

1. przedkładanie Radzie Nadzorczej do zatwierdzania propozycji w zakresie zasad wynagrodzeń członków Zarządu,
2. przedkładanie Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia propozycji dotyczących form umów z członkami Zarządu,
3. służenie Radzie Nadzorczej pomocą w zakresie nadzoru nad realizacją przez Spółkę obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych dotyczących wynagrodzeń,
4. analiza zasad i realizacji oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji w zakresie programów motywacyjnych opartych na papierach wartościowych emitowanych przez Spółkę,
5. analiza i wydawanie ogólnych zaleceń dla członków Zarządu w zakresie poziomu i struktury wynagradzania dla kierownictwa wyższego szczebla.

Komitet audytu oraz komitet wynagrodzeń składają Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka udostępnia akcjonariuszom.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, wśród akcji serii A wyróżnić należy 1.381.312 akcji imiennych uprzywilejowanych – na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Pozostałe akcje serii A, jak też akcje serii B i Akcje serii C, są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie są związane żadne przywileje bądź ograniczenia. Z akcjami Emitenta nie są związane inne przywileje oraz ograniczenia niż wskazane powyżej.

Ponadto, zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa, akcjonariuszom przysługuje szereg uprawnień.

Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta.
Akcjonariuszowi przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy oznacza prawo udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH).

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu ustalonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, przy czym dzień ten może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 KSH).

Stosownie do § 7 ust. 1 Statutu, W razie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom Walne Zgromadzenie upoważnione jest do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem art. 348 § 3 KSH.

Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia (art. 348 § 3 KSH) przy czym przepisy prawa nie przewidują żadnego terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy, a co za tym idzie, nie wyznaczają osoby na rzecz której działa takie wygaśnięcie. Roszczenie o wypłatę dywidendy przedawnia się natomiast na zasadach ogólnych.

Zgodnie z § 7 ust. 2 Statutu Emitenta, Zarząd upoważniony jest, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy, z zachowaniem warunków przewidzianych w art. 349 KSH.

Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne (art. 349 § 2 KSH). O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłosi co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat (art. 349 § 4 KSH).

Nie istnieją ograniczenia ani inne procedury związane dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami. Szczególna procedura jest natomiast przewidywana w odniesieniu do opodatkowania dywidendy należnej posiadaczowi akcji będącemu nierezydentem w przypadku, gdy umowa międzynarodowa o unikaniu podwójnego opodatkowania pozwala na zastosowanie wynikającej z tej umowy stawki. Zastosowanie takiej stawki możliwe jest pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Stosownie do art. art. 433 § 1 KSH, akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Zgodnie z art. 432 § 2 KSH, uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały.

Stosownie do art. 433 § 2 i 3 KSH, w interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Wymogu uzyskania większości czterech piątych głosów nie stosuje się w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

3. Prawo do zbywania posiadanych akcji

Akcje Emitenta są zbywalne. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywania akcji Emitenta.

4. Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji

Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania. Zgodnie z art. 474 § 1 KSH, podział majątku, o którym mowa powyżej nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

5. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie obciążania akcji zastawem lub użytkowaniem, jednakże zgodnie z § 5 ust. 5 Statutu, przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

6. Prawo do umorzenia akcji (umorzenie dobrowolne akcji)

Zgodnie z § 8 Statutu, akcje mogą być umarzane albo za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę. Walne Zgromadzenie może umorzyć wszystkie lub część akcji akcjonariusza na jego pisemne żądanie. Umorzenie następuje wówczas według wartości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia, przy czym dla ważności uchwały niezbędne jest aby głosował za nią akcjonariusz żądający umorzenia akcji.

7. Postanowienia w sprawie zamiany akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Z kolei Statut w § 8 ust. 6 przewiduje, że zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Nie jest natomiast zabroniona zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

8. Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406^1 § 1 KSH, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406^2 KSH).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów

wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406^3 § 2 KSH).
Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników (art. 412 § 2 KSH).
Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (Art. 411^3 KSH). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z każdej akcji każdego akcjonariusza (Art. 412 § 5 KSH).
Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków (art. 412 § 6 KSH). Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa (art. 412 § 3 KSH). Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412^1 § 2 KSH).

9. Prawo żądania zwołania NWZ

Zgodnie z art. 400 §1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania NWZ należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 §2 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania NWZ występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

10. Prawo umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw

Stosownie do art. 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

11. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH).

12. Prawo do uzyskania informacji o Emitencie

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH).
Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH).
Zgodnie z art. 429 KSH, akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji.

Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

13. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH).
Zgodnie art. 422 § 2 KSH, z prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).
Stosownie do art. 425 § 1 KSH, podmiotom wskazanym powyżej przysługuje także prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH, powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

14. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH

Jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce (art. 486 § 1 KSH). Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu (art. 486 § 4 KSH).

15. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH).
Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku.
Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

16. Prawo do żądania wydania dokumentów

Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

17. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1^1 KSH).

18. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia spółki).

19. Prawo do przeglądania księgi protokołów

Zgodnie z art. 421 § 3 KSH, akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.
W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów (art. 421 § 2 KSH).

20. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH, akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

21. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

22. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności

Stosownie do art. 6 § 4 KSH, akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek ustał. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

23. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania NWZ lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad

najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia w porządku obrad podjęcia uchwały powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Natomiast w przypadku żądania zwołania NWZ, jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.
Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie).
Zgodnie z art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie, rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.
Stosownie do art. 86 Ustawy o Ofercie, Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Statut w § 8 ust. 6 przewiduje, że zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. Nie jest natomiast zabroniona zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela. Poza tym, Statut w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa.
Statut Emitenta przewiduje istnienie dwóch rodzajów akcji: akcji zwykłych i akcji uprzywilejowanych co do głosu. Zgodnie z art. 419 KSH uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, które mogą naruszać prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji uprzywilejowanych, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie akcji. W każdej grupie akcji uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu (większość ¾ głosów; art. 415 § 1 KSH).
Ponadto, jednemu z akcjonariuszy Emitenta, spółce BBI Capital S.A., Statut, w § 14 pkt. 3, przyznaje uprawnienie osobiste, polegające na możliwości powoływania przez tego akcjonariusza jednego członka Rady Nadzorczej, który pełni rolę przewodniczącego Rady Nadzorczej. Zgodnie z art. 415 § 3 KSH uchwała dotycząca zmiany statutu uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których ona dotyczy. Pozbawienie BBI Capital S.A. wspomnianego uprawnienia osobistego nie mogło zatem nastąpić bez zgody tej spółki. Niemniej jednak, BBI Capital S.A. zbyła na podstawie umowy z dnia 29 grudnia 2006 r. wszystkie posiadane akcje Emitenta, a w dniu 14 października 2008 r. została wykreślona z KRS.
Zarząd Emitenta umieści w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia akcjonariuszy punkt obejmujący podjęcie uchwały w przedmiocie usunięcia ze Statutu nieaktualnych regulacji § 14 ust. 3 w celu dostosowania treści Statutu do aktualnego stanu faktycznego.

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH DOROCZNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Zwoływanie i obrady Walnych Zgromadzeń Emitenta, odbywają się zgodnie z przepisami: Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
Zwoływanie Walnego Zgromadzenia należy do kompetencji Zarządu. Zarząd ustala także porządek obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd ma obowiązek umieścić w porządku obrad walnego zgromadzenia wszelkie sprawy wskazane w żądaniu skierowanym przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, pod warunkiem spełnienia wymogów dotyczących treści, formy i terminu skierowania żądania określonych w kodeksie spółek handlowych i Regulaminie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
Zgodnie z § 10 Statutu, Spółki Walne Zgromadzenia mogą odbywać się także w innym miejscu niż siedziba spółki, w miejscu oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu, jednak zawsze na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.
Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego albo zwoła je na dzień nie mieszczący się w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej.
Jeżeli w powyższy sposób zwołane zostaną dwa Zwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd, a drugie przez Radę Nadzorczą), jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno odbyć się tylko to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na termin wcześniejszy i tylko to Walne Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy winno się odbyć tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tego Walnego Zgromadzenia określony przez organ, który je zwołał zawiera punkty nie objęte porządkiem obrad odbytego Walnego Zgromadzenia.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie – poza Zarządem - może zwołać także Rada Nadzorcza albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów.
Jeżeli jednak, stosownie do postanowień art. 399 §1, §2 lub §3 Kodeksu Spółek Handlowych, zostaną zwołane dwa lub trzy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd, drugie przez Radę Nadzorczą, trzecie przez akcjonariuszy) wówczas wszystkie winny się odbyć. Jeżeli jednak porządek obrad równolegle zwołanych Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń jest identyczny wówczas winno odbyć się tylko to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na termin wcześniejszy.
Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą, także poprzez złożenie w postaci elektronicznej lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zażądać: zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 1 i 2 KSH), umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 401 §1 KSH), a także zgłosić projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH). Zgodnie natomiast z § 5 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, żądanie w postaci elektronicznej lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej należy przesłać na adres e-mail sekretariatu Emitenta w postaci odpowiedniego dokumentu (żądania, zgłoszenia) podpisanego przez akcjonariusza (akcjonariuszy) z załączeniem dokumentów potwierdzających uprawnienie do działania w imieniu akcjonariusza osób podpisujących dokument (odpisy z właściwych rejestrów, pełnomocnictwa) i dowodów tożsamości akcjonariusza lub osób działających w jego imieniu.
Podjęcie przez akcjonariusza lub akcjonariuszy czynności związanych z Walnym Zgromadzeniem, do których nie legitymuje imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, w tym w szczególności uzależnionych od reprezentowania określonej części kapitału zakładowego, związane jest z koniecznością odpowiedniego wykazania uprawnienia do ich podjęcia – w przypadku zdematerializowanych akcji na okaziciela przez przedstawienie świadectwa depozytowego. W razie dokonywania czynności w formie elektronicznej skan oryginału świadectwa należy przesłać wraz z innymi dokumentami na adres e-mail sekretariatu Emitenta.

Zgodnie z § 6 Regulaminu Walnego Zgromadzenia prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Emitenta na szesnaście dni przez datą Walnego

Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeżeli w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wpisani są do księgi akcyjnej. Akcjonariusze, którzy posiadają zdematerializowane akcje na okaziciela, w celu uzyskania uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, powinni zgłosić podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie należy zgłosić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim następującym pod dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć – z prawem zabierania głosu – członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej niebędący akcjonariuszami oraz – bez prawa głosu – goście zaproszeni na Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie, poza przypadkami określonymi w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większości głosów obecnych i uprawnionych do głosowania. W przypadkach wyraźnie wymienionych w Kodeksie Spółek Handlowych lub Statucie Spółki uchwały wymagają większej ilości głosów; dotyczy to w szczególności uchwał:
a) o zmianie Statutu,
b) emisji obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
c) zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części,
d) umorzenia akcji,
e) obniżenia kapitału zakładowego,
f) rozwiązania Spółki.

W sprawach nie objętych porządkiem obrad nie można podjąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa bez uchwały Walnego Zgromadzenia usuwać lub zmieniać kolejność spraw zamieszczonych w porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być jednak uchwalane nawet jeśli nie były umieszczone w porządku obrad.

Zgodnie z §9 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo musi zostać udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, należy dokonać przez przesłanie na adres e-mail skanu pełnomocnictwa podpisanego przez akcjonariusza lub osoby uprawnione do działania w jego imieniu wraz ze skanami odpowiednich dokumentów potwierdzających uprawnienie do działania w imieniu akcjonariusza osób podpisujących pełnomocnictwo (odpisy z właściwych rejestrów, pełnomocnictwa). Przesyłając skan pełnomocnictwa należy wskazać numer imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu na warunkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Głosowanie jest co do zasady jawne. Tajne głosowanie przeprowadza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członów organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, w sprawach osobowych oraz w każdym przypadku gdy żądanie takie zgłosi choćby jeden akcjonariusz obecny lub reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może także powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanych przez Walne Zgromadzenie.

21.2.6. KRÓTKI OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Zgodnie z § 5 ust. 5 Statutu, przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Statut oraz regulaminy poszczególnych organów Emitenta nie zawierają innych postanowień, które mogłyby powodować ograniczenia w zakresie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, JEŚLI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY SPÓŁKI I STATUTU, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU, JEŻELI ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Po wygaśnięciu, w dniu 30 listopada 2007 r., prawa Zarządu do podniesienia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego określonego w § 6 Statutu, nie istnieje już wzmożony nadzór Rady Nadzorczej przewidziany w ramach podnoszenia kapitało zakładowego w ramach kapitału docelowego. Natomiast, zgodnie z § 8 Statutu, akcje Emitenta mogą zostać umorzone bez zgody akcjonariusza na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia jeżeli ogłoszono upadłość akcjonariusza lub wszczęta została egzekucja z akcji. Niezależnie od powyższego, Walne Zgromadzenie może umorzyć wszystkie lub część akcji akcjonariusza na jego pisemne żądanie. Umorzenie następuje wówczas według wartości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia, przy czym dla ważności uchwały niezbędne jest aby głosował za nią akcjonariusz żądający umorzenia akcji.

22. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

22.1. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK GRUPY TELL, ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Poniżej przedstawiono podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawarte w normalnym toku działalności, przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy TELL w okresie dwóch lat poprzedzających zatwierdzenie Prospektu.
Kryterium istotności będące podstawą do ich opisania stanowi wartość kontraktu wynosząca co najmniej 10% kapitałów własnych odpowiednio- Emitenta lub innych podmiotów z Grupy TELL.

22.1.1. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ EMITENTA

Umowa inwestycyjna zawarta pomiędzy TELL S.A. a OEX S.A. z dnia 21 listopada 2014 r.
Przedmiotem umowy było zobowiązanie OEX S.A. do przeniesienia na Emitenta pakietu akcji i udziałów tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Emitenta w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na warunkach przewidzianych w Umowie. Wskazany wyżej pakiet akcji i udziałów to:
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 udziały, 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.
Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, że do dnia 15 grudnia 2014 r.:
- Rada Nadzorcza Emitenta wyrazi zgodę na zawarcie Umowy,
- Emitent zakończy pozytywnym wynikiem badanie Due Diligence, tj. badanie stanu prawnego i finansowego Cursor S.A. i Divante sp. z o.o.

Emitent zobowiązał się zwołać Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się nie później niż w dniu 15 stycznia 2015 r. oraz 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 akcje 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. Zgodnie z ustaleniami stron w uchwale o podwyższeniu kapitału znajdą się także postanowienia dotyczące:
- pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w całości prawa poboru,
- zaoferowanie wskazanych wyżej akcji w całości do objęcia OEX S.A.,
- uczestnictwa emitowanych akcji w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2014 r.,
- ceny emisyjnej akcji ustalonej na kwotę 13,00 zł za sztukę, tj. na łączną kwotę 23.109.996,00 zł,
- wskazanie, że wkładem OEX S.A. do Emitenta będzie wkład niepieniężny w postaci opisanego wyżej pakietu akcji i udziałów,
- ustalenia terminu zawarcia umowy objęcia akcji i wniesienia aportu do dnia 31 marca 2015 r.,
- zmiany statutu Emitenta wynikającej z podwyższenia kapitału zakładowego.

Ponadto OEX S.A. zobowiązała się zbyć a Emitent nabyć prawa do znaków towarowych słowno-graficznych: OEX zarejestrowany jako Wspólnotowy Znak Towarowy pod nr 012818159 w dniu 14 października 2014 r. i OEX Business Services (zgłoszony do Urzędu Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante w dniu 1 lipca 2014 r. pod nr 013045811), za łączną kwotę 300.000 zł, przy czym jednocześnie strony ustaliły udzielenie przez Emitenta OEX S.A. licencji na korzystanie z tych znaków na okres 4 lat za łączną kwotę 180.000 zł netto.
Strony zobowiązały się w umowie do zawarcia umowy objęcia akcji i wniesienia wkładu (aportu) i umowy zbycia praw do znaków towarowych, o ile spełnią się łącznie następujące warunki w następujących terminach:
- wskazane wyżej warunki, pod którymi zawarta została Umowa,
- zostanie powzięta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta – do dnia 15 stycznia 2015 r.
- zostanie wydana Zgoda Prezesa UOKiK, w przypadku gdy będzie wymagana – do dnia 31 marca 2015 r.

Strony ustaliły, że jeżeli powyższe warunki nie ziszczą się w powyższych datach, umowa wygasa, a strony nie mają względem siebie żadnych roszczeń z jej tytułu.
Strony zobowiązały się do zawarcia umowy objęcia akcji i wniesienia wkładu (aportu) i umowy zbycia praw do znaków towarowych nie później niż w terminie 7 dni od chwili spełniania się łącznie warunków wskazanych powyżej, nie później jednak niż do dnia 31 marca 2015 r. (z zastrzeżeniem konieczności wcześniejszego ziszczenia się warunków zastrzeżonych w umowie).
Emitent zobowiązał się w dniu przeniesienia własności pakietu akcji i udziałów na Emitenta, objęcia akcji Emitenta przez OEX S.A. i przeniesienia praw do znaków towarowych, podpisać wielostronną umowę, m.in. z OEX S.A., na mocy której Emitent wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki OEX S.A. wynikające z umowy inwestycyjnej z dnia 4 marca 2013 r. zawartej pomiędzy OEX S.A., Tomaszem Karwatką, Piotrem Karwatką i Joanną Sieniawską (Umowa Inwestycyjna Divante), przy czym Emitent przejmie na siebie jedynie te obowiązki, które winny zostać zrealizowane z uwagi na okoliczności zaistniałe po dniu zawarcia umowy wielostronnej, nadto Emitent nie przejmie obowiązków OEX S.A. wynikających z faktu zawarcia umowy objęcia akcji i wniesienia aportu, a także zostanie należycie zabezpieczone niezwłoczne przeprowadzenie wszelkich czynności wykonawczych niezbędnych do nabycia przez Emitenta wszelkich praw wynikających z Umowy Inwestycyjnej Divante. W przypadku niepodpisania powyższej umowy przez Emitenta w przewidzianym terminie, Emitent zobowiązał się do zapłaty OEX S.A. kary umownej w wysokości 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych). Strony nie przewidziały możliwości dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość kary.

