

**Tele-Polska Holding S.A.**

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
za okres 01.01.2014 – 30.06.2014

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2014 r. 6 miesięcy 30.06.2014 r.	30.06.2013 r. 6 miesięcy 30.06.2013 r.	30.06.2014 r. 6 miesięcy 30.06.2014 r.	30.06.2013 r. 6 miesięcy 30.06.2013 r.
Przychody łącznie całkowite	136 649	105 064	32 703	24 932
Przychody ze sprzedaży	132 968	103 575	31 822	24 579
Koszty działalności operacyjnej	(126 956)	(95 141)	(30 384)	(22 578)
Amortyzacja	(4 952)	(1 808)	(1 185)	(429)
Zysk (strata) na sprzedaży	6 012	8 434	1 439	2 001
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 998	9 418	2 153	2 235
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 874	9 356	2 124	2 220
Zysk (strata) netto	6 478	7 332	1 550	1 740
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 416	7 292	2 014	1 730
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 228)	(5 199)	(2 687)	(1 234)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 030	100	486	24
	<b>30.06.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>	<b>30.06.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>
Aktywa trwałe	46 911	41 258	11 274	9 948
Aktywa obrotowe	107 024	93 544	25 721	22 556
Pożyczki udzielone długoterminowe	524	563	126	136
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	5 764	5 214	1 385	1 257
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	85 145	70 722	20 463	17 053
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 966	9 747	2 155	2 350
Kapitał własny	61 310	50 066	14 735	12 072
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	16 362	10 263	3 932	2 475
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	76 263	74 473	18 328	17 957
Wartość księgową na jedną akcję (w zł.)	2,09	1,70	0,50	0,41
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,22	0,26	0,05	0,06
Liczba akcji na dzień bilansowy	29 400 000	29 400 000	29 400 000	29 400 000
Średnia ważona liczba akcji	29 400 000	29 400 000	29 400 000	29 400 000

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2014 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	30.06.2013 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2013 r.	30.06.2014 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.	30.06.2013 r. 6 miesięcy zakończonych 30.06.2013 r.
Przychody łącznie całkowite	4 490	2 637	1 075	626
Przychody ze sprzedaży	281	268	67	64
Koszty działalności operacyjnej	(1 541)	(1 179)	(369)	(280)
Amortyzacja	(65)	(83)	(16)	(20)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	(1 260)	(911)	(302)	(216)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 225)	(892)	(293)	(212)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 672	1 379	639	327
Zysk/(strata) netto	2 672	1 379	639	327
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 079	(784)	498	(186)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 993	(175)	1 195	(42)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 850)	1 287	(682)	305
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Aktywa trwałe	31 677	31 468	7 613	7 588
Aktywa obrotowe	16 994	16 907	4 084	4 077
Pożyczki udzielone długoterminowe	0	0	0	0
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	5 143	11 995	1 236	2 892
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	4 419	3 575	1 062	862
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 299	77	1 033	19
Kapitał własny	42 273	34 836	10 160	8 400
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	46	46	11	11
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	6 352	13 493	1 527	3 254
Wartość księgowa kapitałów własnych na jedną akcję (w zł.)	1,44	1,18	0,35	0,29
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,09	0,12	0,02	0,03
Liczba akcji na dzień bilansowy	29 400 000	29 400 000	29 400 000	29 400 000
Średnia ważona liczba akcji	29 400 000	29 400 000	29 400 000	29 400 000

**Niniejsze sprawozdanie zarządu zawiera:**

1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	6
1.1 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	6
1.2 PODSTAWOWE INFORMACJE.....	6
1.3 AKTUALNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA .....	7
1.4 STATUS SPÓŁKI PUBLICZNEJ.....	8
2. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ TELE-POLSKA HOLDING SA .....	8
3. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	9
4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ TELE-POLSKA HOLDING SA.....	10
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH20	
6. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO .....	20
7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB .....	22
8. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	22
9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI .....	22
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	23
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN W ODNIESIENIU DO EMITENTA LUB JEDNOSTEK OD NIEGO ZALEŻNYCH, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNE .....	23

12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	23
13. PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	24
12. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	26

## 1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

### 1.1 Przedmiot działalności Emitenta

Emitent, Tele-Polska Holding S.A. (TPH) jest spółką wiodącą holdingu firm, których działalność koncentruje się na świadczeniu usług telekomunikacyjnych, a także sprzedaży na krajowym rynku energii. Są to, między innymi, usługi głosowe, transmisji danych oraz usługi dodane, a także (od października 2013 r.) sprzedaż energii elektrycznej gospodarstwom domowym (tzw. grupa taryfowa G). Grupa kapitałowa TPH działa zarówno na rynku detalicznym, świadcząc usługi klientom biznesowym oraz indywidualnym, jak i hurtowym, kierując ofertę do innych operatorów telekomunikacyjnych - w kraju i zagranicą. Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zarządzanie grupą spółek zależnych, kreowanie oraz zarządzanie ich ofertą jako całości, planowanie i realizacja strategii dla grupy, organizacja finansowania rozwojowych projektów, nadzór nad realizowanymi inwestycjami oraz zadania związane z administracją tymi podmiotami. Przychody Emitenta stanowią, przede wszystkim, opłaty z tytułu zarządzania od spółek zależnych, odsetek od udzielonych tym spółkom pożyczek oraz z dywidend (na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent posiada bezwzględną większość głosów na Zgromadzeniu Wspólników wszystkich spółek zależnych).

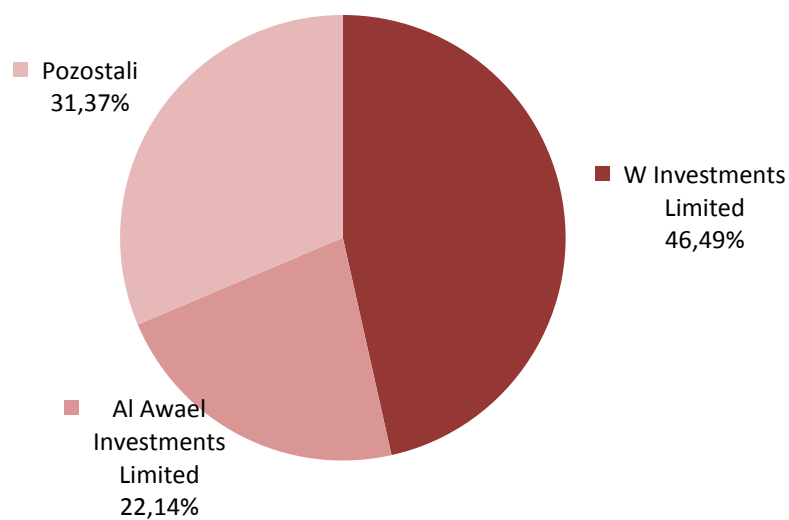
### 1.2 Podstawowe informacje

Nazwa	Tele-Polska Holding Spółka Akcyjna
<b>Siedziba i dane teleadresowe</b>	Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa Tel. +48 (22) 397 33 00 Fax. +48 (22) 397 33 99 <b>inwestor@tphsa.pl</b>
<b>Kapitał zakładowy</b>	31.616.102,00 zł (31.616.102 akcji o wartości nominalnej 1 zł)
<b>Sąd rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000320565
<b>Skład Zarządu</b>	Bernhard Friedl – Prezes Zarządu Mark Montoya – Członek Zarządu
<b>Skład Rady Nadzorczej</b>	Piotr Wiśniewski – Przewodniczący Rady Arkadiusz Stryja – Członek Rady Adam Osiński - Członek Rady Marcin Wróbel - Członek Rady Leszek Wiśniewski - Członek Rady

### 1.3 Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta

Wedle posiadanych przez Emitenta informacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura jego akcjonariatu prezentuje się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach
1	W Investments Limited	14.698.362	46,49%	46,49%
2	Al Awael Investments Limited	7.000.000	22,14%	22,14%
3	Pozostali	9.917.740	31,37%	31,37%



## **1.4 Status spółki publicznej**

W dniu 17 września 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki złożony w związku z zamiarem przeprowadzenia publicznej emisji akcji na okaziciela serii E oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E Spółki.

W ramach emisji akcji na okaziciela serii E oferowanych w ramach oferty publicznej przydzielono 2.216.102 (słownie: dwa miliony dwieście szesnaście tysięcy sto dwie) sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Emisja akcji serii E została przeprowadzona na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu z dnia 20 grudnia 2012 roku zaprotokołowanej przez notariusza w Warszawie Pawła Orłowskiego za Repertorium A numer 15929/2012, zmienionej Uchwałą nr 1 Zarządu z dnia 10 kwietnia 2013 roku zaprotokołowaną przez notariusza w Warszawie Pawła Orłowskiego za Repertorium A numer 3069/2013 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 21 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2.216.102 zł (słownie: dwa miliony dwieście szesnaście tysięcy sto dwa złote) w związku z emisją akcji na okaziciela serii E Spółki.

Na mocy uchwały nr 954/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 20 sierpnia 2014 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki do obrotu giełdowego, od dnia 25 sierpnia 2014 r. akcje serii E Spółki notowane są na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie akcje Spółki serii A, B, C i D znajdowały się w obrocie w Alternatywnym Systemie Obrotu New Connect.

## **2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding SA**

Zarówno w okresie I półrocza 2014 roku, jak i od 1 lipca 2014 do daty publikacji niniejszego sprawozdania, nie miały miejsce żadne transakcje, które wpłynęłyby na zmianę struktury Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.



### 3. Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu we wszystkich wymienionych poniżej spółkach Emitent jest podmiotem dominującym i posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Obecnie, poza spółką matką holdingu Tele-Polska Holding S.A. w skład grupy kapitałowej wchodzi następujące podmioty:

Spółka	Profil działalności	Udział % Emitenta w kapitale
<b>e-Telko Sp. z o.o.</b>	Spółka działa na rynku krajowymi i kieruje ofertę do innych operatorów telekomunikacyjnych oraz resellerów. Pełni rolę głównego zaplecza technicznego oraz infrastrukturalnego dla wszystkich spółek z grupy kapitałowej TPH.	100%
<b>Teltraffic Sp. z o.o.</b>	Działa na rynku międzynarodowym jako alternatywny operator telekomunikacyjny. Kieruje swoją ofertę do innych, w większości zagranicznych, operatorów telekomunikacyjnych.	100%
<b>DiD Sp. z o.o.</b>	Działa na rynku krajowym i kieruje swoją ofertę do sektora małych i średnich przedsiębiorstw, a także jednostek administracji publicznej. Spółka działa także jako multioperator telekomunikacyjny na krajowym rynku obiektów komercyjnych, takich jak centra handlowe i obiekty biurowe.	100%
<b>TelePolska Sp. z o.o.</b>	Działa na rynku krajowym jako alternatywny operator telekomunikacyjny i kieruje swoją ofertę do klientów indywidualnych oraz mikro i małych przedsiębiorstw.	100%
<b>Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.</b>	Spółka działa na krajowym rynku sprzedaży energii jako alternatywny sprzedawca i kieruje swoją ofertę, przede wszystkim do klientów indywidualnych a dokładniej, do gospodarstw domowych (tzw. taryfa G).	100%
<b>MAILBOX Sp. z o.o.</b>	Działalność spółki koncentruje się na komercjalizacji i rozwoju narzędzi reklamy internetowej, przede wszystkim, opartych na systemach mailingowych.	100%
<b>Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.</b>	Spółka świadczy usługi telekomunikacyjne dla klientów indywidualnych.	100%

#### **4. Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.**

Czynnikami, które wpłynęły na bardzo dobre wyniki finansowe za I półrocze 2014 roku były kontynuacja akcji sprzedażowej skierowanej do abonentów indywidualnych (wzrost poziomu sprzedaży o ponad 24% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego) oraz nacisk na poprawę rentowności. W zakresie generowanej marży Grupa Kapitałowa TPH S.A. zaczyna odnosić korzyści z dynamicznie rosnącej bazy abonenckiej a zwłaszcza tej części, którą udało się pozyskać w ubiegłym roku. W rezultacie, przy przychodach na poziomie 135.955 tys. zł, Grupa Kapitałowa TPH osiągnęła zysk netto na poziomie 6.478 tys. zł. Na poziom zysku netto za I półrocze 2014 roku, niższego o 11% w porównaniu do I półrocza 2013 roku, wpłynął przede wszystkim fakt wyższych kosztów amortyzacji w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim.

Osiągnięte po I półroczu 2014 roku wyniki ujawniają potencjał Grupy Kapitałowej TPH i uwiarygodnia opinię Zarządu co do wyników przyszłych okresów.

Od 2011 roku Grupa Kapitałowa TPH S.A. zaczęła wykorzystywać możliwości krótkoterminowego finansowania zewnętrznego. Emitent na dzień 30.06.2014r. posiada podpisaną umowę o kredyt obrotowy w wysokości 0,5 mln zł (kredyt na 30.06.2014 nie był wykorzystywany), zaś jego spółki zależne na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego posiadają przyznane limity kredytowe na łączną kwotę 35,1 mln zł, z czego aktualnie wykorzystane jest ok. 22,9 mln zł dostępnych środków. Oprocentowanie kredytów nie odbiega od obecnych standardów rynkowych. Finansowanie dłużne wykorzystywane jest głównie w charakterze kapitału obrotowego, którego przeznaczeniem są przede wszystkim bieżące potrzeby spółek z Grupy Kapitałowej TPH S.A. oraz finansowanie części wkładu własnego w ramach projektów realizowanych przy wsparciu środków z Unii Europejskiej.

W ostatnim czasie Grupa Kapitałowa TPH S.A. efektywnie wykorzystuje środki z Funduszy Unijnych. W II kwartale 2013 roku w spółce E-Telko Sp. z o.o. z sukcesem został zrealizowany projekt pt. "Automatyzacja procesów biznesowych w firmie e-Telko Sp. z o.o. w kontaktach z partnerami biznesowymi w zakresie obrotu ruchem telekomunikacyjnym" dofinansowany w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Projekt był realizowany w okresie od listopada 2011 roku do kwietnia 2013 roku. Jego budżet wyniósł 2.146 tys. zł, w tym kwota dofinansowania 865 tys. zł. W wyniku jego realizacji w e-Telko Sp. z o.o. został wdrożony kompleksowy system do automatyzacji procesów biznesowych.

Emitent w dniu 31.10.2013 roku zakończył projekt dofinansowany z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach 3 Osi Priorytetowej Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 "Kapitał dla innowacji", Działanie 3.3 "Tworzenie systemu ułatwiającego inwestowanie w MSP", Poddziałanie 3.3.2 „Wsparcie dla 3.3.2. Całkowita wartość projektu podlegająca dofinansowaniu to 240 tys. zł, zaś kwota dofinansowania wynosi 120 tys. zł. Dotyczył on przygotowania dokumentacji prawnej i finansowej wymaganej do wejścia na główny parkiet Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W ramach spółki zależnej TelePolska Sp. z o.o. jest obecnie prowadzony projekt pt. "Wdrożenie systemu B2B dla operatora telekomunikacyjnego TelePolska Sp. z o.o. w celu automatyzacji procesów biznesowych z partnerami

na rynku telekomunikacyjnym", który jest dofinansowany w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Projekt jest realizowany w okresie od czerwca 2013 roku do lutego 2015 roku. Budżet wynosi 2.344 tys. zł, w tym kwota dofinansowania 945 tys. zł. W wyniku realizacji projektu w TelePolska Sp. z o.o. zostanie wdrożony kompleksowy system do automatyzacji procesów biznesowych zachodzących pomiędzy TelePolska Sp. z o.o. i partnerami biznesowymi.

W IV kwartale 2013 roku spółka zależna e-Telko Sp. z o.o. rozpoczęła projekt pt. "Wdrożenie systemu B2B do raportowania ruchu telekomunikacyjnego w e-Telko Sp. z o.o. w celu automatyzacji procesów biznesowych z dostawcami i odbiorcami ruchu telekomunikacyjnego", który jest dofinansowany w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Projekt jest realizowany w okresie od października 2013 roku do kwietnia 2015 roku. Budżet wynosi 4.859 tys. zł, w tym kwota dofinansowania 1.981 tys. zł.