Emitent zobowiązał się złożyć w terminie 7 dni licząc od dnia zawarcia umowy objęcia akcji i wniesienia aportu wniosek o wpis podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru.
Strony postanowiły, że w przypadku, gdy w terminie 3 miesięcy od dnia przeniesienia własności pakietu akcji i udziałów na Emitenta, objęcia akcji Emitenta przez OEX S.A. i przeniesienia praw do znaków towarowych nie nastąpił wpis podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru, OEX S.A. może złożyć Emitentowi pisemne żądanie wycofania wniosku o wpis do rejestru oraz podpisania porozumienia rozwiązującego umowę objęcia akcji i wniesienia wkładu oraz umowę zbycia praw do znaków oraz zwrotu dokumentów akcji Cursor S.A. Strony ustaliły, że żądanie takie OEX S.A. może złożyć w terminie 2 lat od dnia zwarcia umowy.
OEX S.A., zobowiązała się w umowie, w okresie 18 miesięcy od zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, nie sprzedawać całości lub części akcji Emitenta, których dotyczy umowa, nie obciążać prawem rzeczowym, nie zbywać ani w inny sposób nie przenosić własności, jak również nie zobowiązywać się do dokonania takich czynności w tym okresie, co do całości lub części akcji Emitenta, których dotyczy umowa.
Nie stanowi naruszenia obowiązku określonego powyżej zawarcie umowy nabycia akcji Emitenta od OEX S.A., przez Emitenta w celu umorzenia, w ramach ewentualnej korekty wzajemnych rozliczeń stron uzależnionych od wyników Cursor S.A i Divante sp. z o.o., ponadto OEX S.A. może ustanowić na akcjach zastaw.
Za każdorazowe naruszenie obowiązku określonego powyżej, OEX S.A. zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości ustalonej według następującego wzoru: KU = K x A : AI
gdzie:
KU - oznacza kwotę kary umownej,
K - oznacza kwotę 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych),
A - oznacza liczbę akcji Emitenta, wyemitowanych w związku z postanowieniami umowy, co do których nastąpiło dane naruszenie obowiązku OEX S.A. określonego powyżej
AI - oznacza liczbę wszystkich akcji Emitenta, wyemitowanych w związku z postanowieniami Umowy.
Strony nie przewidziały możliwości dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość kary.
OEX S.A. zagwarantowała w umowie, że wyniki Cursor S.A. i Divante sp. z o.o. wyrażone sumą wartości EBITDA dla obu spółek za rok 2015 będą nie gorsze niż wyniki spółek wyrażone sumą wartości EBITDA dla obu spółek za rok 2014, w razie zaś pogorszenia wyników spółek, OEX S.A. zobowiązana jest, do korekty rozliczeń z Emitentem – cena emisyjna za akcje Emitenta zaoferowane OEX S.A. zostanie skorygowana proporcjonalnie do relacji pomiędzy sumą wartości EBITDA za rok 2015 a sumą wartości EBITDA za rok 2014, na zasadach szczegółowo określonych w umowie. OEX S.A. w takiej sytuacji zobowiązana jest zapłacić Emitentowi kwotę korekty albo (według własnego wyboru) może zbyć na rzecz Emitenta, za wynagrodzeniem w wysokości 0,01 zł (słownie: jeden grosz) za jedną akcję, w celu umorzenia akcje Emitenta wyemitowane w oparciu o postanowienia umowy w liczbie równej ilorazowi: kwoty korekty (dzielnik) oraz cenie emisyjnej jednej akcji (dzielna), z zaokrągleniem w górę do pełnej akcji. W przypadku, gdy wartość EBITDA dla Emitenta za rok obrotowy 2015 będzie niższa o co najmniej 20% (dwadzieścia procent) niż wartość dla Emitenta za rok obrotowy 2014, OEX S.A. nie będzie zobowiązana do korekty rozliczeń, o których mowa wyżej.
Umowa inwestycyjna została zmieniona aneksem z dnia 9 grudnia 2014 r. oraz aneksem z dnia 10 lutego 2015 r.

Aneks z dnia 9 grudnia 2014 r. do umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy TELL S.A. a OEX S.A. w dniu 21 listopada 2014 r.

OEX S.A. zagwarantowała, że wyniki Cursor S.A. i Divante sp. z o.o. wyrażone sumą wartości EBITDA dla obu spółek za rok 2015 będą nie niższe niż 6.300.000,00 zł (sześć milionów trzysta tysięcy złotych). W przeciwnym wypadku OEX S.A. zobowiązana jest do korekty rozliczeń z Emitentem. W przypadku, gdy suma wartości EBITDA dla obu Spółek za rok obrotowy 2015 będzie niższa niż 6.300.000,00 zł (słownie: sześć milionów trzysta tysięcy złotych), wówczas nastąpi korekta wzajemnych rozliczeń Stron w ten sposób, że cena emisyjna za Akcje Inwestora zostanie skorygowana, proporcjonalnie do relacji pomiędzy sumą wartości EBITDA za rok 2015 a kwotą 6.300.000,00 zł (słownie: sześć milionów trzysta tysięcy złotych). OEX zobowiązana jest zapłacić Emitentowi kwotę korekty. Zamiast zapłaty tej kwoty OEX S.A. (według własnego wyboru) może zbyć na rzecz Emitenta, za wynagrodzeniem w wysokości 0,01 zł (słownie: jeden grosz) za jedną akcję, w celu umorzenia akcje Emitenta wyemitowane w oparciu o postanowienia umowy w liczbie równej

ilorazowi: kwoty korekty (dzielnik) oraz ceny emisyjnej jednej akcji, o których mowa powyżej (dzielna), z zaokrągleniem w górę do pełnej akcji. Strony ustaliły, że w przypadku, gdy wartość EBITDA dla Emitenta za rok obrotowy 2015 będzie niższa niż 10.500.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych), OEX S.A. nie będzie zobowiązany do korekty rozliczeń, chyba że suma wartości EBITDA dla spółek Cursor S.A. i Divante sp. z o.o. za rok 2015 będzie niższa niż 5.040.000,00 zł (słownie: pięć milionów czterdzieści tysięcy złotych).

Aneks z dnia 10 lutego 2015 r. do umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy TELL S.A. a OEX S.A. w dniu 21 listopada 2014 r.

Strony ustaliły, że umowa objęcia przez OEX S.A. akcji Emitenta i wniesienia wkładu (aportu) oraz umowa zbycia praw do znaków towarowych przysługujących OEX S.A. zostaną zawarte przez strony do dnia 6 marca 2015 r.

Emitent oświadcza, że zostały zrealizowane wszystkie opisane postanowienia umowy inwestycyjnej z dnia 21 listopada 2014 r. oraz nie powstały z jej tytułu żadne roszczenia ani nierozliczone zobowiązania.

Umowa objęcia akcji zawarta pomiędzy TELL S.A. a OEX S.A. z dnia 5 marca 2015 r.

Umowa objęcia akcji została przewidziana w umowie inwestycyjnej zawartej pomiędzy TELL S.A. a OEX S.A. w dniu 21 listopada 2014 r.

W ramach umowy objęcia akcji Emitent złożył ofertę objęcia 1.777.692 akcji Emitenta wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta nr 3/2014 z dnia 18 grudnia 2014 r. po cenie emisyjnej w wysokości 13,00 zł (słownie: trzynaście złotych) za każdą z akcji, tj. łącznie za cenę emisyjną 23.109.996,00 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony sto dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych). OEX S.A. przyjęła opisaną wyżej ofertę, tym samym obejmując wszystkie ofertowane akcje. W zamian za wskazane wyżej akcje OEX S.A. przeniosła na Emitenta, z chwilą zawarcia umowy objęcia akcji, własność:

a) 163.517.500 (słownie: sto sześćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemnaście tysięcy pięćset) akcji, o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie złotych: jeden grosz) 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 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000338509, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, o łącznej wartości 36.800.000,00 zł,

b) 592 (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt dwa) udziały, o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, 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 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy - KRS, pod numerem KRS: 0000313348, stanowiących łącznie 51,03% (po zaokrągleniu) kapitału zakładowego tej spółki, zapewniających tyle samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, o łącznej wartości 6.800.000,00 zł.

22.1.2. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ PODMIOTY Z GRUPY TELL

Umowa pożyczki zawarta między TELL S.A. a Euro-Phone sp. z o.o. z dnia 17 czerwca 2013 r.

TELL S.A. udzieliła Euro-Phone sp. z o.o. pożyczki w wysokości 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) ze zmiennym oprocentowaniem obliczanym jako suma następujących składników: stopa procentowa (zmieniająca się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania umowy, proporcjonalnie do stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego) plus marża w wysokości 3,5%. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu kwoty pożyczki do dnia 31 października 2013 r., z tym zastrzeżeniem, że odsetki pożyczkobiorca będzie spłacał miesięcznie do 10 dnia kolejnego miesiąca. Aneksem nr 7 z dnia 30 marca 2015 r. strony przedłużyły termin zwrotu kwoty pożyczki do dnia 30 czerwca 2015 r. Aneksem nr 8 z dnia 29 czerwca 2015 r. strony zmieniły umowę w ten sposób, że pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki w terminie do dnia 30 września 2015 r., z tym zastrzeżeniem, że odsetki pożyczkobiorca będzie spłacał miesięcznie - do 10 dnia kolejnego miesiąca.

Umowa o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym zawarta pomiędzy Alior Bank S.A. a PTI sp. z o.o. z dnia 29 kwietnia 2014 r.

Bank zobowiązał się udzielić PTI sp. z o.o. limitu w wysokości 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) umożliwiającego składnie wielu zleceń udzielenia gwarancji.

Ostatni dzień okresu wykorzystania limitu ustalono na 28 kwietnia 2015 r. a termin ostatecznej spłaty na dzień 12 maja 2017 r.

PTI sp. z o.o. została zobowiązana do zapłaty prowizji z tytułu udzielonych gwarancji w wysokości 1,2% w skali roku od kwoty gwarancji, pobieranej z góry w okresach kwartalnych, tj. 0.30% kwartalnie, jednak nie mniej niż 300,00zł (słownie: trzysta złotych). Ponadto PTI sp. z o.o. została zobowiązana do zapłaty prowizji za ustrukturyzowanie transakcji *trade finance* w wysokości 1% od kwoty limitu, tj. kwoty 20.000,00 zł (słownie: dwadzieścia tysięcy złotych).

Zabezpieczeniem umowy jest pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków PTI sp. z o.o. prowadzonych przez bank, poręczenie TELL S.A. oraz pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków TELL S.A. prowadzonych przez bank.

W przedmiocie zasad zapłaty roszczenia, strony przyjęły, że bank na podstawie żądania zapłaty ze strony beneficjenta dokona wypłaty z tytułu gwarancji w każdym przypadku, gdy żądanie to jest zgodne z warunkami gwarancji. W pierwszej kolejności bank obciąży kwotą wypłaty rachunek bieżący PTI sp. z o.o., a w braku wystarczających środków również dowolny inny rachunek PTI sp. z o.o. prowadzony przez bank. Zleceniodawca udzielił bankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do regulowania wszelkich wierzytelności banku wynikających z umowy. Pełnomocnictwo może zostać odwołane jedynie za uprzednią pisemną zgodą banku.

PTI sp. z o.o. wyraziła zgodę i upoważniła bank do przelewu wierzytelności, w tym niewymagalnych, oraz przeniesienia związanych z nimi zabezpieczeń z tytułu umowy na rzecz osób trzecich.

Strony nie zawarły aneksu do umowy. Na zlecenie PTI sp. z o.o. Alior Bank S.A. wystawił nieodwołalną i bezwarunkową gwarancję do wysokości 1.300.000,00 zł (słownie: milion trzysta tysięcy złotych) ważną od dnia 2 maja 2014 r. do dnia 1 maja 2016 r. Kwota niewykorzystanego przez PTI sp. z o.o. limitu wynosi 700.000,00 zł (słownie: siedemset tysięcy złotych).

Porozumienie do weksla in blanco bez indosu zawarte pomiędzy Euro-Phone sp. z o.o. a T Mobile Polska S.A. z dnia 22 stycznia 2015 r.

Euro-Phone sp. z o.o. wystawiła weksel in blanco z klauzulą „bez protestu" oraz upoważniła T-Mobile Polska S.A. do wypełnienia go na sumę niezaspokojonej wierzytelności powiększonej o odsetki i inne koszty dochodzenia należności na dzień wystawienie weksla w razie opóźnienia w zapłacie wierzytelności powstałych:

-w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem zobowiązania z jakiejkolwiek umowy zawartej do dnia wypełnienia weksla pomiędzy Euro-Phone sp. z o.o. a T-Mobile Polska S.A., lub

-w związku z deliktem popełnionym przez Euro-Phone sp. z o.o. na szkodę T-Mobile Polska S.A. do dnia wypełnienia weksla.

Weksel jest płatny w dniu wskazanym w wekslu, zaś miejsce płatności określone zostanie przez T-Mobile Polska S.A. w wekslu i w powiadomieniu. O wypełnieniu weksla T-Mobile Polska S.A. zobowiązana jest poinformować wystawcę weksla listem poleconym najpóźniej na 14 dni przed terminem płatności weksla. W razie dokonania zapłaty pełnej należności wskazanej w wekslu, w terminie do 3 dni od jej otrzymania, przedmiotowy weksel powinien zostać zwrócony wystawcy, a w przypadku weksla poręczonego i zapłaconego przez poręczyciela, zwrócony poręczycielowi. Na żądanie wystawcy lub poręczyciela weksel zostanie zniszczony przez T-Mobile Polska S.A. w terminie nie wcześniej niż 3 dni od dnia otrzymania zapłaty. Weksel opatrzony jest klauzulą „nie na zlecenie", tj. T-Mobile Polska S.A. zobowiązała się do nieprzenoszenia praw z weksla na osoby trzecie w drodze indosu. Weksel został poręczony przez TELL S.A., przy czym odpowiedzialność poręczyciela ograniczona jest do kwoty 4.725.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dwadzieścia pięć tysięcy złotych).

Umowa przeniesienia praw i obowiązków z dnia 24 kwietnia 2015 r. zawarta pomiędzy Euro-Phone sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie (dalej jako „Euro-Phone") a Transactor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej jako „Transactor").

Na podstawie opisywanej umowy w dniu 30 czerwca 2015 r. nastąpi przede wszystkim przeniesienie praw i przyszłych obowiązków z umów przedstawicielskich zawartych przez Transactor z przedstawicielami oraz umów o współpracy zawartych przez Transactor z autoryzowanymi doradcami biznesowymi.
Umową nie objęto przeniesienia wierzytelności przysługujących przedstawicielom i autoryzowanym doradcom biznesowym względem Transactor, związanych z wykonywaniem umów przedstawicielskich i umów o współpracy przed dniem 30 czerwca 2015 r., w tym powstałych przed dniem 30 czerwca 2015 r., choćby niewymagalnych.
Transactor, podobnie jak Euro-Phone, jest agentem T-Mobile Polska S.A. i zobowiązał się na rzecz T-Mobile Polska S.A. przede wszystkim do zawierania umów (bądź aneksów do umów) o świadczenie przez T-Mobile Polska S.A. usług telekomunikacyjnych. Przedstawiciele i autoryzowani doradcy biznesowi są podmiotami, którym Transactor powierzył wykonywanie tych czynności.
Transactor na mocy opisywanej umowy przeniósł także na Euro-Phone zabezpieczenia wierzytelności Transactor z umów przedstawicielskich i umów o współpracy.
W umowie zastrzeżono na rzecz obu stron kary umowne, m. in. karę 500.000,00 zł na rzecz Euro-Phone w przypadku, gdyby wbrew oświadczeniu i zapewnieniu Transactor był stroną lub uczestnikiem postępowania sądowego, arbitrażowego, które mogłoby, choćby w części, podważyć ważność lub skuteczność opisywanej umowy lub przeniesienia praw i obowiązków w niej przewidzianych lub groziłoby Transactor wszczęcie takich postępowań.
Kary te będą należne jeżeli w ciągu 45 dni od wezwania strona nie doprowadzi do stanu zgodnego ze złożonym oświadczeniem.
Zarówno Transactor, jak i Euro-Phone uprawnione są do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

22.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH INNYCH ISTOTNYCH UMÓW (NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI) ZAWARTYCH PRZEZ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY TELL, KTÓRE ZAWIERAJĄ POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY TELL LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY TELL, W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Umowa o limit kredytowy (na gwarancje bankowe) zawarta pomiędzy Bankiem DnB NORD Polska S.A. a ETI sp. z o.o. (obecnie Euro-Phone sp. z o.o., dalej: Kredytobiorca) z dnia 18 grudnia 2007 r.

Bank udzielił Kredytobiorcy limitu kredytowego do maksymalnej kwoty 200.000,00 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych). Limit został udzielony do dnia 30 kwietnia 2009 r., będącego dniem ostatecznej spłaty. Limit może zostać wykorzystany na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Kredytobiorcy poprzez wystawienie przez bank gwarancji bankowych na zlecenie Kredytobiorcy. Kredytobiorca został zobowiązany do zapłaty prowizji przygotowawczej w wysokości 0,3% kwoty limitu kredytowego jednorazowo oraz prowizji za udzielenie gwarancji w wysokości 0,3% kwartalnie od każdorazowo wystawianej gwarancji. Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umowy stanowią pełnomocnictwo Kredytobiorcy udzielone bankowi do obciążania rachunku bieżącego lub innych rachunków Kredytobiorcy prowadzonych przez bank.
Umowa została zmieniona aneksem nr 10 z dnia 30 maja 2014 r., w którym wprowadzono jednolity tekst specyfikacji szczegółowych warunków umowy. Aktualnie kwota limitu kredytowego wynosi 2.800.000,00 zł (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy złotych). Dzień ostatecznej spłaty określono na dzień 30 maja 2016 r. Prowizja za udzielenie gwarancji wynosi 0,6% kwartalnie i płatna jest z góry za każdy rozpoczęty kwartał obowiązywania gwarancji. Zabezpieczenie wierzytelności banku wynikających z umowy stanowi gwarancja korporacyjna udzielona przez TELL S.A. oraz podporządkowanie zobowiązań Kredytobiorcy wynikających z umów pożyczek zawartych z TELL S.A. Najwyższa kwota wierzytelności, do jakiej bank może wystawić bankowy tytuł wykonawczy wynosi 4.200.000,00 zł (słownie: cztery miliony dwieście tysięcy złotych). Termin, do którego bank może wystąpić do sadu o nadania klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu ustalono na dzień 30 maja 2018 r.

Umowa o limit kredytowy zawarta pomiędzy Bankiem DnB NORD Polska S.A. a TELL S.A. z dnia 21 grudnia 2007 r.

Bank udzielił TELL S.A. limitu kredytowego do maksymalnej kwoty 7.000.000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych). W ramach limitu obowiązują sublimity: podstawowy- do maksymalnej kwoty 1.500.000,00 zł (słownie: milion pięćset tysięcy złotych) oraz overdraft- do maksymalnej kwoty 5.500.000,00 zł (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy złotych). Limit został udzielony do dnia 30 kwietnia 2009 r., będącego dniem ostatecznej spłaty, z zastrzeżeniem, że w przypadku sublimitu overdraft dzień ostatecznej spłaty przypada na dzień 30 kwietnia 2008 r. Limit może być wykorzystany na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Emitent zobowiązany jest do zapłacenia bankowi odsetek według stopy zmiennej składającej się ze stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN oraz marży w wysokości 1,6 punktu procentowego w stosunku rocznym. Ponadto Emitent zobowiązany jest do zapłacenia bankowi prowizji przygotowawczej płatnej jednorazowo w wysokości 0,3% dla sublimitu podstawowego i 0,2% dla sublimitu overdraft oraz prowizji za udzielenie gwarancji w wysokości 0,3% kwoty gwarancji płatnej kwartalnie z góry.
Zabezpieczenie wierzytelności banku mają stanowić: pełnomocnictwo do obciążania rachunku bieżącego TELL S.A. lub innych rachunków Emitenta prowadzonych przez Bank DnB NORD Polska S.A. kwotami wszelkich wierzytelności banku z tytułu umowy lub pozostającymi w związku z umową, zastaw rejestrowy na zapasach należących do Emitenta o wartości księgowej nie mniejszej niż 13.000.000,00 zł (słownie: trzynaście milionów złotych), cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej przedmiotu zastawu.
Aneksem nr 11 z dnia 8 sierpnia 2014 r. strony przyjęły tekst jednolity umowy. W ramach limitu kredytowego obowiązują sublimity: podstawowy- do maksymalnej kwoty 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) oraz overdraft- do maksymalnej kwoty 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych). Limit został udzielony do dnia 31 maja 2016 r., będącego dniem ostatecznej spłaty, z zastrzeżeniem, że w przypadku sublimitu overdraft dzień ostatecznej spłaty przypada na dzień 29 maja 2015 r.
W zakresie sublimitu podstawowego Emitent może skorzystać z gwarancji bankowej w kwocie 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych). Za udzielenie gwarancji Emitent jest zobowiązany do zapłaty prowizji w wysokości 0,6% kwartalnie z góry za każdy rozpoczęty kwartał obowiązywania gwarancji. W zakresie sublimitu overdraft Emitent jest zobowiązany do zapłaty odsetek według stopy zmiennej składającej się ze stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN oraz marży w wysokości 1,3 punktu procentowego w stosunku rocznym.
Ponadto Emitent jest zobowiązany do zapłaty prowizji za zaangażowanie w wysokości 0,40% w stosunku rocznym od niewykorzystanej kwoty sublimitu overdraft.
Zabezpieczenie wierzytelności banku mają stanowić: zastaw rejestrowy na zapasach należących do Emitenta, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej przedmiotu zastawu na warunkach określonych w odrębnej umowie zastawu rejestrowego, poręczenie do kwoty 2.700.000,00 zł (słownie dwa miliony siedemset tysięcy złotych) wystawione przez PTI sp. z o.o.
Kwota dostępnego sublimitu overdraft stanowić będzie 100% wartości zastawionych zapasów należących do Emitenta. Bank dokonuje weryfikacji okresowo na zasadach określonych w umowie. W przypadku gdy kwota wykorzystanego sublimitu overdraft przekroczy kwotę dostępnego sublimitu overdraft, Emitent zobowiązany będzie do spłaty różnicy w terminie 3 dni roboczych od dnia powiadomienia przez bank lub ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia akceptowalnego przez bank w terminie 7 dni roboczych od dnia powiadomienia przez bank.
Aneksem nr 12 z dnia 28 maja 2015 r. zmieniono umowę w ten sposób, że dzień ostatecznej spłaty kredytu ustalono na 31 maja 2017 r., z zastrzeżeniem, że w przypadku sublimitu overdraft dzień ostatecznej spłaty przypada na dzień 31 maja 2016 r.

Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do gatunku zawarta pomiędzy Bankiem DnB NORD Polska S.A. a TELL S.A. z dnia 21 grudnia 2007 r.
W celu zabezpieczenia przez bank limitu kredytowego udzielonego TELL S.A. na podstawie umowy o limit kredytowy z dnia 21 grudnia 2007 r., TELL S.A. ustanowiła na rzecz banku zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 13.000.000,00 zł (słownie: trzynaście milionów złotych) na zapasach handlowych o przyjętej na potrzeby niniejszej umowy ogólnej wartości wynoszącej na dzień 31 października 2007 r. 14.958.448,73 zł (słownie: czternaście milionów dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta czterdzieści osiem złotych siedemdziesiąt trzy grosze). Przedmiot zastawu został pozostawiony w posiadaniu i dyspozycji TELL S.A., która może go zbyć bez porozumienia z bankiem, jednak zbycie powoduje obowiązek TELL S.A. jednoczesnego niezwłocznego zastąpienia

rzeczy zbytych taką samą ilością rzeczy tego samego rodzaju, jakości i wartości. Bank będzie miał prawo zaspokoić się z przedmiotu zabezpieczenia określonego umową w przypadku zwłoki z zapłatą którejkolwiek z rat kredytu, o którym mowa powyżej, z tym, że będzie miał prawo zaspokoić się z przedmiotowych rzeczy do wysokości wierzytelności wynikającej z umowy o limit kredytowy z dnia 21 grudnia 2007 r., niezależnie od jakichkolwiek zdarzeń prawnych, w tym redukcji i odroczeń wynikających z prawa upadłościowego i naprawczego.
Umowa została zmieniona aneksem nr 22 z dnia 5 lutego 2015 r. w ten sposób, że TELL S.A. ustanowiła na rzecz banku zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 13.000.000,00 zł (słownie: trzynaście milionów złotych) na zapasach handlowych o przyjętej na potrzeby umowy ogólnej wartości wynoszącej na dzień 31 grudnia 2014 r. 10.843.683,37 zł (słownie: dziesięć milionów osiemset czterdzieści trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt trzy złote trzydzieści siedem groszy).
W drodze aneksu nr 24 z dnia 28 maja 2015 r. TELL S.A. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy określonych umową oraz wyraziła zgodę, aby bank wystawił bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy określonych umową oraz wystąpił o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 maja 2019 r.

Umowa pożyczki zawarta pomiędzy TELL S.A. a ETI sp. z o.o. (obecnie Euro-Phone sp. z o.o.) z dnia 27 czerwca 2008 r.
TELL S.A. udzieliła ETI sp. z o.o. pożyczki w wysokości 11.000.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów złotych), ze zmiennym oprocentowaniem obliczanym jako suma następujących składników: stopa procentowa (zmieniająca się każdorazowo z pierwszym dniem miesiąca kalendarzowego okresu obowiązywania umowy, proporcjonalnie do stawki odniesienia obliczanej z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku, na podstawie średniej arytmetycznej WIBOR-u dla depozytów jednomiesięcznych z ostatnich 10 dni roboczych poprzedniego miesiąca kalendarzowego) plus marża w wysokości 2%. Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki do dnia 26 czerwca 2013 r. wraz z odsetkami oraz uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych. Aneksem nr 19 z dnia 30 marca 2015 r. strony ostatecznie przedłużyły termin spłaty do dnia 30 czerwca 2015 r. z tym zastrzeżeniem, że odsetki pożyczkobiorca będzie spłacał miesięcznie - do 10 dnia kolejnego miesiąca.
Aneksem nr 20 z dnia 29 czerwca 2015 r. strony zmieniły umowę w ten sposób, że pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić kwotę pożyczki w terminie do dnia 30 września 2015 r., z tym zastrzeżeniem, że odsetki pożyczkobiorca będzie spłacał miesięcznie - do 10 dnia kolejnego miesiąca.

Umowa o podporządkowanie zobowiązań zawarta pomiędzy Bankiem DnB NORD Polska S.A., ETI sp. z o.o. (obecnie Euro-Phone sp. z o.o.) oraz TELL S.A. z dnia 12 września 2008 r.
W celu zabezpieczenia wierzytelności banku wynikających z umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 12 września 2008 r. zawartej z ETI sp. z o.o., TELL S.A. oraz ETI sp. z o.o. oświadczają, że jakiekolwiek zobowiązania ETI sp. z o.o. wobec TELL S.A. z tytułu umowy pożyczki z dnia 27 czerwca 2008 r., na mocy której TELL S.A. udzieliła ETI sp. z o.o. pożyczki w kwocie 11.000.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów złotych), w kwocie nie niższej niż 5.700.000,00 zł (słownie pięć milionów pięćset tysięcy złotych) zostają podporządkowane do wierzytelności banku na następujących zasadach:
- zobowiązania podporządkowane nie będą zaspokajane przez ETI sp. z o.o. do czasu całkowitego zaspokojenia wierzytelności banku,
- zobowiązania podporządkowane zostaną zaspokojone nie wcześniej niż po całkowitym zaspokojeniu wierzytelności banku, także w przypadku likwidacji lub upadłości ETI sp. z o.o.
- ETI sp. z o.o. w stosunku do TELL S.A. skorzysta z wszelkich zarzutów i innych środków prawnych, jakie będą mu przysługiwały w przypadku gdyby TELL S.A. podjął działania w celu dochodzenia od ETI sp. z o.o. zaspokojenia zobowiązań podporządkowanych bez uprzedniej pisemnej zgody banku.

TELL S.A. zobowiązała się m.in. do zaniechania działań zmierzających do wygaśnięcia lub rozwiązania stosunku prawnego będącego podstawą zobowiązań podporządkowanych.
Strony zmieniły umowę aneksem nr 7 z dnia 30 maja 2014 r. w ten sposób, że do wierzytelności banku wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 25 maja 2012 r. wraz z późniejszymi zmianami oraz umowy o limit kredytowy z dnia 18 grudnia 2007 r. zostały

podporządkowane jakiekolwiek zobowiązania Euro-Phone sp. z o.o. (poprzednio ETI sp. z o.o.) wobec TELL S.A. z tytułu:

- umowy pożyczki z dnia 27 czerwca 2008 r., na mocy której TELL S.A. udzieliła pożyczki w kwocie 11.000.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów złotych),
- umowy pożyczki z dnia 17 czerwca 2013 r. wraz z późniejszymi zmianami, na mocy której TELL S.A. udzieliła pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych),
- umowy pożyczki z dnia 19 maja 2014 r. wraz z ewentualnymi późniejszymi zmianami, na mocy której TELL S.A. udzieliła pożyczki w kwocie 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych)

w kwocie nie niższej niż 6.000.000,00 zł (słownie: sześć milionów złotych).

Aneksem nr 8 z dnia 29 maja 2015 r. strony ustaliły, że do wierzytelności banku zostają podporządkowane jakiekolwiek zobowiązania Euro-Phone sp. z o.o. wobec TELL S.A. z tytułu:

- umowy pożyczki z dnia 27 czerwca 2008 r., na mocy której TELL S.A. udzieliła pożyczki w kwocie 11.000.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów złotych),
- umowy pożyczki z dnia 17 czerwca 2013 r., na mocy której TELL S.A. udzieliła pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł

w kwocie nie niższej niż 6.000.000,00 zł (słownie: sześć milionów złotych).

Aneksem nr 9 z dnia 24 czerwca 2015 r. strony zaktualizowały wysokość wierzytelności banku poprzez wskazanie, że na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 25 maja 2012 r. wraz z późniejszymi zmianami bank udzielił kredytu w wysokości 3.336.681,00 zł (słownie: trzy miliony trzysta trzydzieści sześć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden złotych).

Deklaracja wekslowa z dnia 22 października 2008 r. stanowiąca zabezpieczenie należytego wykonania umowy

PTI sp. z o.o. wystawiła weksel in blanco z klauzulą „bez protestu" oraz wyraziła zgodę na jego wypełnienie przez Polkomtel S.A. w każdym czasie w razie braku i/lub nieterminowej spłaty zobowiązań wynikających z umowy agencyjnej zawartej pomiędzy Polkomtel S.A. a PTI sp. z o.o. w dniu 12 września 2007 r., przez wpisanie na wekslu daty i miejsca wystawienia, daty i miejsca płatności, sumy wekslowej, ale nie większej niż 1.200.000,00 zł (słownie jeden milion dwieście tysięcy złotych). PTI sp. z o.o. wyraziła zgodę na opatrzenie weksla według uznania Polkomtel S.A. klauzulą domicylu jak również na obciążenie PTI sp. z o.o. poprzez powiększenie sumy wekslowej o odsetki za opóźnienie przy jednoczesnym powiadomieniu o tym wystawcy listem poleconym wysłanym przynajmniej na 14 dni przed terminem płatności weksla. Weksel został poręczony przez TELL S.A.

Umowa zastawu rejestrowego na udziałach udziałowców w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością zawarta pomiędzy Bankiem DnB NORD Polska S.A. a TELL S.A. z dnia 26 listopada 2009 r.

W celu zabezpieczenia wierzytelności banku, której wysokość nie była możliwa do ustalenia w chwili zawierania niniejszej umowy, wynikająca z umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 12 września 2008 r. z późniejszymi zmianami zawartej ze spółką Euro-Phone sp. z o.o., TELL S.A. ustanowiła na rzecz banku zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 7.500.000,00 zł (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych) na stanowiących własność TELL S.A. 15.647 udziałach w kapitale zakładowym Euro-Phone sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej wszystkich posiadanych udziałów 782.350,00 zł (słownie: siedemset osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt złotych). Wartość przedmiotu zastawu została ustalona na dzień 24 września 2009 r. i wynosiła 382.350,00 zł (słownie: trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt złotych).

Pod warunkiem wystąpienia jakiegokolwiek przypadku naruszenia umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 12 września 2008 r. z późniejszymi zmianami, TELL S.A. przeniosła na bank prawo do dywidendy i innych świadczeń majątkowych związanych z przedmiotem zastawu, chociażby były to prawa przyszłe.