Obecnie Emitent prowadzi projekt pt. "Wdrożenie systemu B2B do controllingu i raportowania w Tele-Polska Holding S.A. w celu koordynowania działalności telekomunikacyjnej grupy kapitałowej" jest dofinansowany w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Projekt jest realizowany w okresie od czerwca 2013 roku do sierpnia 2014 roku. Jego budżet wynosi 470 tys. zł, w tym kwota dofinansowania 191 tys. zł. W wyniku jego realizacji zostanie wdrożony kompleksowy system do controllingu i budżetowania w obszarze grupy kapitałowej, którą zarządza Emitent.

Czynnikami mającymi wpływ na działalność emitenta są także czynniki ryzyka. Ich pełny katalog zawiera Prospekt Emisyjny Spółki sporządzony na potrzeby emisji akcji serii E. Poniżej Zarząd przedstawia wybrane istotne czynniki ryzyka specyficzne dla branży w której działa Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A. oraz specyficzne dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

#### **CZYNNIKI SPECYFICZNE DLA BRANŻY W KTÓREJ DZIAŁA EMITENT**

- RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, inflacji, stóp procentowych, polityka fiskalna i pieniężna kraju, a także wiele innych czynników mają wpływ na sytuację na rynku. Dobra koniunktura wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych oraz zwiększoną chęć finansowania inwestycji przez banki. Powoduje to zwiększenie stopy zwrotu z realizowanych inwestycji. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej Polski, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta lub spółek z jego Grupy Kapitałowej. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną Polski.

- RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWNYCH

Mając na uwadze, że charakterystycznym dla polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów prawnych lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkiem kapitałowym. Skutkiem ewentualnych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta lub spółek z

Grupy Kapitałowej, a tym samym spadek wartości aktywów. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, podejmując z odpowiednim wyprzedzeniem działania mające na celu dostosowanie strategii Spółki do występujących zmian.

- RYZYKO NIEKORZYSTNYCH ZMIAN PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji inwestycyjnych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów oraz pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

- RYZYKO NIEKORZYSTNYCH ZMIAN W ZAKRESIE PRAWA ENERGETYCZNEGO, W CELU OCHRONY KONSUMENTÓW PRZED PRAKTYKAMI ALTERNATYWNYCH SPRZEDAWCÓW

Emitent widząc analogie pomiędzy zmianami zachodzącymi na rynku telekomunikacyjnym a rynkiem energetycznym, dostrzega zagrożenia wynikające z regulacji w zakresie sprzedaży energii zwłaszcza do grupy taryfowej G, czyli gospodarstw domowych, jako do masowego odbiorcy. Urzędy takie jak URE i UOKiK za priorytet uznają ochronę interesów konsumentów, w praktyce nawet kosztem przedsiębiorstw świadczących tym konsumentom usługi. Na rynku pojawiło się w ostatnich latach wielu nowych, alternatywnych sprzedawców, a niektórzy z nich już zaczęli prowadzić działalność w pełnej skali. Stosują oni różne praktyki, stosują nieco inne modele biznesowe, różnią się strategiami marketingowymi, mają za sobą różny kapitał. Z całą pewnością mogą się także różnić pod względem interpretacji nie zawsze czytelnych i precyzyjnych przepisów co będzie stwarzało sytuacje konfliktowe pomiędzy przedsiębiorcami prowadzącymi sprzedaż energii a ich klientami, a także pomiędzy samymi przedsiębiorcami. Z pewnością będzie się wiązała z takimi sytuacjami interwencja regulatora rynku energetycznego lub/oraz UOKiK i z dużym prawdopodobieństwem, sytuacje takie będą wymuszały dalsze zmiany w przepisach. Zarówno rynek jak i zbiór obecnych przepisów przechodzą bowiem transformację i z całą pewnością będą następowały istotne zmiany, nie można wykluczyć, że nie zawsze korzystne dla Polskiej Energetyki Pro Sp. z o.o. - zwłaszcza w kontekście sprzedaży i obsługi indywidualnego klienta detalicznego.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW DOTYCZĄCYCH PODATKU AKCYZOWEGO

Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. nie może wykluczyć sporów związanych z interpretacją nowych przepisów dotyczących przepisów podatkowych w tym podatku akcyzowego. W dniu 1 marca 2009 roku weszła w życie Ustawa o Podatku Akcyzowym wprowadzająca m.in. nowe zasady powstawania obowiązku podatkowego, uregulowanie nowych zasad opodatkowania akcyzą energii elektrycznej, w tym przeniesienie obowiązku zapłaty podatku akcyzowego z producentów na sprzedawców energii elektrycznej do odbiorców krajowych, a także nowe zasady w zakresie zwolnień od tego podatku. Ustawa nakłada także szereg dodatkowych obowiązków z związanych z administracją i ewidencją, co w konsekwencji dodatkowo obciąża finansowo i organizacyjnie przedsiębiorców działających na rynku energii elektrycznej. Brzmienie przepisów Ustawy o Podatku Akcyzowym rodziło liczne pytania i wątpliwości interpretacyjne już od początku jej funkcjonowania. W związku z tym nie

można wykluczyć sporów Emitenta a w szczególności jego spółki zależnej Polskiej Energetyki Pro Sp. z o.o. z organami podatkowymi w zakresie prawidłowości stosowania przepisów Ustawy o Podatku Akcyzowym.

- RYZYKO WYSTĄPIENIA NIEPRZEWIDYWANYCH ZDARZEŃ

W przypadku wystąpienia nieprzewidywanych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub niszczące działania sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta.

- RYZYKO NIEKORZYSTNEGO WPŁYWU WARUNKÓW ATMOSFERYCZNYCH NA ZAPOTRZEBOWANIE NA ENERGIĘ I WYSOKOŚĆ PRZYCHODÓW SPÓŁKI ZALEŻNEJ EMITENTA DZIAŁAJACEJ NA RYNKU ENERGII

Warunki atmosferyczne mogą mieć wpływ na wyniki generowane przez spółkę zależną Emitenta Polską Energetykę Pro Sp. z o.o. Warunki atmosferyczne, a w szczególności temperatura powietrza, mają wpływ na poziom zapotrzebowania na energię elektryczną. Im niższa temperatura powietrza tym wzrasta zapotrzebowanie na dostawę energii elektrycznej. W przypadku bardzo gorących okresów letnich w aglomeracjach miejskich może dochodzić także do wzrostu zużycia energii elektrycznej, głównie z powodu coraz powszechniejszego wykorzystania układów klimatyzacyjnych. Dodatkowo, warunki pogodowe mogą wpływać na stan infrastruktury technicznej służące do wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej (np. gwałtowne zjawiska pogodowe jak burze, których skutkiem może być zerwanie linii przesyłowej). Warunki atmosferyczne mają więc bezpośrednie przełożenie na wysokość wyników osiąganych przez Polską Energetykę Pro Sp. z o.o. oraz na ewentualne zakłócenia w świadczeniu przez spółkę usług klientom. Dodatkowo przyczyną wahań cen energii elektrycznej mogą być nagłe awarie linii i/lub wyłączenia bloków energetycznych na wskutek czynników pogodowych lub innych.

- RYZYKO ZMIENNOŚCI CEN NA RYNKU HURTOWYM ENERGII ELEKTRYCZNEJ W KRAJU

Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. jest narażona na ryzyko zmienności cen na rynku hurtowym energii elektrycznej i ma ograniczone możliwości zarządzania średnio- i długoterminowym ryzykiem cen energii elektrycznej. Ryzyko to może być zmniejszone poprzez zawieranie długoterminowych umów na zakup energii elektrycznej, jednakże działanie to wymaga zaangażowania znacznych środków finansowych.