Bank może zaspokoić się z przedmiotu zastawu w przypadku niezaspokojenia zabezpieczonej wierzytelności banku w terminie płatności, określonym w umowie o kredyt nieodnawialny z dnia 12 września 2008 r. z późniejszymi zmianami. TELL S.A. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji

- wydania przedmiotu zastawu, która może być wszczęta na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego zaopatrzonego w klauzulę wykonalności,

- która może być wszczęta na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego zaopatrzonego w klauzulę wykonalności; bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty wierzytelności banku wynikających z umowy lub pozostających z nią w związku, jednak do kwoty nie wyższej niż 7.500.000,00 zł (słownie: siedem milionów siedemset tysięcy złotych.
Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 30 września 2015 r.
Umowa została zmieniona aneksem nr 5 z dnia 27 czerwca 2014 r. w ten sposób, że najwyższą sumę zabezpieczenia określono na kwotę w wysokości 3.205.021,50 zł (słownie: trzy miliony dwieście pięć tysięcy dwadzieścia jeden złotych pięćdziesiąt groszy).
Aneksem nr 6 strony określiły termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 31 maja 2018 r.
Aneksem nr 7 z dnia 24 czerwca 2015 r. określono najwyższą sumę zabezpieczenia na 5.005.021,50 zł (słownie pięć milionów pięć tysięcy dwadzieścia jeden złotych pięćdziesiąt groszy). Strony ustaliły termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 31 maja 2018 r.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy Alior Bank S.A. a TELL S.A. z dnia 5 kwietnia 2011 r.
Na podstawie umowy bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie swojej bieżącej działalności gospodarczej. Termin ostatecznej spłaty został ustalony na dzień 4 kwietnia 2012 r.
Emitent zobowiązany jest do zapłacenia bankowi odsetek według stopy zmiennej, składającej się ze stopy bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę 2 punkty procentowe w skali roku, ponadto Emitent zobowiązany jest do zapłacenia bankowi prowizji przygotowawczej w wysokości 1% kwoty kredytu.
Zabezpieczenie wierzytelności banku mają stanowić: pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz innych rachunków TELL S.A. prowadzonych przez Alior Bank S.A., pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz innych rachunków PTI sp. z o.o. prowadzonych przez Alior Bank S.A., zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym PTI sp. z o.o. na kwotę 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony złotych), przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej mienia ruchomego na kwotę minimum 2.000.000,00 (słownie dwa miliony złotych).
TELL S.A. wyraziła zgodę i upoważniła bank do przelewu wierzytelności, w tym niewymagalnych oraz przeniesienia związanych z nimi zabezpieczeń z tytułu umowy na rzecz osób trzecich i wyraziła zgodę na przekazanie niezbędnych informacji, w tym stanowiących tajemnicę bankową oraz danych osobowych, potencjalnym nabywcom wierzytelności, ich doradcom finansowym i prawnym.
Umowa została zmieniona aneksem nr 4 z dnia 26 maja 2015 r. Aktualnie kwota kredytu wynosi 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych), termin ostatecznej spłaty ustalono na dzień 31 maja 2017 r. Emitent zobowiązany jest do zapłacenia bankowi odsetek według stopy zmiennej, składającej się ze stopy bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę 1,25 punktu procentowego w skali roku. Ponadto Emitent zobowiązany jest do zapłacenia bankowi prowizji przygotowawczej w wysokości 0,30% kwoty kredytu oraz prowizji od zaangażowania w wysokości 1% w skali roku liczonej od niewykorzystanej kwoty kredytu. Zabezpieczenie wierzytelności banku mają stanowić: pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych TELL S.A. prowadzonych przez Alior Bank S.A., pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych PTI sp. z o.o. prowadzonych przez Alior Bank S.A., zastaw rejestrowy na rzecz banku na mieniu ruchomym PTI sp. z o.o. o wartości nie niższej niż 18.123.280,00 zł, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej mienia ruchomego (zapasy firmy PTI sp. z o.o.) w zakresie wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 2.800.000,00 zł (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy złotych).

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy Alior Bank S.A. a PTI sp z o.o. z dnia 20 grudnia 2011 r.
Na podstawie umowy bank udzielił PTI sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) z przeznaczeniem na finansowanie swojej bieżącej działalności gospodarczej. Termin ostatecznej spłaty został ustalony na dzień 19 grudnia 2012 r.
PTI sp. z o.o. została zobowiązana do zapłacenia bankowi odsetek według stopy zmiennej, składającej się ze stopy bazowej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę 2 punkty

procentowe w skali roku, ponadto Emitent zobowiązany jest do zapłacenia bankowi prowizji przygotowawczej w wysokości 0,5% kwoty kredytu.
Zabezpieczenie wierzytelności banku mają stanowić: pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz innych rachunków PTI sp. z o.o. prowadzonych przez Alior Bank S.A., zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym PTI sp. z o.o. na kwotę 18.412.875,18 zł (słownie: osiemnaście milionów czterysta dwanaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych i 18/100), przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej mienia ruchomego na kwotę minimum 1.500.000,00 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych), poręczenie wg prawa cywilnego przez TELL S.A. wraz z oświadczeniem poręczyciela o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz innych rachunków TELL S.A. prowadzonych przez Alior Bank S.A.
PTI sp. z o.o. wyraziła zgodę i upoważniła bank do przelewu wierzytelności, w tym niewymagalnych oraz przeniesienia związanych z nimi zabezpieczeń z tytułu umowy na rzecz osób trzecich i wyraziła zgodę na przekazanie niezbędnych informacji, w tym stanowiących tajemnicę bankową oraz danych osobowych, potencjalnym nabywcom wierzytelności, ich doradcom finansowym i prawnym.
Umowa została zmieniona aneksem nr 5 z dnia 25 maja 2015 r. w ten sposób, że kwotę kredytu ustalono na 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych), termin ostatecznej spłaty na dzień 31 maja 2017 r. PTI sp. z o.o. zobowiązana jest do zapłacenia bankowi odsetek według stopy zmiennej, składającej się ze stopy bazowej WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę 1,25 punktu procentowego w skali roku, ponadto Emitent zobowiązany jest do zapłacenia bankowi prowizji przygotowawczej w wysokości 0,30% kwoty kredytu.
Zabezpieczenie wierzytelności banku mają stanowić: pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz innych rachunków PTI sp. z o.o. prowadzonych przez Alior Bank S.A., zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym PTI sp. z o.o. na kwotę 18.123.280,00 zł (słownie: osiemnaście milionów sto dwadzieścia trzy tysiące dwieście osiemdziesiąt złotych), przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej mienia ruchomego na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 2.800.000,00 (słownie: dwa miliony osiemset złotych), poręczenie wg prawa cywilnego przez TELL S.A.

Poręczenie TELL S.A. z dnia 22 grudnia 2011 r. za spłatę umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 20 grudnia 2011 r.
TELL S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu umowy kredytu w kwocie 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych) udzielonego na podstawie umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 20 grudnia 2011 r. PTI sp. z o.o. przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania kredytobiorcy na wypadek, gdyby PTI sp. z o.o. nie wykonała tych zobowiązań w wyznaczonym terminie. TELL S.A. oświadczyła, że zobowiązania z tytułu poręczenia wykona niezwłocznie po zawiadomieniu jej przez Alior Bank S.A. o opóźnieniu, względnie zwłoce w spłacie zobowiązania wynikającego z udzielonego kredytu, przez zapłatę sumy zadłużenia bądź niezwłocznie, bądź w sposób i w terminach wskazanych przez Alior Bank S.A.
Na podstawie oświadczenia z dnia 20 grudnia 2012 r. TELL S.A., jako poręczyciel zobowiązań PTI sp. z o.o. wynikających z umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 20 grudnia 2011 r. z późniejszymi zmianami, poddała się do kwoty 10.000.000,00 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) egzekucji prowadzonej przez Alior Bank S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 20 grudnia 2011 r. z późniejszymi zmianami.
Aneksem nr 3 z dnia 5 listopada 2013 r. do poręczenia za spłatę umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 20 grudnia 2011 r. wraz z późniejszymi zmianami TELL S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu umowy kredytu w kwocie 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych) udzielonego PTI sp. z o.o. na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 20 grudnia 2011 r. wraz z późniejszymi zmianami przez Alior Bank S.A.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta między Bankiem DnB NORD Polska S.A. a Euro-Phone sp. z o.o. z dnia 25 maja 2012 r.
Bank DnB NORD Polska S.A. udzielił Euro-Phone sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych) w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej kredytobiorcy, ustalając termin ostatecznej spłaty na dzień 31 maja 2013 r. i marżę w wysokości 1,8% w stosunku rocznym oraz płatną jednorazowo prowizję przygotowawczą w wysokości 0,30% kwoty

kredytu. Kredytobiorca zobowiązał się w okresie kredytowania utrzymywać dodatni wynik finansowy na koniec każdego roku kalendarzowego, nie dokonywać wypłat z zysku netto, w tym dywidendy, bez uprzedniej, pisemnej zgody banku oraz do przeprowadzania 90% obrotów przez rachunki bieżące kredytobiorcy prowadzone w banku. Jako formę zabezpieczenia strony ustaliły zastaw rejestrowy na 7647 udziałach w kapitale zakładowym Euro-Phone sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej w 382.350,00 zł (słownie trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt złotych). Kredytobiorca oświadczył, że poddaje się egzekucji, która może być wszczęta przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego zaopatrzonego w klauzulę wykonalności nadaną przez właściwy sąd. Jednocześnie strony określiły maksymalną kwotę wierzytelności na jaką bank może wystawić bankowy tytuł wykonawczy na 1.500.000,00 zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych) oraz maksymalny termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na 31 maja 2015 r.
Aneksem nr 1 z dnia 28 maja 2013 r. strony zmieniły termin ostatecznej spłaty na dzień 30 maja 2014 r. oraz maksymalny termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na 30 maja 2016 r.
Aneksem nr 2 z dnia 30 maja 2014 r. strony ustaliły kwotę kredytu na 2.136.681,00 zł (słownie: dwa miliony sto trzydzieści sześć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden złotych). Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej kredytobiorcy, z zastrzeżeniem, że kwota kredytu w wysokości 1.136.681,00 (słownie: jeden milion sto trzydzieści sześć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden złotych) miała zostać przeznaczona w dniu 3 czerwca 2014 r. na spłatę kredytu udzielonego na podstawie umowy o kredyt nieodwracalny z dnia 25 maja 2012 r. pod warunkiem spłaty raty kredytu nieodnawialnego w kwocie 95.000,00 zł (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) przypadającej na dzień 2 czerwca 2014 r. Do dnia 2 czerwca 2014 r. kredyt był udostępniony w kwocie 1.000.000,00 (słownie: milion złotych), natomiast od dnia 3 czerwca 2014 r. kredyt miał być udostępniony w kwocie 2.136.681,00 zł (słownie: dwa miliony sto trzydzieści sześć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden złotych). Strony ustaliły termin ostatecznej spłaty na dzień 29 maja 2015 r., marżę wysokości 1,3% w stosunku rocznym, płatną jednorazowo prowizję przygotowawczą w wysokości 0,20% kwoty kredytu, a także prowizje za zaangażowanie w wysokości 0,40% w stosunku rocznym od niewykorzystanej kwoty kredytu. Strony ustaliły zabezpieczenie umowy w formie gwarancji korporacyjnej wystawionej przez TELL S.A. Ponadto, strony określiły najwyższą kwotę wierzytelności na jaką bank może wystawić bankowy tytuł wykonawczy na 3.205.021,50 zł (słownie: trzy miliony dwieście pięć tysięcy dwadzieścia jeden złotych pięćdziesiąt groszy) oraz maksymalny termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na 29 maja 2017 r.
Umowa została zmieniona aneksem nr 3 z dnia 29 maja 2015 r., w ten sposób, że termin ostatecznej spłaty kredytu ustalono na dzień 31 maja 2016 r. Ponadto określono maksymalny termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 31 maja 2018 r.
Aneksem nr 4 z dnia 24 czerwca 2015 r. strony ustaliły kwotę kredytu na 3.336.681,00 zł (słownie: trzy miliony trzysta trzydzieści sześć tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden złotych). Termin ostatecznej spłaty kredytu nie uległ zmianie. Strony określiły najwyższą kwotę wierzytelności na jaką bank może wystawić bankowy tytuł wykonawczy na 5.005.021,50 zł (słownie pięć milionów pięć tysięcy dwadzieścia jeden złotych pięćdziesiąt groszy) oraz maksymalny termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na 31 maja 2018 r.

Umowa gwarancji korporacyjnej zawarta pomiędzy TELL S.A. a Bankiem DnB NORD Polska S.A. z dnia 28 maja 2012 r.
W celu zabezpieczenia wierzytelności (obejmujących należność główną wraz z wszelkimi należnościami ubocznymi- odsetkami, prowizjami, opłatami, zwrotem kosztów) przysługujących bankowi względem Euro-Phone sp. z o.o. z tytułu umowy o limit kredytowy z dnia 18 grudnia 2007 r., TELL S.A. zobowiązała się bezwarunkowo i nieodwołalnie zapłacić nieprzekraczającą kwoty gwarancji na pierwsze pisemne żądanie banku, zawierające oświadczenie, że Euro-Phone sp. z o.o. nie wywiązała się z obowiązku spłaty wierzytelności. Kwotę gwarancji określono na 4.200.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych) a termin ważności gwarancji na dzień 31 sierpnia 2014 r. TELL S.A. oświadczyła, że poddaje się egzekucji, która może być wszczęta przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego zaopatrzonego w klauzulę wykonalności nadaną przez właściwy sąd. Jednocześnie

strony określiły maksymalną kwotę wierzytelności na jaką bank może wystawić bankowy tytuł wykonawczy na 4.200.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych) oraz maksymalny termin, do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 31 maja 2016 r.
Aneksem nr 1 z dnia 28 maja 2013 r. strony ustaliły termin ważności gwarancji na dzień 30 sierpnia 2015 r. a także maksymalny termin, do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 30 maja 2017 r.
Aneksem nr 2 z dnia 30 maja 2014 r. strony ustaliły termin ważności gwarancji na dzień 30 sierpnia 2016 r. a także maksymalny termin, do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 30 maja 2018 r.
Aneksem nr 3 z dnia 29 maja 2015 r. strony ustaliły termin ważności gwarancji na dzień 31 sierpnia 2017 r. a także maksymalny termin, do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 31 maja 2019 r.

Umowa określająca warunki udzielenia gwarancji zawarta pomiędzy Alior Bank S.A. a PTI sp. z o.o. z dnia 5 listopada 2013 r.
Bank zobowiązał się udzielić PTI sp. z o.o. gwarancji bankowej należytego wykonania umowy na kwotę 340.000,00 zł (słownie: trzysta czterdzieści tysięcy złotych). Beneficjentem gwarancji jest LIBERTY POLAND sp. z o.o.
Warunkiem wykorzystania gwarancji jest:
-zapłacenie na rzecz banku prowizji wynikających z umowy,
-skuteczne ustanowienie prawnych zabezpieczeń spłaty gwarancji,
-dostarczenie przez PTI sp. z o.o. do banku zaświadczenia z Urzędu Skarbowego o niezaleganiu PTI sp. z o.o. z podatkami (nie starszego niż 1 miesiąc) oraz zaświadczenia o niezaleganiu przez PTI sp. z o.o. ze składkami wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (nie starsze niż 1 miesiąc).
Jako pierwszy dzień okresu wykorzystania gwarancji wskazano dzień spełnienia warunków wykorzystania gwarancji, o których mowa powyżej. Ostatni dzień okresu wykorzystania gwarancji ustalono na 30 listopada 2013 r. a termin ostatecznej spłaty na dzień 4 listopada 2015 r.
PTI sp. z o.o. została zobowiązana do zapłaty prowizji przygotowawczej w wysokości 0,25% kwoty gwarancji oraz prowizji z tytułu udzielonej gwarancji w wysokości 1% w skali roku od kwoty gwarancji.
Zabezpieczeniem umowy jest pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym i innych rachunkach PTI sp. z o.o. prowadzonych przez bank oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym i innych rachunkach TELL S.A. prowadzonych przez bank.
W kwestii zasad zapłaty roszczenia, strony przyjęły, że bank na podstawie żądania zapłaty ze strony beneficjenta dokona wypłaty z tytułu gwarancji w każdym przypadku, gdy żądanie to jest zgodne z warunkami gwarancji. W pierwszej kolejności bank obciąży kwotą wypłaty rachunek bieżący PTI sp. z o.o., a w braku wystarczających środków również dowolny inny rachunek PTI sp. z o.o. prowadzony przez bank. Zleceniodawca udzielił bankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do regulowania wszelkich wierzytelności banku wynikających z umowy. Pełnomocnictwo może zostać jedynie za uprzednią pisemną zgodą banku.
PTI sp. z o.o. wyraziła zgodę i upoważniła bank do przelewu wierzytelności, w tym niewymagalnych, oraz przeniesienia związanych z nimi zabezpieczeń z tytułu umowy na rzecz osób trzecich.

Umowa faktoringowa zawarta pomiędzy Orange Polska S.A. a TELL S.A. z dnia 9 kwietnia 2014 r.
Przedmiotem umowy było określenie zasad stałego i ciągłego finansowania przez Orange Polska S.A. wierzytelności przysługujących faktorantowi (TELL S.A.) oraz zobowiązanie do zawierania umów telekomunikacyjnych zgodnie z zasadami z umowy agencyjnej z dnia 20 listopada 2012 r. zawartej między tymi podmiotami.
Wierzytelności w rozumieniu niniejszej umowy oznaczają wierzytelności z tytułu zapłaty ceny pomniejszonej o część, którą kontrahent uiszcza w chwili nabycia urządzenia telekomunikacyjnego, w tym wszelkie wierzytelności wynikające z tytułu zapłaty którejkolwiek z rat sprzedaży tego urządzenia, których termin płatności w dniu oznaczenia wierzytelności nie upłynął, przysługujące faktorantowi lub osobie działającej na jego zlecenie, z tytułu umowy sprzedaży na raty.
W kwestii finansowania wierzytelności ustalono:

- składanie zleceń finansowania wierzytelności przez systemy i platformy informatyczne dostarczone przez Orange Polska S.A.,
- 21 dniowy termin finansowania wierzytelności bezpośrednio na konto TELL S.A. liczony od dnia zarejestrowania zlecenia finansowania,
- rozliczenie z tytułu finansowania wierzytelności poprzez wypłatę wierzytelności w sposób przewidziany w umowie agencyjnej zawartej pomiędzy stronami,
- niemożliwość odmówienia finansowania wierzytelności przez Orange Polska S.A.,
- wynagrodzenie dla Orange Polska S.A. z tytułu finansowania wierzytelności w kwocie 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) netto, powiększone o wartość należnego podatku VAT.

Umowa zawarta była na czas nieoznaczony z miesięcznym okresem wypowiedzenia dla każdej ze stron, niezależnie od jego przyczyn. Przyjęte zobowiązania wiążą strony do czasu ostatecznego rozwiązania umowy.