- RYZYKO SPORÓW Z KONSUMENTAMI I UTRATY REPUTACJI MARKI

Pomimo, iż swobodny wybór dostawcy jest możliwy lipca 2007 roku, zdecydowana większość krajowej populacji, ponad 70% (wg TNS OBOP 2012), czuje się niedoinformowana w zakresie możliwości zmiany sprzedawcy energii elektrycznej. Do tego dochodzi naturalna nieznajomość rynku energetycznego przez klientów w zakresie obowiązujących procedur, zasad funkcjonowania, sprzedawców oraz operatorów. Konieczność zawierania przez odbiorcę dwóch odrębnych umów w praktyce często jest niezrozumiała i źle widziana przez konsumenta (umowa z OSD oraz umowa ze sprzedawcą). W obecnych warunkach prawnych, częste jest zjawisko dezorientacji klienta oraz szeregu niedogodności: niezrozumienie procesu, kosztów etc. Nasilająca się walka konkurencyjna zorientowana na pozyskanie jak największej części rynku klienta indywidualnego, z całą pewnością przyspieszy

pojawianie się sytuacji konfliktowych pomiędzy sprzedawcami a odbiorcami końcowymi energii, także w przypadku Polskiej Energii Pro Sp. z o.o., spółki zależnej Emitenta. Dodatkowo, takie spory mogą wynikać z niewłaściwych praktyk firm trzecich (organizacji call centers oraz zespołów sprzedaży typu door-to-door), zawierających w imieniu Polskiej Energetyki Pro Sp. z o.o. umowy na sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym. Może to prowadzić do sporów, także sądowych oraz negatywny wpływ na postrzeganie marki, w przypadku gdy zaangażują się w te spory media.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOBOREM DOSTĘPNEJ MOCY ENERGII ELEKTRYCZNEJ W KRAJU

Poziom zapotrzebowania na energię elektryczną zależy od wielu czynników w tym: zmiany PKB, poziomu zamożności konsumentów, produkcji przemysłowej, warunków atmosferycznych, energochłonność urządzeń i materiałów wykorzystywanych w gospodarce. Należy także zwrócić uwagę na fakt, że w Polsce maksymalna moc zainstalowana jest nieznacznie większa niż maksymalne zużycie energii. Taki stan, mając na uwadze wzrost zapotrzebowania na energię oraz starzejące się bloki energetyczne, rodzi ryzyko trudności w zakupie energii na rynku oraz wzrostu cen.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ NA RYNKU ENERGII W WARUNKACH SZYBKO ROSNĄCEJ KONKURENCJI

W związku z postępującą liberalizacją krajowego rynku energii elektrycznej i coraz większą jego otwartością na mechanizmy konkurencji, podmiot zależny Emitenta, Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. działa w warunkach zwiększonej konkurencji. Od 1 lipca 2007 roku wszyscy odbiorcy energii elektrycznej mają prawo do swobodnego wyboru sprzedawcy energii elektrycznej. Nie można wykluczyć, że konkurencyjne przedsiębiorstwa w walce o jak największy udział w rynku skoncentrują się na walce ceną co w konsekwencji może doprowadzić do znacznych obniżek cen energii elektrycznej dla użytkowników końcowych. Rosnący poziom konkurencyjności może mieć także niekorzystny wpływ na działalność spółki nie tylko z powodu presji cenowej wywieranej przez konkurencję, ale także w kontekście edukacji użytkowników końcowych, którzy mogą otrzymywać informacje od sprzedawców prezentowane w różny sposób, co może prowadzić do niezrozumienia aktualnej oferty rynkowej i oferty Polskiej Energii Pro przez potencjalnego klienta końcowego.

- RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI NA RYNKU TELEKOMUNIKACYJNYM

Istnieje ryzyko wzrostu konkurencyjności na rynku usług telekomunikacyjnych i informatycznych. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez bardzo konkurencyjną na rynku strukturę kosztów grupy kapitałowej Emitenta związaną ze świadczeniem usług telekomunikacyjnych, także związaną ze stosunkowo niskim zatrudnieniem w grupie kapitałowej. Dodatkowo znaczna część klientów korzysta z usług świadczonych przez spółki zależne Emitenta z dużą wartością dodaną do której można zaliczyć bezpośrednią możliwość korzystania przez klientów z udostępnianej platformy telekomunikacyjnej, co jest dużą korzyścią zwłaszcza dla resellerów i dużych odbiorców usług telekomunikacyjnych grupy. Wyższa konkurencja mogłaby przełożyć się na niższe marże i mniejszą liczbę kontraktów. Przed tym ryzykiem grupa kapitałowa Emitenta zabezpiecza się poprzez świadczenie usług, które łączą w sobie zróżnicowane usługi telekomunikacyjne oraz usługi dostępu do Internetu, które kierowane są do szerokiego spektrum odbiorców. Klientów indywidualnych oraz biznesowych zarówno z sektora publicznego jak i małych, średnich i dużych organizacji komercyjnych. Ponadto istnieje ryzyko rozpoczęcia działalności w sektorze zajętych przez Emitenta przez duże globalne firmy telekomunikacyjne i informatyczne, które do tej pory nie



prowadziły działalności w Polsce. Konsekwencją takich działań byłoby jednak finalnie nie obniżenie możliwości rozwoju Emitenta, ale stworzenie dla tych globalnych firm możliwości partnerstwa biznesowego z Emitentem przy wchodzeniu na nowy rynek lub inwestycji kapitałowej w akcje Emitenta. W obu przypadkach miałyby to pozytywny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki.

- RYZYKO WYNIKAJĄCE Z POSTĘPU TECHNOLOGICZNEGO ORAZ ZMIAN NA RYNKU IT

Rynek telekomunikacyjny oraz IT rozwija się niezwykle dynamicznie. Rozwój następuje zarówno w obszarze technologii, sprzętu, usług jak i modeli biznesowych. Rynek jest wysoce innowacyjny. Zmiany na nim zachodzące będą miały wpływ na zapotrzebowanie na usługi oferowane przez Emitenta. Część usług może ulec modyfikacji, zapotrzebowanie na inne może ulec zmianie. Ponad to istnieje ryzyko, że w wyniku zmian rynkowych Emitent będzie musiał zakupić nowy sprzęt, technologie lub rozwiązania informatyczne w celu zachowania możliwości oferowania i sprzedawania nowoczesnych i konkurencyjnych usług. Ryzyko niekorzystnego wpływu zmian rynkowych Emitent ocenia na niskie. Znacznie bardziej prawdopodobne jest zwiększenie popytu na usługi Emitenta - DataCenter, rozwój rozwiązań „w chmurze”, dalszy rozwój Internetu i technologii go wykorzystujących, dalszy rozwój telefonii VOIP, dalsze obniżanie kosztów serwerów oraz pamięci masowych, wzrost pojemności przechowywanych i archiwizowanych danych i konieczności ich składowania.

- RYZYKO WYNIKAJĄCE Z KONSOLIDACJI BRANŻY

Branża telekomunikacyjna w Polsce podlega aktualnie intensywnym procesom konsolidacyjnym. W wyniku tych procesów, konkurenci Emitenta mogą stać się silniejsi a portfolio ich usług bogatsze. Korzystając z efektu skali będą w stanie ponosić niższe koszty oraz będą w stanie zapewnić tańsze i bardziej kompleksowe rozwiązania. Silniejsi konkurenci mogą mieć wpływ na popyt na usług Emitenta, niższe przychody oraz niższą rentowność. Strategia Emitenta w zakresie sprzedaży usług koncentruje się jednak na dotarciu do dobrze zdefiniowanego klienta końcowego, zapewnienia mu wysokiej jakości usług oraz lojalizację klienta na długie lata.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z TEMPEM ROZWOJU RYNKÓW NA KTÓRYCH DZIAŁAJĄ KLIENCI EMITENTA

Popyt na usługi Emitenta jest zależny między innymi od aktualnego stanu rozwoju rynków klientów Emitenta. Jeśli dany rynek, na którym Emitent pozyskuje swoich klientów będzie się rozwijał, można się spodziewać większej liczby podmiotów na nim działających a więc potencjalnego wzrostu zainteresowania usługami Emitenta. Ponad to bardziej rozwinięty rynek klientów to silniejsze, większe i bardziej świadome firmy, a więc nawet przy niezmiętej liczbie graczy na tym rynku zwiększenie prawdopodobieństwa sprzedaży usług Emitenta na tym rynku. W przypadku rynków o malejącej wartości, malejącej dynamice wzrostu właściwa jest odwrotna zależność a więc zmniejszenie popytu na usługi Emitenta.

- RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Koszt samej energii elektrycznej oraz koszt surowców wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej zmienia się w czasie. Koszt energii elektrycznej jest ważnym kosztem świadczenia usług przez Emitenta, w tym funkcjonowania DataCenter. Emitent szacuje, że koszt energii elektrycznej może się zwiększyć w najbliższych latach, zmniejszając rentowność - negatywny wpływ na rentowność nie powinien być jednak znaczny.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z DECYZJAMI UKE ORAZ UOKiK W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI NA KRAJOWYM RYNKU TELEKOMUNIKACYJNYM

Działalność Emitenta zależy w znacznej mierze od decyzji podejmowanych przez Urząd Komunikacji Elektronicznej oraz w mniejszym stopniu od decyzji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (przede wszystkim w zakresie obsługi klienta indywidualnego). Decyzje te mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe, zwłaszcza w kontekście przychodów Emitenta - regulacji wysokości stawek za usługi telekomunikacyjne dokonywane przez UKE. W skrajnych przypadkach w ramach swoich obszarów kompetencji ww. urzędy mogą nałożyć na Emitenta kary, w przypadku stwierdzenia rażących naruszeń i nieprawidłowości. Taki scenariusz jest jednak w opinii Zarządu mało prawdopodobny, m.in. z uwagi na fakt współpracy z obiema ww. instytucjami oraz faktem, iż wiele decyzji urzędów podejmowanych jest po wcześniejszych konsultacjach, które pozwalają na dostosowanie działalności do mających zmienić się warunków rynkowych.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z DECYZJAMI UOKiK W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI NA KRAJOWYM RYNKU ENERGETYCZNYM

Podobnie jak w przypadku działalności grupy kapitałowej Emitenta na rynku telekomunikacyjnym, tak w przypadku działalności na rynku sprzedaży energii elektrycznej, działalność ta jest monitorowana i kontrolowana przez organy administracyjne, zwłaszcza pod kątem relacji przedsiębiorcy z masowym konsumentem, którego zbiorowe interesy reprezentuje przede wszystkim Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Urząd ten może wszczynać kontrole i postępowania, które w przypadku stwierdzenia naruszeń lub na skutek odmiennej interpretacji szczegółowych przepisów prawa, mogą zakończyć się nałożeniem na spółkę istotnych kar pieniężnych. Spółka może odwoływać się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jednakże decyzje te choć niekoniecznie muszą stanowić bezpośrednie obciążenie finansowe dla spółki, mogą wiązać się z koniecznością zmian w procesie sprzedaży, obsługi klienta a w skrajnych przypadkach modyfikacją przyjętego modelu biznesowego, co z kolei może przełożyć się na realizację przyjętej strategii.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z DECYZJAMI URE NA KRAJOWYM RYNKU ENERGII

Działalność spółki zależnej emitenta Polskiej Energetyki Pro Sp. z o.o. w znacznej mierze podlega regulacji Prezesa URE. Do kompetencji tego urzędu a mających wpływ na działalność spółki należą w szczególności: udzielanie i cofanie koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie obrotu energią elektryczną, zatwierdzanie taryf dla energii elektrycznej, wyznaczanie Operatorów Systemów Dystrybucyjnych, rozstrzygnięcie niektórych sporów pomiędzy przedsiębiorcami energetycznymi lub przedsiębiorcą energetycznym a odbiorcą energii. Do kompetencji Prezesa URE należy także kontrola standardów jakości obsługi odbiorców energii elektrycznej oraz kontrolowanie działalności przedsiębiorstw pod kątem przestrzegania obowiązujących przepisów prawnych i warunkami przyznanej koncesji. W wielu obszarach decyzje prezesa URE mogą charakteryzować się dużym stopniem uznaniowości i nie ma pewności, że prezes URE nie podejmie decyzji niekorzystnych z punktu widzenia Polskiej Energetyki Pro. Zmiany w regulacji sektora energetycznego mogą prowadzić do konieczności ponoszenia przez Polską Energetykę Pro znaczących oraz nieoczekiwanych kosztów. Dodatkowo za nieprzestrzeganie obowiązków określonych w prawie energetycznym prezes URE może nakładać na przedsiębiorstwa energetyczne istotne kary pieniężne a w niektórych przypadkach, może zdecydować o odebraniu przedsiębiorstwu koncesji. Decyzje organów regulacyjnych lub zmiany otoczenia regulacyjnego, mogą



mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Polskiej Energetyki Pro Sp. z o.o. jej sytuację finansową i wyniki jej działalności.

- RYZYKA ZWIĄZANE Z POSIADANYMI KONCESJAMI KONCESJI LUB INNYMI ZEZWOLENIAMI ADMINISTRACYJNYMI SPÓŁKI ZALEŻNEJ EMITENTA DZIAŁAJĄCEJ NA RYNKU ENERGETYCZNYM

Prowadzone przez spółkę zależną Emitenta Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. działalność wymaga posiadania koncesji na obrót energią elektryczną oraz zezwoleń administracyjnych. Utrzymanie posiadania koncesji i zezwoleń, oraz przedłużanie ich ważności jest czynnikiem warunkującym możliwość kontynuacji działalności spółki w obecnym zakresie. Cofnięcie, nieprzedłużenie lub odmowa wydania nowych może niekorzystnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Spółkę i jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

#### **CZYNNIKI SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

- RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD KADRY MENEDŻERSKIEJ ORAZ UTRATY WYSOKO KWALIFIKOWANYCH SPECJALISTÓW

Działalność Tele-Polska Holding S.A. jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kadry zarządzającej. Członkowie Zarządu, jak i kluczowi pracownicy zatrudnieni przez Emitenta są osobami o bogatym, wieloletnim doświadczeniu w branży telekomunikacyjnej. Ich zaangażowanie w działalność Emitenta jest jednym z czynników stanowiących o dotychczasowych sukcesach Spółki. Utrata kadry menadżerskiej lub kluczowych pracowników Emitenta mogłaby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną przez Spółkę działalność i osiągnięte wyniki finansowe. W celu zminimalizowania zagrożenia utraty kluczowych pracowników Emitent stosuje odpowiednie mechanizmy motywujące. Rozważając nabycie Akcji Spółki inwestor powinien zdawać sobie sprawę z powyższego ryzyka i mieć na uwadze, że sytuacja finansowa Emitenta jest w dużej mierze zdeterminowana doświadczeniem i wiedzą kadry menadżerskiej i wykwalifikowanych pracowników.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z BEZPIECZEŃSTWEM INTERNETOWYM I OCHRONĄ DANYCH OSOBOWYCH

Działalność Emitenta i spółek z jego Grupy Kapitałowej opiera się w znacznym stopniu na wykorzystaniu infrastruktury teleinformatycznej, co jest związane z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta i spółki z Grupy Kapitałowej. Kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub potencjalnymi roszczeniami osób poszkodowanych. Emitent podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka w związku z czym stara się stosować wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do ich systemów.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z WAHANIAMI KURSÓW WALUTOWYCH

Cześć kosztów zmiennych może być ponoszona w walutach obcych (EURO, USD) np. koszt dostępu do Internetu. Wahania kursów mają w takim przypadku wpływ na ponoszone przez Emitenta faktyczne koszty usług przez co wpływają na osiąganą z tych usług rentowność. W negatywnym scenariuszu deprecjacja złotego może spowodować wzrost kosztów własnych oraz zmniejszenie rentowności niektórych usług Emitenta (np. łącza międzynarodowe). Udział kosztów ponoszonych w walutach obcych jest jednak niewielki a więc ryzyko negatywnego wpływu również potencjalnie może być nieznaczne. Ponadto, w przypadku znacznych zawirowań makroekonomicznych Zarząd Emitenta zabezpiecza Spółkę przed wahaniami kursowymi poprzez aktywny hedging.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z AWARIĄ SPRZĘTU

Pomimo zakupu profesjonalnych i sprawdzonych rozwiązań sprzętowych zawsze istnieje ryzyko wystąpienia awarii sprzętu, m.in. używanego do obsługi DataCenter. DataCenter zostanie zbudowane z zachowaniem standardów, zapewniających najwyższą jakość i dostępności usług. Poczynając od zapewnienia redundancji zasilania, UPS, agregatów prądowórczych, po zapewnienie backupowych routerów, kończąc na całodobowym monitoringu i nadzorze dedykowanych pracowników Emitenta. Ryzyko pojawienia się awarii Emitent ocenia jako niskie, ryzyko negatywnego wpływu na usługi, w świetle zastosowanych rozwiązań i zabezpieczeń jako niskie.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z OGRANICZONĄ WYSOKOŚCIĄ I ZAKRESEM UBEZPIECZEŃ POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZAŁĘŻNĄ EMITENTA DZIAŁAJACĄ NA RYNKU ENERGII

Posiadane przez Polską Energetykę Pro Sp. z o.o. ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej może w niektórych przypadkach nie być wystarczające do pokrycia szkód doznanych przez odbiorców lub do zaspokojenia roszczeń zgłaszanych przeciwko spółce przez odbiorców np. na skutek przerw w dostawie energii elektrycznej. Dodatkowo Emitent poręczył i udzielił gwarancji za zobowiązania spółki Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. jakie mogą powstać w stosunku do OSD, podmiotu bilansującego, sprzedawców energii, odbiorców energii w przypadku niewypłacalności spółki Polska Energetyka Pro Sp. z o.o.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM PRZEZ SPÓŁKĘ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent w ramach prowadzonej przez siebie działalności zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi. Umowy z tymi podmiotami winny być zawierane na zasadach rynkowych i pod takim też kątem są kontrolowane przez organy skarbowe. W przypadku stwierdzenia różnicy pomiędzy wartością rynkową a wartością zawartej umowy z podmiotem powiązaniem, której Emitent nie byłby w stanie uzasadnić, Emitent i podmioty powiązane narażone są na przeszacowanie poziomu deklarowanych przychodów i kosztów podatkowych, a w konsekwencji na nałożenie kar administracyjnych przez organy skarbowe. Wystąpienie wskazanych czynników może w istotnie negatywny sposób wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe Emitenta, a także perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent niweluje niniejsze ryzyko ograniczając konieczność zawierania ww. transakcji lub w przypadku dojścia ich do skutku, kieruje się zasadami rynkowymi.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTAWCAMI, W TYM UZALEŻNIENIA OD KLUCZOWYCH DOSTAWCÓW SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wymaga współpracy z dostawcami energii elektrycznej oraz operatorami telekomunikacyjnymi (np. dostęp do szerokopasmowego Internetu i transmisji danych). Choć Emitent nie zawiera bezpośrednio umów z ww. operatorami i ryzyka związane ze współpracą z nimi nie uderzają bezpośrednio w niego, ze względu na fakt, iż wyniki Emitenta są uzależnione od rezultatów działalności operacyjnej spółek zależnych, pośrednio staje się beneficjentem korzyści i zagrożeń związanych z tymi relacjami. W zakresie energii elektrycznej obecne realia rynkowe przewidują narzuconego geograficznie, niezmiennego dystrybutora energii elektrycznej oraz sprzedawcę energii elektrycznej, który może jednak zostać w prosty sposób zmieniony. W zakresie współpracy telekomunikacyjnej możliwości jest więcej z uwagi na postępującą liberalizację tego rynku, jednakże wciąż za kluczowego dostawcę dla grupy należy uznać Telekomunikację Polską S.A. choć nie można uznać, iż Emitent jest od tego dostawcy w pełni uzależniony. Zmiana dostawcy usług telekomunikacyjnych jest technicznie rzecz biorąc prosta, choć w wyjątkowych sytuacjach np. z uwagi na pokrycie (dostęp sieci do wskazanej lokalizacji lub pokrywany obszar siecią telekomunikacyjną) praktycznie niemożliwe lub nieopłacalne. Zarząd Emitenta stara się jednak działać w taki sposób aby portfolio dostawców oraz kontakty z nimi zawierane zapewniały optymalny kompromis pomiędzy zapewnieniem jak najbardziej stabilnej, przewidywalnej i niskiej ceny (długie kontakty, mała liczba dostawców), oczekiwaną jakością usług a możliwością zmiany dostawcy na innego oraz maksymalizacji siły negocjacyjnej (np. krótkie kontrakty, wielu dostawców).

- RYZYKO UZALEŻNIENIA OD OSÓB TRZECICH W DZIAŁALNOŚCI EMITENTA NA RYNKU ENERGII

Działalność spółki zależnej Emitenta w zakresie sprzedaży energii elektrycznej, Polskiej Energetyki Pro Sp. z o.o. jest w znacznej mierze uzależniona od terminowych i stałych dostaw niektórych usług od osób trzecich. Dotyczą one usług typu back-office zwłaszcza w zakresie realizacji procedur wdrażania klienta, akwizycji nowych klientów, sprzedaży energii elektrycznej do dotychczasowych klientów grupy, którym świadczone są obecnie usługi telekomunikacyjne. Dodatkowo Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. kupuje energię, którą odsprzedaje co wiąże się z terminową i właściwą realizacją zamówień przez dostawców, jak również z należyтым wykonaniem usług towarzyszących, takich jak np. bilansowanie. Brak lub opóźnienie w świadczeniu takich usług przez osoby trzecie w sposób niezgodny z wymogami Polskiej Energetyki Pro Sp. z o.o. oraz spółek grupy kapitałowej Emitenta, może w sposób istotny, niekorzystnie wpłynąć na działalność spółki i grupy kapitałowej TPH. W wyniku zaistnienia powyższych okoliczności Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. może być zmuszona do zmiany dostawcy takich usług, do poniesienia nieoczekiwanych dodatkowych kosztów a w skrajnym przypadku może dojść do przerwania ciągłości działalności. Powyższe okoliczności mogą wywrzeć wpływ nie tylko na samą spółkę Polska Energetyka Pro ale także na pozostałe podmioty grupy kapitałowej Emitenta.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z POPYTEM NA USŁUGI EMITENTA

Poza szeregiem możliwych działań sprzedażowo-marketingowych popyt na usługi Emitenta jest zależny od szeregu czynników od niego niezależnych m.in. stopnia rozwoju rynków na których działają klienci, stopnia rozwoju rynku IT, rozwiązań i usług funkcjonujących na tym rynku, istniejących substytutów usług Emitenta, sytuacji makroekonomicznej krajowej oraz globalnej, fazy cyklu koniunkturalnego itd.

- RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NAŁOŻENIA KARY NA SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ EMITENTA DZIAŁAJĄCĄ NA RYNKU ENERGII PRZEZ UOKiK

Podobnie jak w przypadku działalności grupy kapitałowej Emitenta na rynku telekomunikacyjnym, tak w przypadku działalności na rynku sprzedaży energii elektrycznej, działalność ta jest monitorowana i kontrolowana przez organy administracyjne, zwłaszcza pod kątem relacji przedsiębiorcy z masowym konsumentem, którego zbiorowe interesy reprezentuje przede wszystkim Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Urząd ten może wszczynać kontrole i postępowania, które w przypadku stwierdzenia naruszeń lub na skutek odmiennej interpretacji szczegółowych przepisów prawa, mogą zakończyć się nałożeniem na spółkę istotnych kar pieniężnych. Spółka może odwoływać się od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jednakże decyzje te choć niekoniecznie muszą stanowić bezpośrednie obciążenie finansowe dla spółki, mogą wiązać się z koniecznością zmian w procesie sprzedaży, obsługi klienta a w skrajnych przypadkach modyfikacją przyjętego modelu biznesowego, co z kolei może przełożyć się na realizację przyjętej strategii.

## **5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych**

W dniu 21 października 2013 roku Emitent opublikował raportem EBI nr 22/2013 zaktualizowane skonsolidowane prognozy finansowe na lata 2013-2015 w odniesieniu do przychodów, EBITDA oraz zysku netto. Prognozy uwzględniały planowane wpływy z emisji akcji serii E w kwocie brutto 20,0 mln zł. Zakończona subskrypcja akcji serii E przyniosła wpływy brutto w kwocie 4,76 mln zł. Opublikowane prognozy na lata 2013 – 2015 wyrażały się następującymi wartościami:

Wyszczególnienie	Prognoza 2013	Prognoza 2014	Prognoza 2015
Przychody i zyski operacyjne	202,3 mln zł	250,1 mln zł	364,5 mln zł
EBITDA	14,3 mln zł	23,1 mln zł	29,7 mln zł
Zysk netto	7,4 mln zł	9,5 mln zł	14,3 mln zł

Po I półroczu br. realizacja prognoz na 2014 rok przedstawia się następująco:

- w odniesieniu do przychodów 54,4%,
- w zakresie wskaźnika EBITDA 60,4%
- w odniesieniu do wyniku netto 68,2%

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Emitenta nie widzi obecnie zagrożenia dla realizacji podanych prognoz i podtrzymuje możliwość ich zrealizowania zgodnie z komunikatem EBI nr 22/2013. Ponieważ jednak

prognozy te (na lata 2014-2015) tworzone były w oparciu o scenariusz uwzględniający pozyskanie ok. 20 mln zł brutto w ramach emisji akcji serii E zaś faktyczna wysokość środków jakie wpłynęły do Spółki jest istotnie mniejsza, Zarząd nie wyklucza rewizji prognoz zwłaszcza na rok 2015 w późniejszym terminie. Szczegóły na temat opublikowanej prognozy znajdują się na stronie internetowej.