Poręczenie TELL S.A. z dnia 29 kwietnia 2014 r. za zobowiązania z tytułu umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym z dnia 29 kwietnia 2014 r.

TELL S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu udzielonego limitu w wysokości 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) udzielonego PTI sp. z o.o. na podstawie umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym z dnia 29 kwietnia 2014 r. przez Alior Bank S.A. Poręczenie obejmuje zobowiązania PTI sp. z o.o. z tytułu ww. umowy, w szczególności zobowiązania z tytułu kapitału limitu, odsetek i innych kosztów, w tym kosztów egzekucji na wypadek gdyby PTI sp. z o.o. nie wykonała zobowiązań w wyznaczonym terminie. TELL S.A. oświadczyła, ze zobowiązania z tytułu poręczenia wykona niezwłocznie po zawiadomieniu jej przez Alior Bank S.A. o opóźnieniu, względnie zwłoce w spłacie limitu, przez zapłatę sumy zadłużenia bądź niezwłocznie, bądź w sposób i w terminach wskazanych przez Alior Bank S.A.

Na podstawie oświadczenia z dnia 29 kwietnia 2014 r. TELL S.A., jako poręczyciel zobowiązań PTI sp. z o.o. wynikających z umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym z dnia 29 kwietnia 2014 r., poddała się do kwoty 4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych) egzekucji prowadzonej przez Alior Bank S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym z dnia 29 kwietnia 2014 r.

Umowa poręczenia zawarta pomiędzy DNB Bank Polska S.A. a PTI sp. z o.o. z dnia 28 maja 2014 r.

W celu zabezpieczenia wierzytelności pieniężnych (obejmujących należność główną wraz z wszelkimi należnościami ubocznymi- odsetkami, prowizjami, opłatami, zwrotem kosztów) przysługujących bankowi względem TELL S.A. z tytułu umowy o limit kredytowy z dnia 21 grudnia 2007 r., PTI sp. z o.o. udzieliła bankowi poręczenia za spłatę wierzytelności z tytułu ww. umowy. Bank będzie miał prawo zaspokoić się poprzez zapłatę przez PTI sp. z o.o. sumy zadłużenia w przypadku zwłoki z zapłatą przez TELL S.A. wierzytelności wymagalnej w całości lub w części. Strony ustaliły ograniczenie poręczenia do kwoty w wysokości 2.700.000,00 zł (słownie: dwa miliony siedemset tysięcy złotych) oraz termin obowiązywania poręczenia do dnia 31 sierpnia 2016 r. PTI sp. z o.o. oświadczyła, że poddaje się egzekucji, która może być wszczęta przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego zaopatrzonego w klauzulę wykonalności nadaną przez właściwy sąd. Jednocześnie strony określiły maksymalną kwotę wierzytelności na jaką bank może wystawić bankowy tytuł wykonawczy na 2.700.000,00 zł (słownie: dwa miliony siedemset tysięcy złotych) oraz maksymalny termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 31 maja 2018 r.

Aneksem nr 1 z dnia 28 maja 2015 r. strony ustaliły termin obowiązywania poręczenia na dzień 31 sierpnia 2017 r. oraz maksymalny termin do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 31 maja 2019 r.

Umowa gwarancji korporacyjnej zawarta pomiędzy TELL S.A. a Bankiem DnB NORD Polska S.A. z dnia 30 maja 2014 r.

W celu zabezpieczenia wierzytelności (obejmujących należność główną wraz z wszelkimi należnościami ubocznymi-odsetkami, prowizjami, opłatami, zwrotem kosztów) przysługujących bankowi względem Euro-Phone sp. z o.o. z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 25 maja 2012 r., TELL S.A. zobowiązała się bezwarunkowo i nieodwołalnie zapłacić nieprzekraczającą kwoty gwarancji na

pierwsze pisemne żądanie banku, zawierające oświadczenie, że Euro-Phone sp. z o.o. nie wywiązała się z obowiązku spłaty wierzytelności. Kwotę gwarancji określono na 3.205.021,50 zł (słownie: trzy miliony dwieście pięć tysięcy dwadzieścia jeden złotych pięćdziesiąt groszy) a termin ważności gwarancji na dzień 29 sierpnia 2015 r. TELL S.A. oświadczyła, że poddaje się egzekucji, która może być wszczęta przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego zaopatrzonego w klauzulę wykonalności nadaną przez właściwy sąd. Jednocześnie strony określiły maksymalną kwotę wierzytelności, na jaką bank może wystawić bankowy tytuł wykonawczy na 3.205.021,50 zł (słownie: trzy miliony dwieście pięć tysięcy dwadzieścia jeden złotych pięćdziesiąt groszy) oraz maksymalny termin, do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 29 maja 2017 r.
Aneksem nr 1 z dnia 29 maja 2015 r. strony określiły termin ważności gwarancji na dzień 31 sierpnia 2016 r., oraz maksymalny termin, do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu na dzień 31 maja 2018 r.
Aneksem nr 2 z dnia 24 czerwca 2015 r. strony ustalił kwotę gwarancji na 5.005.021,50 zł (słownie pięć milionów pięć tysięcy dwadzieścia jeden złotych pięćdziesiąt groszy). Termin ważności gwarancji nie uległ zmianie. TELL S.A. oświadczyła, że poddaje się egzekucji, która może być wszczęta przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego zaopatrzonego w klauzulę wykonalności nadaną przez właściwy sąd. Strony określiły maksymalną kwotę wierzytelności, na jaką bank może wystawić bankowy tytuł wykonawczy na 5.005.021,50 zł (słownie pięć milionów pięć tysięcy dwadzieścia jeden złotych pięćdziesiąt groszy). Maksymalny termin, do którego bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi wykonawczemu nie uległ zmianie.

Polisa ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstw nr 000-14-002-00121375 wystawiona przez TUiR Allianz Polska S.A. z dnia 31 lipca 2014 r.
Warunki ubezpieczenia na jakich została zawarta umowa ubezpieczenia określono w Ogólnych warunkach ubezpieczenia majątku przedsiębiorstw zatwierdzonego uchwałą zarządu TU Allianz Polska S.A. nr 93/2007 z dnia 13 lipca 2007 r. Na podstawie polisy TELL S.A. była zobowiązana do zapłaty składki w wysokości 12.074,00 zł (słownie dwanaście tysięcy siedemdziesiąt cztery złote). Strony ustaliły, że całkowita suma ubezpieczenia mienia TELL S.A. wynosi 16.716.598,00 zł (słownie: szesnaście milionów siedemset szesnaście tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych) a okres ubezpieczenia trwa od dnia 1 sierpnia 2014 r. do dnia 31 lipca 2015 r. (obydwie daty włączone). Zakres ubezpieczenia obejmuje: pożar, uderzenie pioruna z wyłączeniem przepięcia powstałego na skutek pośredniego działania pioruna, eksplozję, upadek statku powietrznego, huragan, grad, powódź, deszcz nawalny, trzęsienie ziemi, obsunięcie ziemi, zapadanie ziemi, lawina, napór śniegu i/lub lodu, zalanie wodą lub innymi cieczami oraz mrozu, upadek drzew, masztów, dźwigów, kominów lub innych budowli oraz katastrofy budowlanej, uderzenie pojazdu, dym, sadza, uderzenie fali dźwiękowej, kradzież z włamaniem i rabunek, wandalizm po włamaniu, celowe uszkodzenie wraz z kosztami naprawy zabezpieczeń przeciwkradzieżowych, ubezpieczenie mienia podczas transportu, stłuczenie szyb lub innych przedmiotów, inne nienazwane ryzyka zewnętrzne.

Umowa cesji praw z umowy ubezpieczenia zawarta pomiędzy DNB Bank Polska S.A. a TELL S.A. z dnia 16 września 2014 r.
W celu zabezpieczenia wierzytelności (obejmujących należność główną wraz z wszelkimi należnościami ubocznymi- odsetkami, prowizjami, opłatami, zwrotem kosztów) przysługujących bankowi względem TELL S.A. z tytułu umowy o limit kredytowy z dnia 21 grudnia 2007 r., TELL S.A. przelała na bank prawa i związane z nimi wierzytelności i uprawnienia, w tym prawo do otrzymania odszkodowania z tytułu:

- umowy ubezpieczenia stwierdzonej polisą nr 000-14-002-00121375 wystawioną dnia 31 lipca 2014 r.,
- każdej innej umowy ubezpieczenia stwierdzonej polisą lub innym dokumentem wydanym TELL S.A. przez ubezpieczyciela przed całkowitą spłatą wierzytelności banku lub przed upływem okresu, w którym mogą powstać wierzytelności banku o charakterze przyszłym lub warunkowym.

Bank może korzystać z cedowanych wierzytelności w sposób niewykraczający poza cel umowy, a w szczególności może:

- zatrzymać na rachunku banku środki pieniężne otrzymane od ubezpieczyciela tytułem odszkodowania do wysokości wierzytelności banku- w przypadku zaistnienia przypadku uprawniającego bank do wypowiedzenia umowy o limit kredytowy z dnia 21 grudnia 2007 r.,
- zaliczyć otrzymane od ubezpieczyciela odszkodowanie na spłatę wymagalnych wierzytelności banku.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU

23.1. INFORMACJA O ZAMIESZCZENIU W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT

Emitent nie zamieszcza w dokumencie rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określanej jako ekspert.

23.2. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Emitent zamieścił w Dokumencie Rejestracyjnym informacje pochodzące ze źródeł zewnętrznych:

- Raport „Handel internetowy w Polsce 2014", przygotowany przez firmę PMR Ltd. Sp. z o.o.
- Raport „Kupuje w internecie 2014", przygotowany przez Izbę Gospodarki Elektronicznej.
- Raport „Internauci 2014", przygotowany przez Centrum Badania Opinii Społecznej.
- „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2013", przygotowany przez Urząd Komunikacji Elektronicznej.
- „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2014 roku", przygotowany przez Urząd Komunikacji Elektronicznej.
- Raporty i opracowania firmy eMarketer (www.emarketer.com).
- Raporty i opracowania firmy Forrester Research (www.forrester.com).
- Raport "The Omni-Channel Fulfillment Imperative", przygotowany przez firmę PwC.
- Raport „Tholons Top 100 Outsourcing Destinations".
- Badanie Ipsos o rynku outsourcingu, styczeń 2013.
- Raport „Sektor nowoczesnych usług biznesowych w Polsce", ABSL 2014.
- Raport „Rynek outsourcingu", Neopa 2011.
- Raport "Europe B2C E-commerce Report" przygotowany przez Ecommerce Europe.
- Raport "Omni-channel retail" przygotowany przez firmę Deloitte.
- Wiadomości i informacje zamieszczone na portalu Telepolis.pl (www.telepolis.pl).
- Wiadomości i informacje zamieszczone na portalu Interaktywnie.pl (www.interaktywnie.pl).

Informacje te zostały powtórzone z zachowaniem pierwotnego znaczenia i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Następujące dokumenty będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie papierowej w siedzibie Emitenta oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki http://www.tell.pl

1) Statut Emitenta,
2) historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej wraz z opiniami biegłego rewidenta za poszczególne lata obrotowe 2013 – 2014,
3) historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za poszczególne lata obrotowe 2013 – 2014,
4) wycena aportu w zamian, za który wydane zostały Akcje serii C potwierdzona opinią biegłego rewidenta wydana w dniu 19 listopada 2014 roku,
5) informacje finansowe pro forma na 31 grudnia 2014 r.,
6) raport biegłego rewidenta dotyczący informacji finansowych pro forma na 31 grudnia 2014 r.,

7) prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2015,
8) raport biegłego rewidenta z badania prognozy finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2015.

Ponadto w siedzibie Emitenta można zapoznać się w formie papierowej ze sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za poszczególne lata obrotowe 2013 - 2014, wraz z opiniami biegłego rewidenta.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitenta posiada udziały w następujących istotnych podmiotach zależnych od Emitenta, przy czym istotnymi podmiotami zależnymi od Emitenta są te spółki kapitałowe, wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, w przypadku których wartość księgowa udziału Emitenta stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta lub co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów netto lub udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta lub generuje co najmniej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto Grupy.

Firma spółki	**Euro-Phone sp. z o.o.**	**PTI sp. z o.o.**	**Cursor S.A.**	**Divante sp. z o.o.**
Siedziba i adres, kraj siedziby	ul. Puławska 40A, 05-500 Piaseczno	ul. Forteczna 19a, 61-362 Poznań	ul. Równoległa 4A, 02-235 Warszawa	ul. Kościuszki 14 50-038 Wrocław
Kapitał wyemitowany (zł)	2 550 000,00 zł	1 900 000,00 zł	1 635 175,00 zł	58 000,00 zł
Liczba posiadanych udziałów / akcji	51 000	9 500	163 517 500	592
Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów / akcji	2 550 000,00 zł	1 900 000,00 zł	1 635 175,00 zł	29 600,00 zł
Posiadany kapitał zakładowy	100%	100%	100%	51,03%
Posiadane głosy na zgromadzeniu wspólników / walnym zgromadzeniu	100%	100%	100%	51,03%
Przedmiot działalności	PKD 46.18.Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	PKD 46.18.Z działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów	PKD 73.11.Z działalność agencji reklamowych	PKD 62.01.Z działalność związana z oprogramowaniem
Rezerwy na zobowiązania na 31.03.2015	2 350 952,84 zł	1 531 966,68 zł	982 108,63 zł	153 715,53 zł
Zysk netto wynikający z normalnej działalności za ostatni rok obrotowy	971 210,55 zł	1 340 812,24 zł	1 620 415,35 zł	504 706,33 zł
Wartość według której Emitent ujawnia posiadane udziały / akcje	11 024 852,00 zł	13 324 315,55 zł	17 405 072,50 zł	3 216 157,70 zł
Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu	0	0	0	0

Firma spółki	Euro-Phone sp. z o.o.	PTI sp. z o.o.	Cursor S.A.	Divante sp. z o.o.
posiadanych udziałów / akcji				
Kwota dywidendy z tytułu posiadanych udziałów wypłacona Emitentowi za rok 2014	0	536 750,00 zł	0	0
Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec przedsiębiorstwa na 31.03.2015	6 290, 91 tys. zł należności	27,76 tys. zł należności	0 zł należności	0 zł należności
	0 zł zobowiązania	0 zł zobowiązania	26,82 tys. zł zobowiązania	0 zł zobowiązania

Źródło: Emitent

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

1.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb zarówno Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31 maja 2015 roku kapitał własny oraz zadłużenie Grupy mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.
Wskazane w tabelach dane zostały przygotowane na podstawie nieaudytowanej informacji zarządczej Emitenta.

Informacja o zobowiązaniach Grupy Emitenta (dane w tys. zł)	Stan na 31.05.2015
I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	**78 399**
1. Gwarantowane	1 024
2. Zabezpieczone	22 800
▪ kredyt krótkoterminowy	12 554
▪ inne zobowiązania finansowe – część bieżąca	8 030
▪ bieżąca część zobowiązań długoterminowych, w tym kredyty, leasing i pożyczki	2 216
▪ wyemitowane obligacje	0
▪ zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0
3. Niezabezpieczone	54 574
▪ zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43 830
▪ zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	7 072
▪ zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 794
▪ wyemitowane obligacje	0

▪ zobowiązania pozostałe	878
▪ fundusze specjalne	0
▪ dywidenda	0
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem:	**3 091**
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	3 091
▪ kredyty długoterminowe	212
▪ pożyczki część długoterminowa	0
▪ umowy leasingowe część długoterminowa	2 879
▪ wyemitowane obligacje	0
3. Niezabezpieczone	**0**
▪ inne długoterminowe zobowiązania finansowe	0
▪ pożyczki część długoterminowa	0
▪ wyemitowane obligacje	0
▪ inne	0

Informacja o kapitalizacji Grupy Emitenta (dane w tys. zł)	**Stan na 31.05.2015**
I. Kapitał własny	**81 693**
▪ kapitał zakładowy	1 378
▪ kapitał zapasowy	45 129
▪ kapitał rezerwowy	1 459
▪ inne skumulowane dochody	0
▪ zyski zatrzymane	29 302
▪ zysk bieżący	2 793
▪ udział niekontrolujący	1 632

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawiona poniżej. Dane w tabeli zostały przygotowane na podstawie nieaudytowanej informacji zarządczej Emitenta.

Informacja o zadłużeniu finansowym netto Grupy Emitenta (dane w tys. zł)	**Stan na 31.05.2015**
A. Środki pieniężne	2 254
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	**2 254**
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	12 554
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2 216
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	8 030
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	**22 800**
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	**20 547**
K. Długoterminowe kredyty bankowe, leasingi i pożyczki	3 091
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	0

Informacja o zadłużeniu finansowym netto Grupy Emitenta (dane w tys. zł)	Stan na 31.05.2015
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	**3 091**
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	**23 638**

Analiza charakteru zadłużenia warunkowego i pośredniego według stanu na 31.05.2015 r.

Zobowiązania warunkowe na 31.05.2015 r.