**6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego lista akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta kształtowała się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
W Investments Limited	14.698.362	14 698 362	46,49%	46,49%
Al Awael Investments Limited	7 000 000	7 000 000	22,14%	22,14%

Na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego (12.05.2014) lista akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta kształtowała się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
W Investments Limited	14.698.362	14 698 362	49,99%	49,99%
Al Awael Investments Limited	7 000 000	7 000 000	23,81%	23,81%
Erlizima Investments Limited	4 052 755	4 052 755	13,78%	13,78%

Zmiany jakie miały miejsce w okresie od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego (12.05.2014) do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego wynikały z następujących zdarzeń:

- w odniesieniu do W Investments Limited oraz Al-Awael Investments Limited – z powodu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o 2.216.102 akcje serii E (RB ESPI 9/2014 i RB ESPI 11/2014)
- w odniesieniu do Erlizima Investments Limited – z powodu zbycia znacznego pakietu akcji (RB ESPI 13/2014 i RB ESPI 14/2014)

UWAGA: powyższe dane, dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta, zostały zebrane i przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Spółki na dzień 27 sierpnia 2014 roku, jednakże mogą

one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna- sprzedaży akcji przez akcjonariuszy, o których Spółka nie została poinformowana.

## **7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jedyną osobą z osób zarządzających i nadzorujących Emitentem, która posiada akcje Emitenta jest Pan Piotr Wiśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta. Posiada on pośrednio 14.698.362 akcje Emitenta stanowiące 46,49% w ogólnej liczbie akcji i głosów, zaś udział ten wynika z faktu, iż spółka W Investments Limited, która posiada bezpośrednio 14.698.362 akcje Emitenta stanowiące 46,49% w ogólnej liczbie akcji i głosów, jest podmiotem zależnym w 100% od spółki W Investments SA, której z kolei głównym udziałowcem (65,99%) jest spółka W Investments Holdings Limited. 100% udziałów w W Investments Holdings Limited posiada Pan Piotr Wiśniewski.

W związku z faktem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w lipcu 2014 roku o 2.216.102 akcje serii E, udział W Investments Limited (a pośrednio Pana Piotra Wiśniewskiego) w kapitale i głosach Emitenta, spadł z poziomu 49,99% na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego (12.05.2014) do poziomu 46,49%. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień bilansowy w Grupie nie występują postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości**

Pomiędzy spółkami Grupy Tele-Polska Holding SA nie występowały transakcje na warunkach innych niż rynkowe.

**10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

Na dzień 30.06.2014 roku Emitent oraz spółki Grupy Kapitałowej TPH udzieliły poręczeń za kredyty zawarte przez TelePolska Sp. z o.o. oraz e-Telko Sp. z o.o. oraz linię gwarancyjną E-Telko Sp. z o.o. Wartość podpisanych umów kredytowych przez TelePolska i E-Telko Sp. z o.o. na dzień 30.06.2014 r. wynosi 35,1 mln zł, zaś wartość linii gwarancyjnej wynosi 1,9 mln zł. Poręczenia udzielone są maksymalnie do dwukrotności wartości umów kredytowych oraz linii gwarancyjnej. Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych poręczeń obowiązują do końca okresu trwania zawartych umów kredytowych.

**11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w odniesieniu do Emitenta lub jednostek od niego zależnych, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta lub przez jednostki od niego zależne**

Zobowiązania Grupy Tele-Polska Holding SA na koniec I półrocza 2014 roku wyniosły 92.625 tys. zł, z czego 16.362 tys. zł to zobowiązania długoterminowe. Zobowiązania finansowe z tytułu zaciągniętych kredytów na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 22.951 tys. zł, z czego 16.304 tys. zł to zobowiązania długoterminowe.

Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych zawarta jest w notach do sprawozdania finansowego. Grupa Tele-Polska Holding SA regularnie obsługuje swoje zobowiązania finansowe.

**12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Najważniejszy wpływ na osiągane wyniki w Grupie Tele-Polska Holding SA w II połowie 2014 roku oraz w kolejnych okresach będą miały:

- I. czynniki wewnętrzne, takie jak:
  - możliwość pozyskania kluczowych pracowników w spółkach Grupy,
  - dalszy rozwój spółek segmentu detalicznego (TelePolska Sp. z o.o., Telekomunikacja dla Domu Sp. z o.o.)
  - rozwój i pozyskiwanie klientów w obszarze działalności energetycznej prowadzonej przez Polską Energetykę Pro Sp. z o.o.
  - nowe inwestycje kapitałowe w branży telekomunikacyjnej



- obniżka kosztów działalności poprzez zmianę modelu świadczenia usług telekomunikacyjnych

II. czynniki zewnętrzne, takie jak:

- koszty usług telekomunikacyjnych od hurtowych operatorów
- koszty energii, sprzedawanej odbiorcom końcowym przez Polską Energetykę Pro Sp. z o.o.
- kursy walut
- kondycja finansowa kontrahentów

### 13. Podsumowanie wyników finansowych

Podjęte działania zarządu zmierzające do optymalizacji procesów, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz większa aktywność w niszowych segmentach rynku, nadal przynoszą dobre rezultaty i korzystnie przekładają się na sytuację finansową grupy i jej pozycję rynkową. Grupa odnotowała poprawę zwłaszcza w części detalicznej prowadzonej działalności. Jest to dobra tendencja z uwagi na wyższe marże osiągane w kontraktach z klientami biznesowymi oraz indywidualnymi. Przychody krajowe odgrywają i będą odgrywać coraz większe znaczenie w wolumenie sprzedaży Grupy Kapitałowej TPH.

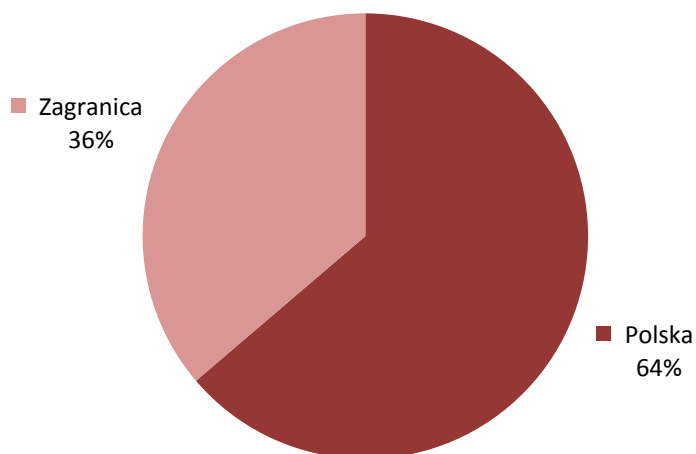
#### Porównanie wyników I półrocza 2014 do I półrocza 2013 (narastająco)

Wyszczególnienie	H1 2014	H1 2013	Zmiana
Przychody i zyski operacyjne	135 955	104 572	+30,0%
EBITDA	13 950	11 226	+24,3%
Zysk netto	6 478	7 332	-11,6%

Grupa Kapitałowa Emitenta osiąga coraz lepsze wyniki na poziomie EBITDA. Zmniejszenie zysku netto w I półroczu 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikało przede wszystkim ze zdecydowanie wyższych kosztów amortyzacji. Pomimo silnie konkurencyjnego otoczenia, osiągnęte przez Grupę kapitałową TPH wyniki jednoznacznie wskazują na jej znaczący potencjał sprzedażowy. W czasie gdy branża notuje zjawisko spadających marż w obszarze klienta indywidualnego, Grupa Kapitałowa TPH potrafi generować wzrosty. W tym kontekście, możliwości związane z pojawieniem się nowych produktów w ofercie Grupy Kapitałowej TPH mogą spowodować dalszą poprawę wyników. Emitent ocenia także, iż wpływy z planowanej emisji akcji zintensyfikują jego rozwój oraz wpłyną korzystnie na osiągnięte wyniki finansowe.



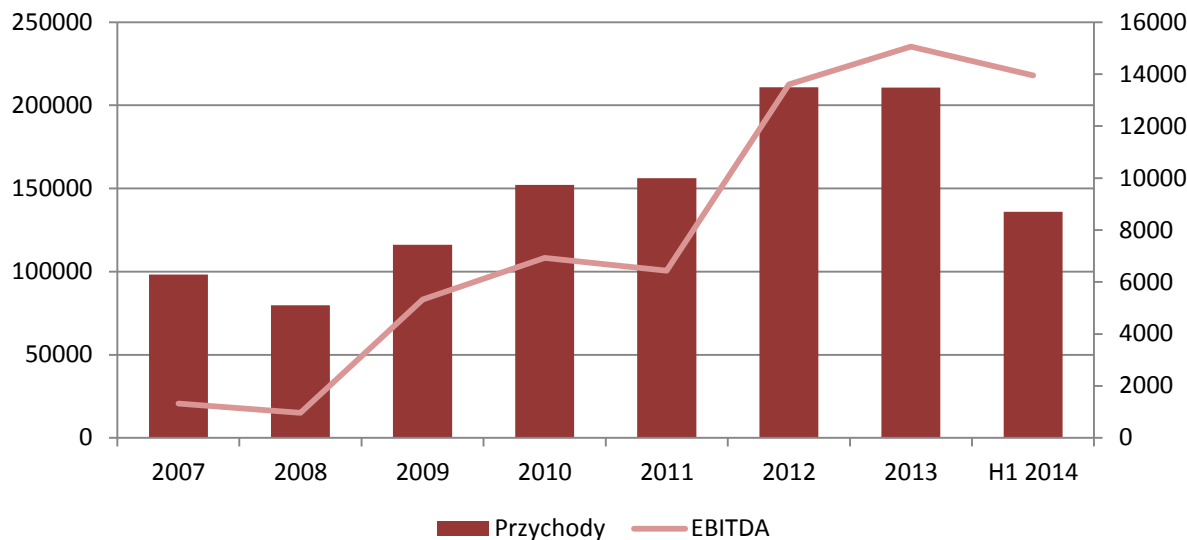
### Struktura skonsolidowanych przychodów w I półroczu 2014 r.



Region	Przychody i zyski operacyjne
Polska	86 672 tys. zł
Zagranica	49 283 tys. zł

Przychody zagraniczne realizowane są przez spółki zależne Emitenta: Teltraffic Sp. z o.o. oraz e-Telko Sp. z o.o. Sprzedaż zagraniczna koncentruje się na hurtowych usługach telekomunikacyjnych świadczonych głównie przez spółkę Teltraffic Sp. z o.o. innym operatorom telekomunikacyjnym z zagranicy. Grupa nadal zamierza rozwijać swoją obecność na rynkach zagranicznych z uwagi na relatywnie niski koszt pozyskania kontraktów i korzyści biznesowe jakie płyną z obsługi dużych wolumenów ruchu telekomunikacyjnego dla Grupy Kapitałowej TPH, między innymi dla części detalicznej działalności, w której spółki zależne Emitenta mogą oferować korzystniejsze stawki lub osiągać wyższe marże. Udział usług hurtowych w przychodach grupy będzie jednak z czasem malał. Między innymi z powodu niezwykle dynamicznej poprawy wyników w segmencie detalicznym i wejściem na rynek sprzedaży energii do gospodarstw domowych z jednej strony i systematycznych obniżek stawek MTR z drugiej. W takich warunkach niemożliwe jest utrzymanie polityki zrównoważonego rozwoju obu obszarów działalności grupy. Taka sytuacja ma jednak także pozytywny wydźwięk, ponieważ oznacza zmniejszoną ekspozycję na ryzykowną w opinii wielu inwestorów działalność (ryzyko związane z należnościami i różnicami kursowymi przy jednocześnie niskiej marżowości) oraz odślania rzeczywistą rentowność części detalicznej prowadzonego biznesu.

### Skonsolidowane przychody oraz EBITDA w latach 2007-1H2014 w tys. zł



Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	H1 2014
<b>Przychody i zyski operacyjne</b>	98 225	79 695	116 227	152 151	156 207	210 834	210 644	135 955
<b>EBITDA</b>	1 325	960	5 324	6 923	6 429	13 601	15 061	13 950

(dane w tys. zł)

## 12. Podstawowe wskaźniki finansowe

W podstawowych kategoriach wskaźników rentowności, Grupa Kapitałowa TPH dokonała znaczącej poprawy wyników w stosunku do poprzednich okresów. Wskaźniki płynności utrzymują się na podobnych poziomach jak w latach ubiegłych. Wskaźniki zadłużenia, w związku z kredytami zaciągniętymi przez spółki zależne e-Telko Sp. z o.o. oraz TelePolska Sp. z o.o. mają wyższe wartości niż w latach poprzednich. Podjęte działania zarządu Emitenta zmierzające do optymalizacji procesów, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz większej aktywności w niszowych segmentach rynku, przynoszą dobre rezultaty i korzystnie przekładają się na sytuację finansową grupy. Emitent liczy na dalszą poprawę większości wskaźników w nadchodzących okresach sprawozdawczych.

### Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	2013	1H 2014
Rentowność sprzedaży netto	-0,68%	0,67%	2,30%	1,79%	2,48%	3,63%	4,76%
Marża zysku EBITDA	1,20%	4,58%	4,55%	4,11%	6,45%	7,15%	10,26%
Zwrot z kapitału własnego	-3,84%	2,55%	10,24%	7,54%	12,50%	15,27%	10,57%

Stopa zwrotu z aktywów	-1,37%	0,99%	5,46%	3,80%	5,14%	5,67%	4,21%
------------------------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

### Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	2013	1H 2014
Kapitał pracujący (dane w tys. zł)	4 603	7 956	8 736	13 110	12 825	19 071	30 761
Wskaźnik płynności bieżącej	1,18	1,17	1,30	1,36	1,22	1,26	1,40
Wskaźnik płynności szybkiej	1,15	1,15	1,28	1,25	1,14	1,17	1,33

### Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	2013	1H 2014
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,64	0,61	0,47	0,50	0,59	0,63	0,60
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0	0	0	0,22	0,36	0,52	0,37

### Wskaźniki rynkowe

Wyszczególnienie	2009	2010	2011	2012	2013	1H 2014
Cena akcji / Zysk netto	74,50	16,85	13,65	12,01	8,65	10,21
Cena akcji / Wartość księgową	1,86	1,73	1,02	1,50	1,32	1,08

### Zastosowane wzory do wyliczenia wskaźników finansowych

#### Wskaźniki rentowności

- Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto / przychody i zyski operacyjne
- Marża zysku EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody i zyski operacyjne
- Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk netto / kapitał własny
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto / aktywa

#### Wskaźniki płynności

- Kapitał pracujący = aktywa obrotowe (krótkoterminowe) - zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe (krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy - rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

#### Wskaźniki zadłużenia

- Wskaźnik zadłużenia ogólnego = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa

- Dług / kapitał własny = oprocentowane kredyty bankowe, dłużne papiery wartościowe / kapitały własne

#### Wskaźniki rynkowe

- Cena akcji / zysk netto (P/E) = cena akcji / zysk netto na akcję
- Cena akcji / wartość księgową (P/BV) = cena akcji / wartość księgową na akcję
- Wartość księgową na akcję = (aktywa – zobowiązania) / liczba akcji
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 31.12.2010 = 2,01 zł
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 31.12.2011 = 1,30 zł
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 31.12.2012 = 2,14 zł
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 31.12.2013 = 2,25 zł
- Cena akcji Emitenta (TPH) z dnia 30.06.2014 = 2,25 zł



Prezes Zarządu  
Bernhard Friedl



Członek Zarządu  
Mark Montoya