Poręczenia spłat kredytów udzielone spółkom z grupy TELL	30 710
Poręczenia za przyszłe zobowiązania spółek powiązanych z tytułu leasingu, zakupu materiałów i usług	0
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i akredytyw udzielonych jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	7 170
Razem	**37 880**

Zobowiązania pośrednie i warunkowe wynikają z umów :

Umowa o limit kredytowy zawarta pomiędzy TELL S.A. a DnB Bank Polska S.A. z 21 grudnia 2007 roku wraz z późniejszymi zmianami, kwota limitu – 7.000.000 PLN przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności. Końcowa data okresu wykorzystania 30.05.2016 r., dzień ostatecznej spłaty 31.05.2017 r.
Produkty kredytowe dostępne w ramach limitu:
- gwarancje bankowe do kwoty 2.000.000 PLN
- sublimat „overdraft" w rachunku bieżącym do kwoty 5.000.000 PLN

Zabezpieczenia:
- zastaw rejestrowy na zapasach,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej przedmiotu zastawu,
- poręczenie do kwoty 2.700.000 PLN wystawione przez PTI Sp. z o.o.
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji – najwyższa kwota 10.500.000 PLN, termin do którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny 31.05.2018 r.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy TELL S.A. a Alior Bank S.A. z dnia 5 kwietnia 2011 roku wraz z późniejszymi zamianami. Kwota kredytu 3.000.000 PLN. Finansowanie bieżącej działalności bieżącej działalności. Dzień ostatecznej spłaty 31.05.2017 roku.
Zabezpieczenia:
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych kredytobiorcy prowadzonych w banku
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych PTI Sp. o.o. prowadzonych w banku
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym o wartości nie niższej niż 18.123.280,00 PLN należących do PTI Sp. z o.o.
- przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej mienia ruchomego PTI Sp. z o.o. (zapasy) w zakresie od wszystkich ryzyk na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 2.800.000,00 PLN
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania umowy lud daty wymagalności całości zobowiązania.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy Euro-Phone Sp. z o.o. a DNB Bank Polska S.A. z 25 maja 2012 z późniejszymi zmianami), kwota kredytowania 3.336.681,00 zł. Końcowa data okresu wykorzystania 30.05.2016 r., dzień ostatecznej spłaty 31.05.2016r.
Kwota wierzytelności banku do jakiej bank może wystawić tytuł wykonawczy 5.005.021,50 PLN termin do którego bank może wystąpić o nadanie wykonalności 31.05.2018 r.
Zabezpieczenia:

- podporządkowanie zobowiązań kredytobiorcy wynikających w umów pożyczek zawartych z TELL S.A.
- zastaw rejestrowy na udziałach w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. 7647 sztuk udziałów w kapitale zakładowym Kredytobiorcy o łącznej wartości nominalnej 382.350 PLN szczegółowo określonej w odrębnej umowie zawartej pomiędzy spółką TELL S.A. a bankiem
- gwarancja korporacyjna wystawiona przez spółkę TELL S.A.
- bankowy tytuł egzekucyjny do wysokości 3.205.021,50 PLN Termin nadania klauzuli wykonalności 29.05.2017 r.

Umowa o limit kredytowy zawarta pomiędzy Euro-Phone Sp. z o.o. a z DNB Bank Polska S.A. z 18 grudnia 2007 (z późniejszymi zmianami), kwota kredytowania 2.800.000,00 zł, przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności. Końcowa data okresu wykorzystania 31.05.2016, dzień ostatecznej spłaty 31.05.2017 r.
Zabezpieczenia:

- gwarancja korporacyjna wystawiona przez spółkę TELL S.A.
- podporządkowanie zobowiązań kredytobiorcy wynikających w umów pożyczek zawartych z TELL S.A., szczegółowo opisanych w odrębnej umowie o podporządkowaniu zobowiązań
- bankowy tytuł egzekucyjny do wysokości 4.200.000,00 PLN. Termin nadania klauzuli wykonalności 30.05.2018 r.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy PTI Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. w dniu 20 grudnia 2011 r. z późniejszymi zmianami – kwota kredytowania: 5.000.000,00 zł. Dzień ostatecznej spłaty 31 maja 2017 r.
Zabezpieczenia:

- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym na kwotę 18.123.280,00 zł,
- cesja praw z polisy ubezpieczenia do kwoty 2.800.000,00 zł,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 10.000.000,00 zł,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach bankowych, jakie istnieją oraz jakie zostaną otwarte,
- gwarancja de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego do wysokości 60% przyznanej kwoty Kredytu, kwota gwarancji 3.000.000,00 zł,
- poręczenie wg prawa cywilnego przez TELL S.A. oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym poręczyciela oraz innych rachunkach bankowych, jakie istnieją oraz jakie zostaną otwarte – kwota poręczenia 10.000.000,00 zł.

Umowa określająca warunki udzielenia gwarancji zawarta pomiędzy PTI Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. w dniu 5 listopada 2013 r.– kwota produktu: 680.000,00 zł.
Zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach bankowych,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym i innych rachunkach bankowych TELL S.A.

Umowa o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym zawarta pomiędzy PTI Sp. z o.o. a Alior Bank S.A. w dniu 29 kwietnia 2014 r. – kwota produktu: 4.000.000,00 zł.
Zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym oraz innych rachunkach bankowych, jakie istnieją oraz jakie zostaną otwarte,
- poręczenie wg prawa cywilnego przez TELL S.A. oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym poręczyciela oraz innych rachunkach bankowych, jakie istnieją oraz jakie zostaną otwarte,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 4.000.000,00 zł.

Umowa kredytowa zawarta pomiędzy Cursor S.A. a mBank S.A. w dniu 26 sierpnia 2014 r., kwota kredytowania 7.000.000 zł,
Zabezpieczenia:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową kredytobiorcy,
- globalna niepotwierdzona cesja na rzecz banku wierzytelności należnych kredytobiorcy,
- cesja na rzecz banku wierzytelności należnych kredytobiorcy od mFaktoring S.A.,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 8.400.000 zł.

Umowa o kredyt inwestycyjny zawarta pomiędzy Cursor S.A. a z mBank S.A. w dniu 11 października 2013 r., kwota kredytowania: 350.000 zł.
Zabezpieczenia:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową kredytobiorcy,
- świadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 420.000 zł.

Umowa o kredyt inwestycyjny zawarta pomiędzy Cursor S.A. a z mBank S.A. w dniu 13 grudnia 2013 r. kwota kredytowania: 400.000 zł.
Zabezpieczenia:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową kredytobiorcy,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 480.000 zł.

Umowa faktoringu z regresem zawarta pomiędzy Cursor S.A. a z mFaktoring S.A. w dniu 30 sierpnia 2013 r., limit finansowania 8.000.000 zł.
Zabezpieczenia:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- cesja należności z umowy faktoringu krajowego z regresem.

Umowa elektronicznej zapłaty zobowiązań zawarta pomiędzy Cursor S.A. a mBank S.A. z dnia 28.11.2013, limit finansowania 4.000.000 zł.
Zabezpieczenia:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Zobowiązania wekslowe wynikające z umów leasingu samochodów, sprzętu IT oraz regałów zawartych przez Cursor S.A. na dzień 31 marca 2015 r. wynoszą łącznie 4.424.209 zł.

Zobowiązania wekslowe wynikające z umów leasingu samochodów, sprzętu IT oraz regałów zawartych przez Divante Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2015 r. wynoszą łącznie 569.980 zł.

Zobowiązanie z weksla in blanco bez indosu, z dnia 22 stycznia 2015 r. wystawionego przez Euro-Phone Sp. z o.o. na poczet zabezpieczenia należytego wykonania umów z T-Mobile Polska S.A.
Weksel poręczony przez TELL S.A., z zastrzeżeniem ograniczenia odpowiedzialności do kwoty 4.725.000 zł.

Zobowiązanie wekslowe z dnia 22 października 2008 r. wystawionego przez PTI Sp. z o.o. na poczet zabezpieczenia należytego wykonania Umów z Polkomtel Sp. z o.o. Weksel poręczony przez TELL S.A. Suma wekslowa nie większa niż 1.200.000 zł.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której Emitent składa wniosek o zatwierdzenie niniejszego Prospektu, sporządzonego w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym jest Dom Maklerski BDM S.A.
Dom Maklerski BDM S.A. jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy, która obejmuje czynności związane z wprowadzeniem Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym.

Poza wymienionymi, Dom Maklerski BDM S.A. nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.
Dom Maklerski BDM S.A. nie posiada papierów wartościowych Spółki.

Funkcję Doradcy Prawnego pełni kancelaria prawnicza Głowacki i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Poznaniu.
Doradca Prawny świadczy również dla spółki Euro-Phone sp. z o.o usługę stałej obsługi prawnej spółki a także świadczył w przeszłości oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki, Spółek z Grupy TELL lub akcjonariuszy Spółki usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.
Poza tym Doradca Prawny nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.
Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki.

Nie występuje konflikt interesów między wymienionymi osobami związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I DOPUSZCZNYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 1.777.692 Akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej 355.538,40 zł. Akcje serii C zostały objęte po cenie emisyjnej w wysokości 13,00 zł za każdą akcję.
Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. pod kodem PLTELL000023, pod którym zarejestrowanych jest w KDPW 3.729.535 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii A i B.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu (art. 430 i 431 KSH). Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Natomiast uchwała o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki do zarejestrowania powinno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH).

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie uchwały 3/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie TELL S.A. podjętej w dniu 18 grudnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu, na mocy której dokonano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 355.538,40 zł to jest z kwoty 1.022.169,40 zł do kwoty 1.377.707,80 zł poprzez emisję

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 akcja.

4.3. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERIALIZOWANE

Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela, które nie będą miały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i oznaczone kodem PLTELL000023.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich (zł, PLN).
Wartość nominalna jednej akcji Spółki wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Prawa i obowiązki związane z akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut Spółki. Szczegółowy opis praw o charakterze korporacyjnym i majątkowym przysługujących akcjonariuszom Emitenta znajduje się w punkcie 21.2.3 Części III Prospektu.

4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie uchwały 3/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie TELL S.A. podjętej w dniu 18 grudnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu (Rep. A Nr 5415/2014).

Uchwała ta ma następujące brzmienie:

„Uchwała nr 3/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 18 grudnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu

Działając na podstawie art.430 §1, art.431 §1, 2 i 3a, 432, 433§2 kodeksu spółek handlowych
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwala co następuje:

§1
1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 355.538,40 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści osiem złotych 40/100) to jest z kwoty 1.022.169,40 zł (słownie: jeden milion dwadzieścia dwa tysiące sto sześćdziesiąt dziewięć złotych 40/100) do kwoty 1.377.707,80 zł (słownie: jeden milion trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedem złotych 80/100) poprzez emisję 1.777.692 (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset dziewięćdziesięciu dwóch) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 5.110.848 do 6.888.539, o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda akcja, zwanych dalej „Akcjami serii C".

2. Cenę emisyjną Akcji serii C Walne Zgromadzenie ustala na kwotę 13,00 zł (słownie: trzynaście złotych) za jedną akcję, to jest na łączną kwotę 23.109.996,00 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony sto dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych), za wszystkie Akcje serii C.

3. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2014 roku.

4. Emisja Akcji serii C zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do OEX SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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.

5. Umowa objęcia Akcji serii C i wniesienia Aportu, o którym mowa w pkt.6 poniżej, zostanie zawarta do dnia 31 marca 2015 roku.

6. Akcje serii C zostaną wydane w zamian za wkład niepieniężny (Aport) w postaci:
- 163.517.500 (słownie: sto sześćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemnaście tysięcy pięciuset) akcji zwykłych, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie złotych: jeden grosz) każda, w kapitale zakładowym spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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: 0000338509, stanowiących łącznie 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki,
- 592 (słownie: pięćset dziewięćdziesięciu dwóch) udziałów, równych, w pełni pokrytych, o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, w kapitale zakładowym spółki Divante Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Kościuszki 14 (50-038 Wrocław), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy - KRS, pod numerem KRS: 0000313348, stanowiących łącznie 51,03% (pięćdziesiąt jeden i trzy setne procenta) (po zaokrągleniu) udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz 51,03% (pięćdziesiąt jeden i trzy setne procenta) (po zaokrągleniu) ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

7. Zgodnie z dokonaną wyceną Aportu, potwierdzoną opinią biegłego rewidenta co do wartości godziwej Aportu wydaną w dniu 19 listopada 2014 roku, wartość Aportu została ustalona na łączną kwotę 43.600.000,00 zł (słownie: czterdzieści trzy miliony sześćset tysięcy złotych 00/100), w tym:
- łączna wartość 163.517.500 (słownie: sto sześćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemnaście tysięcy pięciuset) akcji spółki Cursor S.A. została ustalona na kwotę 36.800.000,00 zł (słownie: trzydzieści sześć milionów osiemset tysięcy złotych 00/100),
- łączna wartość 592 (słownie: pięćset dziewięćdziesięciu dwóch) udziałów w kapitale zakładowym spółki Divante Sp. z o.o. została ustalona na kwotę 6.800.000,00 zł (słownie: sześć milionów osiemset tysięcy złotych 00/100).

8. Walne Zgromadzenie postanawia pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji serii C w całości. Opinia Zarządu dotycząca zasadności wyłączenia prawa poboru stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2
Walne Zgromadzenie postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji tych akcji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań związanych z dematerializacją Akcji serii C, ich rejestracją w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3
W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie postanawia zmienić § 5 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że w miejsce dotychczasowego otrzymuje on następujące brzmienie:
„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.377.707,80 zł (jeden milion trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedem złotych 80/100) i dzieli się na:
1.381.312 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy trzysta dwanaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
3.729.535 (trzy miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A i B,
1.777.692 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii C."

§ 4
Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym zastrzeżeniem, że do zmiany Statutu konieczne jest dokonanie odpowiedniego wpisu do rejestru.

Załącznik do uchwały numer 3/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 18 grudnia 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu. – Opinia Zarządu co do zasadności pozbawienia prawa poboru

Opinia Zarządu TELL S.A. uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości.

W dniu 21 listopada 2014 r. emitent zawarł z OEX S.A. Umowę inwestycyjną, której przedmiotem jest zobowiązanie OEX S.A. do przeniesienia na emitenta pakietu akcji i udziałów tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie 1.777.692 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez emitenta w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do OEX S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego emitenta na warunkach przewidzianych w tej umowie. Wskazany wyżej pakiet akcji i udziałów to:
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 udziały, 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.

W ramach wskazanej wyżej umowy Emitent zobowiązał się zwołać 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 akcje 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.
Zgodnie z ustaleniami stron umowy w uchwale o podwyższeniu kapitału znajdą się także postanowienia dotyczące pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy emitenta w całości prawa poboru i zaoferowania wskazanych wyżej akcji w całości do objęcia OEX S.A.. Uzgodniona przez strony Umowy inwestycyjnej cena emisyjna akcji serii C to 13 zł za jedną akcję, łącznie 23.109.996,00 zł za wszystkie akcje serii C.

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. Wyłączenie prawa poboru gwarantuje objęcie całej emisji akcji po cenie 13 zł za akcję. Jednocześnie nabycie przez emitenta aktywów, którymi jest zainteresowany (akcji Cursor S.A. i udziałów w Divante Sp. z o.o.) możliwe jest wyłącznie przy zaoferowaniu OEX S.A. akcji emitenta.

W opinii Zarządu podwyższenie kapitału zakładowego emitenta na warunkach wyżej opisanych będzie prowadziło do istotnego umocnienia pozycji emitenta na rynku, co w efekcie zapewne będzie miało wpływ na wartość akcji emitenta.
Biorąc pod uwagę powyższe, zdaniem Zarządu pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości i zaoferowanie wszystkich wyemitowanych akcji serii C OEX S.A. zgodne jest z interesem emitenta."

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.8.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Emitenta.

4.8.2. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej podlega ograniczeniom wynikającym ze wskazanych poniżej przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu. Nadto, dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą w czasie trwania okresu zamkniętego w rozumieniu Ustawy o Obrocie, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Te same osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Stosownie do art. 160 Ustawy o Obrocie osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy, kto:

1. osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 331/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
2. posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 331/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 331/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych (w rozumieniu art. 69 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej) od dnia zawarcia transakcji.

Powyższe obowiązki spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1. zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
2. nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
3. pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to jednak sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać

prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie
Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno spełniać wymogi określone w art. 69 ust. 4-5 oraz art. 69a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:
a. 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33 %,
b. 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33 %
- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.
Ponadto przekroczenie:
- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),
przy czym w przypadku, gdy:
- przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:
1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek wezwania albo zbycia, o którym mowa w powyższym akapicie, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w powyższym akapicie, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy o Ofercie nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku wykupu akcji, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.
W art. 75 Ustawy o Ofercie Publicznej przewidziano sytuacje, w których nie powstają obowiązki określone powyżej, przewidziane w art. 72- 74 Ustawy o Ofercie.
Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.
Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie: 1. zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, lub 2. obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.
Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.
W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego.
W okresie między dokonaniem zawiadomienia, o którym mowa powyżej, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej:
1. mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
2. nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
3. nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.
Cena akcji proponowana w wezwaniu powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.
Stosownie do art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może do dnia ich

wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.
W art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej wymienione zostały przypadki, w których wskazane powyżej ograniczenia w obrocie papierami wartościowymi nie znajdują zastosowania.
Za niedochowanie wskazanych powyżej obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie i Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisy tych ustaw przewidują sankcje określone w art. 174 i 175 Ustawy o Obrocie oraz w art. 89 i 97 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Zgodnie z art. 174 Ustawy o Obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł.
Na mocy art. 175 Ustawy o Obrocie, na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta:
1. zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania;
2. przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.
Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:
1. akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72;
2. wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1;
3. akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.
Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł na każdego kto:
1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
6. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
7. nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
8. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
9. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
10. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
11. bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
12. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
13. dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
14. nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
15. wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
16. nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,

17. dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-16, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

4.8.3. OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA TEGO OBOWIĄZKU

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:
1. łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub
2. łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.
Powyższy obowiązek dotyczy zamiaru:
a. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
b. przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
c. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
d. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.
Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:
1. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
2. jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro
3. polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
4. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
a. instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
b. wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
5. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
6. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający cześć mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
7. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.
Należy mieć na względzie dyspozycję art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zgodnie z którą dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKiK może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji, określając termin spełnienia warunków, nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:
1. zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
2. wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
3. udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi
Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.
Prezes UOKiK wydaje jednakże, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:
1. przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
2. może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.
Prezes UOKiK może uchylić decyzje, o których mowa powyżej, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes UOKiK orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:
1. podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
2. zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
3. zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.
Zgodnie z art. 94 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, stroną postępowania jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy (art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów); przedsiębiorca przejmujący kontrolę (art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów); wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy (art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów) albo przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy (art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).
Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Do terminu tego nie wlicza się okresów oczekiwania na 1) dokonanie zgłoszenia przez pozostałych uczestników koncentracji, 2) usunięcie braków lub uzupełnienie informacji o których mowa w art. 95 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, 3) uiszczenie opłaty o której mowa w art. 94 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.
Stosownie do art. 97 Ustawy o Ochroni Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Należy mieć jednak na uwadze, że nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi UOKiK na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.
W toku postępowania przed Prezesem UOKiK u każdego przedsiębiorcy może być przeprowadzona kontrola na zasadach określonych w przepisach art. 105a – 105l Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.
Zgodnie z art. 106 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli przedsiębiorca choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez zgody Prezesa UOKIK, Prezes może nałożyć na takiego

przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.
Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:
1. we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, podał nieprawdziwe dane;
2. nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 10 ust. 9, 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
3. uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1;
4. uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1.

W przypadku gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorców, obliczając wysokość jego obrotu, o którym mowa w ust. 1, Prezes Urzędu uwzględnia obrót osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.
W przypadku gdy przedsiębiorca w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary nie osiągnął obrotu lub osiągnął obrót w wysokości nieprzekraczającej równowartości 100.000 euro, Prezes Urzędu nakładając karę pieniężną na podstawie ust. 1 uwzględnia średni obrót osiągnięty przez przedsiębiorcę w trzech kolejnych latach obrotowych poprzedzających rok nałożenia kary.
W przypadku gdy przedsiębiorca nie osiągnął obrotu w okresie trzyletnim, o którym mowa w ust. 5, lub gdy obrót przedsiębiorcy obliczony na podstawie tego przepisu nie przekracza równowartości 100.000 euro, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nieprzekraczającej równowartości 10.000 euro.
W przypadku gdy przedsiębiorca nie dysponuje przed wydaniem decyzji danymi finansowymi niezbędnymi do ustalenia obrotu za rok obrotowy poprzedzający rok nałożenia kary, Prezes Urzędu, nakładając karę pieniężną na podstawie ust. 1, uwzględnia:
1) obrót osiągnięty przez przedsiębiorcę w roku obrotowym poprzedzającym ten rok;
2) w przypadku, o którym mowa w ust. 5 - średni obrót osiągnięty przez przedsiębiorcę w trzech kolejnych latach obrotowych poprzedzających ten rok.

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji i postanowień wskazanych w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.
Zgodnie z art. 108 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może również, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:
1. nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
2. nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.
Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych, o których mowa powyżej, należy uwzględnić w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.4. OBOWIĄZEK W ZAKRESIE KONTROLI KONCENTRACJI, WYNIKAJĄCY Z ROZPORZĄDZENIA RADY (WE) NR 139/2004 Z DNIA 20 STYCZNIA 2004 R. W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz.U.UE L z dnia 29 stycznia 2004 r.). Zgodnie z przepisami tego Rozporządzenia, co do zasady dokonanie koncentracji o wymiarze wspólnotowym wymaga dokonania zgłoszenia Komisji Europejskiej, przy czym koncentracje o

wymiarze wspólnotowym zgłasza się przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.
Zgodnie z art. 1 Rozporządzenia koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:
1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR; oraz
2. łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,
chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.
Koncentracja, która nie osiąga progów określonych powyżej, pomimo to posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:
1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
3. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,
chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

4.9. WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (*SQUEEZE-OUT*) I ODKUPU (*SELL-OUT*) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zostały opisane powyżej w punkcie 4.8.2. Prospektu Emisyjnego.
Zgodnie z brzmieniem art. 418 § 4 KSH, do spółek publicznych, a zatem do Emitenta, nie znajdują zastosowania regulacje dotyczące przepisów o przymusowym wykupie akcji zawarte w KSH.
Przymusowy wykup akcji (squeeze – out) został uregulowany w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z brzmieniem tego przepisu, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.
Przedmiotem przymusowego wykupu są wszystkie akcje poza akcjami należącymi do akcjonariusza lub akcjonariuszy żądających przymusowego wykupu. Nie jest dopuszczalny selektywny wykup tylko niektórych akcji bądź wykup akcji należących do niektórych tylko akcjonariuszy mniejszościowych.
Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Należy jednak pamiętać, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.
Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.
Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne. Niezwłocznie po ogłoszeniu zamiaru nabycia akcji w drodze przymusowego wykupu, podmiot pośredniczący w wykupie

jest zobowiązany przekazać informacje o wykupie również spółce, której akcje są przedmiotem wykupu oraz Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych.
Przymusowy odkup akcji (sell – out) został uregulowany w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z brzmieniem tego przepisu, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. W przeciwieństwie do przymusowego wykupu uregulowanego w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku odkupu nie jest konieczne zażądanie odkupu przez wszystkich akcjonariuszy mniejszościowych.
Żądanie odkupu składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie progu 90 % ogólnej liczby głosów przez innego akcjonariusza. W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać odkupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.
Żądaniu odkupienia posiadanych przez mniejszościowego akcjonariusza akcji, są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.
Podobnie jak w przypadku przymusowego wykupu akcji, akcjonariusz żądający odkupienia akcji na zasadach wskazanych powyżej uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż cena określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90 % ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO. NALEŻY WSKAZAĆ CENĘ LUB WARUNKI WYMIANY ZWIĄZANE Z POWYŻSZYMI OFERTAMI ORAZ ICH WYNIKI

W ciągu ostatniego oraz bieżącego roku obrachunkowego osoby trzecie nie złożyły publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. INFORMACJE O PODATKACH POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA

4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY

4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych pobiera się 19 % zryczałtowany podatek dochodowy. Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania tego przychodu. Płatnikiem podatku (tj. podmiotem dokonującym potrącenia podatku u źródła) jest spółka dokonująca wypłaty dywidendy. W przypadku, gdy dywidendy wypłacane są przez podmioty świadczące usługi prowadzenia rachunków papierów wartościowych zgodnie za art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnikiem tego podatku są te podmioty.
Powyższą zasadę opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.
Płatnicy dokonujący wypłaty dywidendy lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych obwiązani

są, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych.
Zgodnie z art. 42 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy, o których mowa w art. 41, przekazują kwoty pobranych zaliczek na podatek oraz kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika. Jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, właściwość urzędu skarbowego ustala się według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Nadto, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędom skarbowym imienne informacje według ustalonego wzoru.

4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Zgodnie z art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Płatnikiem podatku (tj. podmiotem dokonującym potrącenia podatku u źródła) jest spółka dokonująca wypłaty dywidendy. W przypadku, gdy dywidendy wypłacane są przez podmioty świadczące usługi prowadzenia rachunków papierów wartościowych zgodnie za art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnikiem tego podatku są te podmioty.
Stosownie do art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.
Zgodnie z dyspozycją art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych określone w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających w Polsce siedziby lub zarządu – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie do końca 3 miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.
Na mocy art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:
1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
3. spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1;
4. spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.
Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.
Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej

mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.
Pozostałe przypadki zastosowania zwolnienia, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zostały przewidziane w ust. 4c – 6 tego przepisu.

4.11.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY AKCJI

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przepisu ust. 1 nie stosuje się jednak, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.
Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów, tj. wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży, nad kosztami uzyskania przychodu, tj. w szczególności wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym.
Powyższa zasada opodatkowania, przewidująca 19 % podatek jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.
Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania - obliczyć należny podatek dochodowy.

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 19 ust. 1), podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, w tym od dochodów osiąganych ze sprzedaży akcji, wynosi 19% podstawy opodatkowania. Zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej według miejsca siedziby podatnika.
Przedmiotem opodatkowania 19% podatkiem jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji, określonymi zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Dochód uzyskany ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.
Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Zaliczki miesięczne podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni. Zaliczkę za ostatni miesiąc roku podatkowego podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia pierwszego miesiąca następnego roku podatkowego. Podatnik nie wpłaca zaliczki za ostatni miesiąc, jeżeli przed upływem terminu do jej wpłaty złoży zeznanie i dokona zapłaty podatku.

4.11.3. ZASADY OPODATKOWANIA PODATKIEM OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z dyspozycją art. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub

praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.
Stawki podatku mają charakter progresywny. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe.
Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku.

4.11.4. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.
Jednakże w przypadku zawierania umów sprzedaży instrumentów finansowych bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie, na mocy art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, takie umowy sprzedaży podlegać opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych instrumentów finansowych.
Zgodnie z brzmienie art. 10 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika.

4.11.5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem.
Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH

Zamiarem Emitenta jest rejestracja Akcji serii C w KDPW pod kodem pod kodem ISIN PLTELL000023, pod którym zarejestrowane są w KDPW akcje zwykłe na okaziciela Spółki.
Akcje zwykłe na okaziciela Emitenta, w liczbie 3.729.535 są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym GPW i są oznaczone skróconą nazwą TEL.
Emitent zamierza wprowadzić Akcje serii C do obrotu na rynku podstawowym GPW. W tym celu Zarząd Emitenta wystąpi do Zarządu GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji

serii C. Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje nowej emisji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, po spełnieniu określonych w Regulaminie GPW kryteriów:

1. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
2. ich zbywalność jest nieograniczona,
3. zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW.

Akcje mogą zostać dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi powyżej, spełniają łącznie warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Oz. U. Nr 84 poz. 547):

1. zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
2. ich zbywalność nie jest ograniczona,
3. wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań,
4. iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 euro,
5. w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

1. co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub
2. co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji serii C wszystkie te warunki zostaną dochowane. W szczególności w zakresie rozproszenia, zapewniającego płynność obrotu akcjami, po wprowadzeniu do obrotu giełdowego Akcji serii C, w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajdować się będzie 32% akcji będących przedmiotem obrotu giełdowego.

Intencją Zarządu jest wprowadzenie Akcji serii C do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu.

6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Do obrotu na rynku podstawowym GPW jest dopuszczonych 3.729.535 akcji TELL S.A. o kodzie ISIN PLTELL000023 oznaczonych jako TEL.

6.3. INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY

Poza Akcjami serii C które mają być wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA

Na podstawie umowy zawartej ze Spółką, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80, zobowiązał się do pełnienia funkcji animatora emitenta dla akcji Spółki dopuszczonych do obrotu giełdowego, w celu podtrzymywania płynności obrotu. Czynności te Dom Maklerski BZ WBK S.A. wykonuje zgodnie z regulacjami Giełdy.

6.5. STABILIZACJA

Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Nie dotyczy. Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

8. KOSZTY EMISJI

Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

9. ROZWODNIENIE

Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW

Sporządzenie prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Firma Inwestycyjna – Dom Maklerski BDM S.A.
Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej za pośrednictwem której Emitent składa wniosek o zatwierdzenie niniejszego Prospektu. Dom Maklerski BDM S.A. jest również podmiotem odpowiedzialnym za przygotowanie następujących rozdziałów niniejszego Prospektu:
Część II Czynniki ryzyka pkt 2
Część III Dokument rejestracyjny pkt 3, pkt 5.2, pkt. 6.1 – 6.3, pkt 6.5, pkt. 9 – 10, pkt 11.1, pkt 12, pkt 17.1, pkt. 23-25,
Część IV Dokument ofertowy pkt 3.3, pkt. 5 - 6, pkt. 8 – 10
oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania.

Doradca Prawny- kancelaria prawnicza Głowacki i Wspólnicy sp.k.
Kancelaria prawnicza Głowacki i Wspólnicy sp.k. jest związana z Emitentem umową, na podstawie której odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części Prospektu:
Część III Dokument rejestracyjny: pkt. 5.1, pkt. 6.4., pkt. 7 - 8, pkt. 11, pkt. 14 -16, pkt. 17.2, pkt. 17.3, pkt. 18 – 19, pkt. 20.7, pkt. 21 – 22,
Część IV Dokument ofertowy: pkt. 4.2, pkt. 4.5, pkt. 4.6, pkt. 4.8 – 4.11
oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania.

Doradca Prawny świadczy również dla spółki Euro-Phone sp. z o.o usługę stałej obsługi prawnej spółki a także świadczył w przeszłości oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki, Spółek z Grupy TELL lub akcjonariuszy Spółki usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem zamieszczonych w Prospekcie opinii dotyczących sprawozdań finansowych oraz sprawozdania pro forma.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów.

10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Emitent nie zamieszczał w Części IV Prospektu dodatkowych informacji pochodzących od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

1. ZAŁĄCZNIK. STATUT

Tekst jednolity Statutu TELL S.A. (uwzględniający zmiany uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2015 r.)

STATUT TELL SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. Postanowienia ogólne

§ 1

1. Firma Spółki brzmi TELL Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu TELL S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego oraz firmy w tłumaczeniu na języki obce.
3. Spółka powstała w wyniku przekształcenia TELL Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, a jej założycielami są dotychczasowi wspólnicy Tell Sp. z o.o.: Rafał Stempniewicz, Wojciech Dziewolski, Piotr Kardach, Paweł Rozwadowski, Paweł Turno, Ryszard Jaremek, Paweł Krysztop, Przemysław Frankowski, Dawid Sukacz, Robert Krasowski oraz BBI Capital Sp. z o.o.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Poznań.

§ 3

1. Spółka działa na obszarze Rzeczpospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć filie i oddziały poza siedzibą Spółki, a także nabywać akcje lub udziały innych spółek i łączyć się z innymi spółkami oraz tworzyć nowe spółki z zachowaniem wymogów wynikających z obowiązujących przepisów prawa.
3. Spółka może brać udział we wszelkich formach kooperacji i współpracy z innymi podmiotami gospodarczymi i osobami fizycznym i prawnymi, instytucjami, a także organizacjami i stowarzyszeniami.
4. Spółka może emitować obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa.

II. Przedmiot przedsiębiorstwa Spółki

§ 4

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z),
2. Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.42.Z),
3. Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.41.Z),
4. Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (46.52.Z),
5. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (46.51.Z),
6. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (47.99.Z),
7. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
8. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z),
9. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z),
10. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (66.19.Z),

11. Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych (66.22.Z),
12. Handel energią elektryczną (35.14.Z).

III. Kapitał zakładowy i akcje

§ 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.377.707,80 zł (jeden milion trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedem złotych 80/100) i dzieli się na:
a) 1.381.312 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy trzysta dwanaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
b) 3.729.535 (trzy miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A i B,
c) 1.777.692 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii C.
2. Akcje serii A wydane zostały w zamian za udziały w TELL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wyniku przekształcenia Spółki zgodnie z przepisami Działu III Kodeksu spółek handlowych i pokryte zostały majątkiem przekształcanej Spółki.
3. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 20 gr (dwadzieścia groszy).
4. Na każdą akcję imienną serii A przypadają dwa głosy.
5. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki.

§ 6

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę wynoszącą do 585.000,00 (pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy) złotych poprzez emisję do 585.000 (pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy) nowych akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda akcja.
2. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz do wyemitowania nowych akcji w ramach limitu określonego powyżej wygasa w terminie 3 lat od dnia zarejestrowania przekształcenia Tell sp. z o.o. w spółkę akcyjną.
3. Każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd do wysokości określonej w §6 ust. 1 Statutu wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki.
4. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd Spółki ustali szczegółowe warunki poszczególnych emisji akcji Spółki w granicach określonych w § 6 ust.1, a w szczególności:
a) ustali liczbę akcji, które mają być wyemitowane w transzy lub serii,
b) ustali ceny emisyjne poszczególnych emisji,
c) ustali termin otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
d) ustali szczegółowe warunki przydziału akcji,
e) ustali dzień lub dni prawa poboru, o ile prawo poboru nie zostanie wyłączone,
f) podpisze umowy z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania zapisów na akcje oraz ustali miejsca i terminy zapisów na akcje,
g) podpisze umowy zarówno odpłatne jak i nieodpłatne, zabezpieczające powodzenie subskrypcji akcji, w szczególności umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.
5. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może ograniczyć lub wyłączyć prawo poboru w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w ramach kapitału docelowego w granicach limitu określonego w § 6 ust. 1 Statutu.

§ 7

1. W razie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom Walne Zgromadzenie upoważnione jest do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, z zastrzeżeniem art. 348 § 3 kodeksu spółek handlowych.
2. Zarząd upoważniony jest, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy, z zachowaniem warunków przewidzianych w art. 349 kodeksu spółek handlowych.

§ 8

1.Akcje mogą być umarzane albo za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe), z zachowaniem warunków przewidzianych w art. 359 i 360 kodeksu spółek handlowych.
2.Akcje mogą zostać umorzone bez zgody akcjonariusza na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia jeżeli:
a) ogłoszono upadłość akcjonariusza,
b) wszczęta została egzekucja z akcji.
3. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.
4. Niezależnie od wystąpienia przesłanek określonych w ust. 2 Walne Zgromadzenie może umorzyć wszystkie lub część akcji akcjonariusza na jego pisemne żądanie. Umorzenie następuje wówczas według wartości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia, przy czym dla ważności uchwały niezbędne jest aby głosował za nią akcjonariusz żądający umorzenia akcji.
5. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji celów określonych w art. 362 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
6. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

IV. Władze Spółki

§ 9

Władzami Spółki są:
a) Walne Zgromadzenie,
b) Rada Nadzorcza,
c) Zarząd.

A. Walne Zgromadzenie

§ 10

Poza siedzibą Spółki Walne Zgromadzenia mogą odbywać się także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu.

§ 11

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
2. Jeżeli Zarząd nie podejmie uchwały zwołującej Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed upływem piątego miesiąca od zakończenia roku obrotowego albo zwoła je na dzień nie mieszczący się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie roku obrotowego, prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także Radzie Nadzorczej.
3. Jeżeli stosownie do postanowień ust. 2 zwołane zostaną dwa Zwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd, a drugie przez Radę Nadzorczą), jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno odbyć się tylko to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na termin wcześniejszy i tylko to Walne Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy winno się odbyć tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tego Walnego Zgromadzenia określony przez organ, który je zwołał zawiera punkty nie objęte porządkiem obrad odbytego Walnego Zgromadzenia.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać także Rada Nadzorcza albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów.
5. Jeżeli stosownie do postanowień art. 399 §1, §2 lub §3 kodeksu spółek handlowych zostaną zwołane dwa lub trzy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd, drugie przez Radę Nadzorczą, trzecie przez akcjonariuszy) wówczas wszystkie winny się odbyć. Jeżeli jednak porządek obrad równolegle

zwołanych Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń jest identyczny wówczas winno odbyć się tylko to Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na termin wcześniejszy.

§ 12

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Zarząd ma obowiązek umieścić w porządku obrad walnego zgromadzenia wszelkie sprawy wskazane w żądaniu skierowanym przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, pod warunkiem spełnienia wymogów dotyczących treści, formy i terminu skierowania żądania określonych w kodeksie spółek handlowych i Regulaminie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

§ 13

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia poza innymi sprawami wymienionymi w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa (m.in. art. 393, art.394, art.395 kodeksu spółek handlowych) należy:
1) określenie dnia dywidendy,
2) powoływanie, odwoływanie i ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
3) emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa,
4) emisja warrantów subskrypcyjnych,
5) tworzenie kapitałów rezerwowych i funduszy.
2. Nie wymaga zgody walnego zgromadzenia nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
3. Szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał przez walne zgromadzenie określa Regulamin Walnych Zgromadzeń.

B. Rada Nadzorcza

§ 14

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 członków, a od chwili uprawomocnienia się decyzji o dopuszczeniu akcji Spółki do publicznego obrotu co najmniej 5 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala oraz członków rady nadzorczej powołuje i odwołuje walne zgromadzenie, z tym że liczba członków i skład pierwszej Rady Nadzorczej zostają ustalone w uchwale o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną.
2. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, Rada Nadzorcza liczy 5 członków.
3. Tak długo jak akcjonariusz BBI Capital S.A. posiada co najmniej 20% (dwadzieścia procent) głosów na Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusz ten powołuje i odwołuje 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, który pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na 3 lata wspólnej kadencji.

§ 15

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Sekretarza.
2. Od chwili wygaśnięcia uprawnienia BBI Capital S.A. do wskazywania Przewodniczącego Rady Nadzorczej, opisanego w § 14 ust. 3 Rada Nadzorcza będzie wybierać ze swego grona także Przewodniczącego Rady.

§ 16

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał i są zwoływane przez jej Przewodniczącego.
2. Zawiadomienia zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia winny zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na siedem dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej. W nagłych przypadkach posiedzenia Rady

Nadzorczej mogą być zwołane także telefonicznie, przy pomocy telefaksu lub poczty elektronicznej, co najmniej jeden dzień przed dniem posiedzenia.
3. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia wysyła Przewodniczący Rady Nadzorczej.
4. Przewodniczącym posiedzenia jest Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Sekretarz.

§ 17

1. W sprawach objętych porządkiem obrad określonym w zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia Rady członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, z zastrzeżeniem przepisu art. 388 § 4 kodeksu spółek handlowych.
2. Z zastrzeżeniem przepisu art. 388 § 4 kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub za pomocą środka porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Treść uchwał podjętych na tak odbytym posiedzeniu powinna zostać podpisana przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział.
3. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Rada Nadzorcza uchwały podjąć nie może, chyba że wszyscy jej członkowie są obecni i wyrażają zgodę na powzięcie uchwały.
4. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy jej członkowie i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i zamieszczenie poszczególnych spraw na porządku obrad.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, z tym że w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego.

§ 18

1. Oprócz spraw przekazanych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami kodeksu spółek handlowych (m.in. art. art. 382, 383 kodeksu spółek handlowych) do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
1) ustalanie liczby członków Zarządu, powoływanie, odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
2) wyrażanie zgody na przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji,
3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
4) wybór biegłego rewidenta,
5) zatwierdzanie umów zawieranych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy lub członkowie organów tych podmiotów, za wyjątkiem umów z podmiotami, które posiadają akcje Spółki lub których akcje lub udziały posiada Spółka.
1^1 .Jeżeli obowiązujące przepisy prawa nakładają na Spółkę obowiązek powołania komitetu audytu i jednocześnie Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, to na mocy Statutu powołanie komitetu audytu nie jest konieczne. W takim przypadku, w razie niepowołania komitetu audytu, jego zadania wykonuje Rada Nadzorcza.
2. Przy wykonywaniu swoich obowiązków Rada Nadzorcza może korzystać z pomocy biegłych. Koszty biegłych ponosi Spółka.
3. Rada Nadzorcza jest upoważniona do uchwalenia swojego regulaminu. W przypadku gdy akcje Spółki choćby jednej emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu i znajdują się w publicznym obrocie, Regulamin Rady Nadzorczej po uchwaleniu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości.

C. Zarząd Spółki

§ 19

1. Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) albo większej liczby członków do 6 (sześciu) powoływanych na okres wspólnej 5-letniej kadencji.
2. W składzie Zarządu rozróżnia się funkcje Prezesa oraz członków Zarządu.

3. Rada Nadzorcza ustala każdorazowo liczbę członków Zarządu, powołuje i odwołuje Zarząd oraz poszczególnych jego członków na poszczególne funkcje, z tym że skład pierwszego Zarządu ustalony zostaje w uchwale o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną.

§ 20

1. Sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką wymagają uchwały Zarządu.
2. Niezależnie od innych ograniczeń uchwała Zarządu jest potrzebna, jeżeli przed załatwieniem sprawy choćby jeden z członków Zarządu sprzeciwił się prowadzeniu jej przez innego członka Zarządu.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, z tym że w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§ 21

1. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
2. Szczegółowe zasady pracy Zarządu określi Regulamin Zarządu.
3. Regulamin Zarządu uchwala Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

§ 22

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie Prezes Zarządu albo dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

V. Rachunkowość Spółki

§ 23

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy,
- kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat, wydatków lub na poszczególne cele w tym na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy lub inne cele określone uchwałą walnego zgromadzenia.
2. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
a) kapitał zapasowy,
b) kapitał rezerwowy,
c) dywidendy dla akcjonariuszy,
d) inne cele określone uchwałą walnego zgromadzenia.

§ 24

Roczne sprawozdania finansowe oraz roczne sprawozdania z działalności Spółki Zarząd zobowiązany jest przedłożyć Radzie Nadzorczej po zbadaniu sprawozdań przez biegłych rewidentów, nie później niż przed upływem piątego miesiąca od dnia zakończenia roku obrotowego.

§ 25

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym że pierwszy rok obrotowy zakończy się z końcem roku kalendarzowego, w którym zostanie zarejestrowane przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

VI. Rozwiązanie i likwidacja Spółki

§ 26

1. W razie likwidacji Spółki likwidatorem jest dotychczasowy Prezes Zarządu.

2. Na wniosek dotychczasowego Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza wybierze dodatkowych likwidatorów w liczbie określonej przez wnioskującego, spośród wskazanych przez niego kandydatów.

VII. Postanowienia końcowe

§ 27

W sprawach nie uregulowanych w statucie mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.

ZAŁĄCZNIK. UCHWAŁY W PRZEDMIOCIE EMISJI AKCJI

Uchwała nr 3/2014

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 18 grudnia 2014 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu

Działając na podstawie art.430 §1, art.431 §1, 2 i 3a, 432, 433§2 kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwala co następuje: ----------

§ 1

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 355.538,40 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy pięćset trzydzieści osiem złotych 40/100) to jest z kwoty 1.022.169,40 zł (słownie: jeden milion dwadzieścia dwa tysiące sto sześćdziesiąt dziewięć złotych 40/100) do kwoty 1.377.707,80 zł (słownie: jeden milion trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedem złotych 80/100) poprzez emisję 1.777.692 (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset dziewięćdziesięciu dwóch) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 5.110.848 do 6.888.539, o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda akcja, zwanych dalej „Akcjami serii C". ----------
2. Cenę emisyjną Akcji serii C Walne Zgromadzenie ustala na kwotę 13,00 zł (słownie: trzynaście złotych) za jedną akcję, to jest na łączną kwotę 23.109.996,00 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony sto dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć złotych), za wszystkie Akcje serii C. ----------

3. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2014 roku. ----------
4. Emisja Akcji serii C zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, skierowanej do OEX SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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. ----------
5. Umowa objęcia Akcji serii C i wniesienia Aportu, o którym mowa w pkt.6 poniżej, zostanie zawarta do dnia 31 marca 2015 roku. ----------
6. Akcje serii C zostaną wydane w zamian za wkład niepieniężny (Aport) w postaci: -----
   - 163.517.500 (słownie: sto sześćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemnaście tysięcy pięciuset) akcji zwykłych, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie złotych: jeden grosz) każda, w kapitale zakładowym spółki Cursor S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy 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: 0000338509, stanowiących łącznie 100% (sto procent) udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, ----------
   - 592 (słownie: pięćset dziewięćdziesięciu dwóch) udziałów, równych, w pełni pokrytych, o wartości nominalnej 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, w kapitale zakładowym spółki Divante Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Kościuszki 14 (50-038 Wrocław), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy - KRS, pod numerem KRS: 0000313348, stanowiących łącznie 51,03% (pięćdziesiąt jeden i trzy setne procenta) (po zaokrągleniu) udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz 51,03% (pięćdziesiąt jeden i trzy setne procenta) (po zaokrągleniu) ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. ----------
7. Zgodnie z dokonaną wyceną Aportu, potwierdzoną opinią biegłego rewidenta co do wartości godziwej Aportu wydaną w dniu 19 listopada 2014 roku, wartość Aportu

została ustalona na łączną kwotę 43.600.000,00 zł (słownie: czterdzieści trzy miliony sześćset tysięcy złotych 00/100), w tym: ----------

- łączna wartość 163.517.500 (słownie: sto sześćdziesiąt trzy miliony pięćset siedemnaście tysięcy pięciuset) akcji spółki Cursor S.A. została ustalona na kwotę 36.800.000,00 zł (słownie: trzydzieści sześć milionów osiemset tysięcy złotych 00/100), ----------
- łączna wartość 592 (słownie: pięćset dziewięćdziesięciu dwóch) udziałów w kapitale zakładowym spółki Divante Sp. z o.o. została ustalona na kwotę 6.800.000,00 zł (słownie: sześć milionów osiemset tysięcy złotych 00/100). -------

8. Walne Zgromadzenie postanawia pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji serii C w całości. Opinia Zarządu dotycząca zasadności wyłączenia prawa poboru stanowi **załącznik** do niniejszej uchwały. ----------

§ 2

Walne Zgromadzenie postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji tych akcji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań związanych z dematerializacją Akcji serii C, ich rejestracją w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. -------

§ 3

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie postanawia zmienić § 5 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że w miejsce dotychczasowego otrzymuje on następujące brzmienie: ----------

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.377.707,80 zł (jeden milion trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedem złotych 80/100) i dzieli się na: ----------

a) 1.381.312 (jeden milion trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy trzysta dwanaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, ----------
b) 3.729.535 (trzy miliony siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A i B, ----------
c) 1.777.692 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii C." ----------

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym zastrzeżeniem, że do zmiany Statutu konieczne jest dokonanie odpowiedniego wpisu do rejestru. ----------

Powyższa uchwała została podjęta 5.326.204 (pięć milionów trzysta dwadzieścia sześć tysięcy dwieście czterema) głosami „za", przy 230.000 (dwustu trzydziestu tysiącach) głosów „wstrzymujących się" i braku głosów „przeciwnych", przy czym ważne głosy oddano z 4.174.892 (cztery miliony sto siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset dziewięćdziesięciu dwóch) akcji stanowiących 81,69% (osiemdziesiąt jeden i sześćdziesiąt dziewięć setnych procenta) w kapitale zakładowym Spółki. ----------

2. ZAŁĄCZNIK. DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje serii C	1.777.692 Akcji zwykłych na okaziciela serii C wyemitowanych przez TELL S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej 355.538,40 zł
Aktywacja post-paid	system nabywania usług opłacanych po skorzystaniu z usługi, opłaty naliczane są cyklicznie
Aktywacja pre-paid	system nabywania usług opłacanych przed skorzystaniem z usługi
BDM S.A.	Dom Maklerski BDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej
CBOS	Centrum Badania Opinii Społecznej
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
E-biznes	obszar biznesu, obejmujący m.in. działania sprzedażowe, marketingowe i logistyczne mający na celu pozyskiwanie klientów, zawieranie kontraktów, realizację zleceń oraz centralizacje i wymianę dokumentacji za pośrednictwem narzędzi elektronicznych. Częścią e-biznesu jest e-commerce, e-logistyka, IT wspierające procesy
E-commerce	kompleksowe usługi związane z uruchomieniem internetowego kanału sprzedaży, projektowanie i budowanie platform sprzedaży, generowanie ruchu, marketing, wzrost konwersji, użyteczność serwisów sprzedażowych
E-logistyka	działania związane doradztwem w strategii sprzedaży w obszarze logistyki wraz czynnościami operacyjnymi związanymi z magazynowaniem i dostawą produktów zakupionych na rynku e-commerce, zarządzanie i obsługa materiałów marketingowych z wykorzystaniem wirtualnych magazynów i elektronicznych systemów zbierania i realizacji zamówień
Emitent, Spółka, TELL S.A.	TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
EUR, euro	euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
Field marketing	działania skierowane do konsumentów mające na celu bezpośrednie zapoznanie odbiorcy z produktem, doradztwo w miejscu sprzedaży
FMCG	(ang. fast-moving consumer goods) – produkty szybko zbywalne
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa TELL, Grupa Kapitałowa TELL	Grupa Kapitałowa TELL SA z siedzibą w Poznaniu
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 z późn. zm.)

KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Merchandising	działania zmierzające do właściwej prezentacji towarów w miejscu sprzedaży; zapewnienie obecności w najlepszych strefach sprzedaży i właściwej ekspozycji towarów w miejscu sprzedaży
MSR	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej i międzynarodowe standardy rachunkowości
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta
Outsourcing	zlecenie części zadań wyspecjalizowanym firmom zewnętrznym
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
PLN, złoty, zł	złoty polski
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prospekt, Prospekt Emisyjny	niniejszy Prospekt emisyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, sporządzony w formie jednolitego dokumentu
Procurement	zarządzanie procesem zakupów materiałów i produktów, w tym materiałów i produktów wsparcia sprzedaży
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Regulamin GPW **Regulamin Giełdy**	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Rozporządzenie Komisji 809/2004, Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dziennik Urzędowy L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004 r.)
Rozporządzenie Rady nr 139/2004	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dziennik Urzędowy UE L 123/2004)
RP	Rzeczpospolita Polska
SA	Spółka Akcyjna
Sampling	wydawanie konsumentom darmowych próbek promowanych produktów
Spółka z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Spółka	spółka TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Statut	Statut spółki TELL Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych

Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego
Trade support	działania związane ze wsparciem handlu, w tym merchandising oraz usługi przedstawicieli handlowych
UKE	Urząd Komunikacji Elektronicznej
USD	dolar amerykański
Ustawa o biegłych rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa Prawo ochrony środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz. U. z 2013, poz. 1232 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. 2014, poz. 94 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. \u. 2015, poz. 184)
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; U.p.d.o.f.	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. 2012, poz. 361 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; U.p.o.p.	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. 2014, poz. 851 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych; U.p.c.c.	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. 2010, Nr 101, poz. 649 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. 2015, poz. 86 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2013, poz. 330 z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Emitenta
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta

WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W niniejszym Prospekcie Podstawowym zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej TELL za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 21 marca 2014 roku dostępnych na stronie internetowej Emitenta:
   http://grupatell.pl/content/uploads/2013/05/grupa_SF2013.pdf

2. Do historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej TELL za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 23 marca 2015 roku dostępnych na stronie internetowej Emitenta:
   http://grupatell.pl/content/uploads/2014/05/grupa_SF2014.pdf

3. Do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 21 marca 2014 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta:
   http://grupatell.pl/content/uploads/2013/05/grupa_opinia_bieglego_2013.pdf

4. Do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 23 marca 2015 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta:
   http://grupatell.pl/content/uploads/2014/05/grupa_opinia_bieglego_2014.pdf

5. Do skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TELL za I kwartał 2015 r. opublikowanego dnia 15 maja 2015 roku i zamieszczonych na stronie internetowej Emitenta:
   http://grupatell.pl/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe