

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

Raport okresowy skonsolidowany  
za I kwartał 2014 r. obejmujący okres  
od 01.01.2014 r. do 31.03.2014 r.

Niniejszy raport został przygotowany przez Emitenta zgodnie z wymaganiami określonymi § 5 ust. 4.1. Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”, stanowiącego Załącznik nr 1 do Uchwały Nr 733/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2009 roku wraz ze zmianami w zw. z § 6 ust.3 Uchwały nr 451/2013 Zarządu Giełdy z dnia 29 kwietnia 2013 roku.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	31.03.2014 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2014 r.	31.03.2013 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.	31.03.2014 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2014 r.	31.03.2013 r. 3 miesiące zakończone 31.03.2013 r.
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
Przychody i zyski operacyjne	72 040	52 774	17 196	12 644
Koszty i straty operacyjne	-66 478	-49 096	-15 868	-11 763
Przychody i koszty z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	5 562	3 678	1 328	881
Przychody finansowe z działalności operacyjnej	344	282	82	68
Koszty finansowe z działalności operacyjnej	-495	-199	-118	-48
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	5 411	3 761	1 292	901
Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej	4 216	3 254	1 006	780
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 245	3 270	1 729	783
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-900	-2 219	-215	-532
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 086	1 244	-737	298
	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Aktywa trwałe	39 994	40 980	9 588	9 881
Aktywa obrotowe	119 254	95 965	28 589	23 140
Razem kapitały własne	54 281	49 666	13 013	11 976
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	54 281	49 666	13 013	11 976
Udziały niesprawujące kontroli	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	10 262	15 172	2 460	3 658
Zobowiązania krótkoterminowe	94 705	72 107	22 704	17 387
Wartość księgową kapitałów własnych na jedną akcję (w zł.)	1,85	1,69	0,44	0,41
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,14	0,26	0,03	0,06
Zysk (strata) <u>całkowita</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	0,14	0,26	0,03	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

## Niniejszy raport zawiera

<b>I. WPROWADZENIE .....</b>	<b>5</b>
1. Wstęp .....	5
2. Podstawowe informacje o Emitencie .....	5
3. Podstawowe informacje rejestrowe .....	6
4. Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta .....	7
5. Struktura grupy kapitałowej .....	8
<b>II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>9</b>
<b>III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>16</b>
1. Segmenty operacyjne .....	16
2. Należności.....	18
3. Zobowiązania .....	18
4. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	18
5. Nabycia i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych .....	19
6. Informacje na temat rozstrzygnięcia spraw sądowych .....	19
7. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego. ....	19
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi. ....	19
9. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	20
<b>IV. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>21</b>
1. Przyjęte zasady rachunkowości .....	21
2. Zmiany polityki rachunkowości .....	21
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. w prezentowanym okresie.....	21
4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	21
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane. ....	21
6. Wskazanie istotnych zdarzeń następujących po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu za dany okres śródroczny .....	21
7. Wskazanie zmian w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego .....	22
8. Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na wyniki finansowe .....	22

9. Czynniki i zdarzenia dotyczące Emitenta .....	23
10. Czynniki i zdarzenia mające miejsce w spółkach zależnych Emitenta .....	24
11. Aktywność w obszarze rozwoju prowadzonej działalności.....	26
12. Podsumowanie wyników finansowych .....	27
13. Podstawowe wskaźniki finansowe .....	29
14. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz finansowych .....	31
<b>V. KONTAKT – RELACJE INWESTORSKIE.....</b>	<b>32</b>

## **I. WPROWADZENIE**

### **1. Wstęp**

Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej bezpośrednio. Jego wyniki zależą od kondycji zarządzanych i nadzorowanych przez Tele-Polska Holding S.A. spółek zależnych. Z tego powodu, w celu czytelniejszej prezentacji danych, Zarząd Emitenta uznał za stosowne prezentować czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz podejmowane działania w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, jako podejmowane w obrębie całej grupy kapitałowej. Zarówno w raporcie jednostkowym, jak i skonsolidowanym. Została uwzględniona przy tym konieczność odmiennej prezentacji danych finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) dla każdego z raportów osobno.

Zarząd Emitenta zwraca także uwagę, iż zarówno sprawozdanie jednostkowe, jak i skonsolidowane, w związku z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Tele-Polska Holding S.A. z dnia 23 czerwca 2010, sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR i MSSF). Dane porównawcze zostały przekształcone do wzoru sprawozdania finansowego za 2010 rok i dostosowane do MSR i MSSF. W dniu 20 grudnia 2012 roku Emitent podjął uchwałę dookreślającą uchwałę z dnia 23 czerwca 2010 roku w zakresie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości począwszy od skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2012.

### **2. Podstawowe informacje o Emitencie**

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).

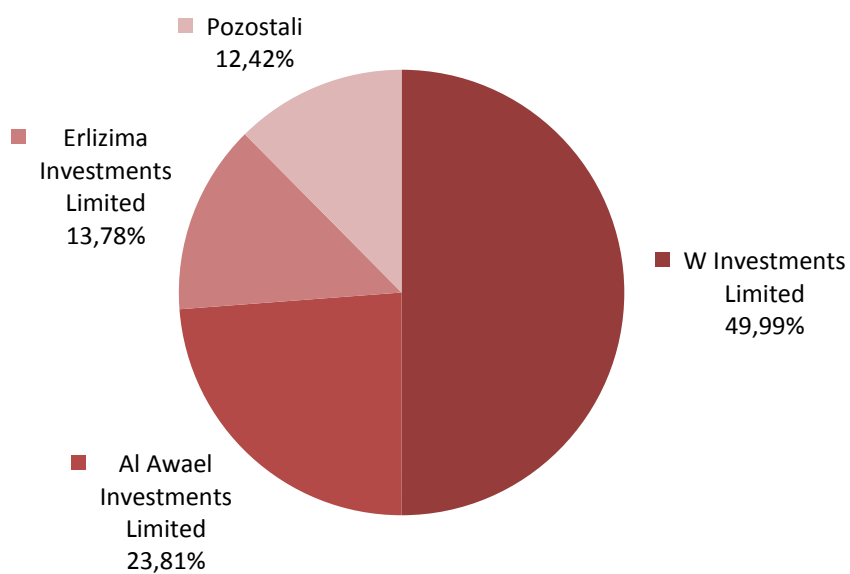
### 3. Podstawowe informacje rejestrowe

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>mail. inwestor@tphsa.pl</b>
<b>Kapitał zakładowy</b>	29.400.000 zł (29.400.000 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

#### 4. Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta

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

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach
1	W Investments Limited	14.698.362	49,99%	49,99%
2	Al Awael Investments Limited	7.000.000	23,81%	23,81%
3	Erlizima Investments Limited	4.052.755	13,78%	13,78%
4	Pozostali	3.648.883	12,42%	12,42%



## 5. Struktura grupy kapitałowej

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%



## II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>39 994</b>	<b>40 980</b>	<b>32 179</b>
Inne wartości niematerialne	7 392	9 379	88
Wartość firmy	14 892	14 914	14 745
Rzeczowe aktywa trwałe	10 082	9 324	17 070
Inwestycje w nieruchomości	6 991	6 991	0
Akcje i udziały w jednostkach zależnych niepodlegające konsolidacji	0	0	0
Akcje i udziały w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe, w tym:	528	0	0
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0	0	0
- pożyczki udzielone	528	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
Należności długoterminowe	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	109	372	276
Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>119 254</b>	<b>95 965</b>	<b>72 979</b>
Zapasy	0	0	0
Należności handlowe	77 320	55 003	42 283
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	155	259	16
Pozostałe należności	16 444	17 673	15 363
Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	6 938	6 815	3 411
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	21	21	36
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 379	1 264	201
- udzielone pożyczki	5 538	5 530	3 174
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	5 383	6 460	4 514
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 014	9 755	7 392
Aktywa przeznaczone do zbycia	0	0	0
Pozostałe aktywa obrotowe	0	0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>159 248</b>	<b>136 945</b>	<b>105 158</b>

Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>	<b>54 281</b>	<b>49 666</b>	<b>45 151</b>
Kapitał zakładowy	29 400	29 400	29 400
Pozostałe kapitały	12 757	12 045	7 516
Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	12 124	8 221	8 235
- zysk/(strata) z lat ubiegłych	7 908	448	4 976
- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	4 216	7 773	3 259
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-142</b>
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>54 281</b>	<b>49 666</b>	<b>45 009</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>10 262</b>	<b>15 172</b>	<b>6 423</b>
Kredyty i pożyczki	10 204	14 587	5 800
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	526	526
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0
Inne pasywa długoterminowe	58	59	97
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>94 705</b>	<b>72 107</b>	<b>53 726</b>
Zobowiązania handlowe	74 015	47 700	35 978
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	855	641	214
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 385	8 023	5 926
Rezerwy na zobowiązania	0	0	0
Kredyty i pożyczki	12 222	11 576	10 798
Rozliczenia międzyokresowe i inne pasywa	2 228	4 167	810
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	0	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>159 248</b>	<b>136 945</b>	<b>105 158</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	01.01.2014 - 31.03.2014	01.01.2013 - 31.03.2013
<b>Przychody i zyski operacyjne</b>	<b>72 040</b>	<b>52 774</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 470	27
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	67 533	51 850
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	2 037	897
<b>Koszty i straty operacyjne</b>	<b>-66 478</b>	<b>-49 096</b>
Koszty operacyjne, w tym:	-66 478	-49 095
- zużycie materiałów i energii	-324	-365
- usługi obce	-60 834	-46 544
- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	-1 290	-1 071
- podatki i opłaty	-222	-131
- amortyzacja	-2 787	-890
- pozostałe koszty działalności	-35	-60
- koszt własny sprzedaży towarów i materiałów	-986	-34
Pozostałe koszty i straty operacyjne	0	-1
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości "wartości firmy"	0	0
<b>Przychody i koszty z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
Wynik ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0
Zysk (strata) z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zysk (strata) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości nakładów poniesionych na nieruchomościach inwestycyjnych	0	0
Udział w zysku/stracie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	0	0
Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	0	0
Pozostałe koszty i straty z inwestycji	0	0
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 562</b>	<b>3 678</b>
Przychody finansowe z działalności operacyjnej	344	282
Koszty finansowe z działalności operacyjnej	-495	-199
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 411</b>	<b>3 761</b>
Podatek dochodowy	-1 195	-507
- Bieżący podatek dochodowy	-1 195	-507
- Odroczony podatek dochodowy	0	0
<b>Zysk/(strata) za okres z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 216</b>	<b>3 254</b>
<b>Działalność zaniechana:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk/(strata) netto za okres z działalności zaniechanej	0	0
<b>ZYSK/(STRATA) ZA OKRES</b>	<b>4 216</b>	<b>3 254</b>
<b>Udziały niesprawujące kontroli</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
<b>Zysk(strata) za okres przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>	<b>4 216</b>	<b>3 259</b>

<b>POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY:</b>		
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku:</b>		
Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Udział w pozostałym zysku całkowitym jednostek stowarzyszonych	0	0
Podatek odroczony	0	0
<b>Pozycje, które mogą być reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:</b>		
Wycena instrumentów	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0
Podatek odroczony	0	0
<b>Inne składniki całkowitego dochodu (netto)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowity dochód okresu sprawozdawczego</b>	<b>4 216</b>	<b>3 259</b>
<b>Zysk/(strata) za okres przypadająca na:</b>		
- właścicieli jednostki dominującej	4 216	3 259
- udziałowców niesprawujących kontroli	0	-5
<b>Zysk/(strata) całkowita przypadająca na:</b>	<b>4 216</b>	<b>3 254</b>
- właścicieli jednostki dominującej	4 216	3 259
- udziałowców niesprawujących kontroli	0	-5

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zakumulowany wynik finansowy	Udziały niesprawujące kontroli
<b>Stan na 01.01.2014</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>10 784</b>	<b>0</b>	<b>1 261</b>	<b>8 221</b>	<b>0</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2014</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>10 784</b>	<b>0</b>	<b>1 261</b>	<b>8 221</b>	<b>0</b>
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	0	0	0	4 216	0
a) zwiększenie z tytułu	0	0	712	0	0	0	0
- podział wyniku lat ubiegłych	0	0	186	0	0	0	0
- inne	0	0	526	0	0	0	0
b) zmniejszenia z tytułu	0	0	0	0	0	-313	0
- podział wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	-186	0
- inne	0	0	0	0	0	-127	0
<b>Stan na 31.03.2014</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>11 496</b>	<b>0</b>	<b>1 261</b>	<b>12 124</b>	<b>0</b>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zakumulowany wynik finansowy	Udziały niesprawujące kontroli
<b>Stan na 01.01.2013</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>6 455</b>	<b>0</b>	<b>1 061</b>	<b>4 976</b>	<b>-137</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2013</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>6 455</b>	<b>0</b>	<b>1 061</b>	<b>4 976</b>	<b>-137</b>
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	0	0	0	7 773	0
a) zwiększenie z tytułu	0	0	4 329	0	200	543	-8
- podział wyniku lat ubiegłych	0	0	4 871	0	200	0	0
- udział kapitału mniejszości w wyniku Spółki zależnej Mail-Box za trzy kwartały 2013	0	0	0	0	0	0	-8
- inne	0	0	-542	0	0	543	0
b) zmniejszenia z tytułu	0	0	0	0	0	-5 071	145
- podział wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	-5 071	0
- nabycie 49% udziałów Mail-Box Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	145
<b>Stan na 31.12.2013</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>10 784</b>	<b>0</b>	<b>1 261</b>	<b>8 221</b>	<b>0</b>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zakumulowany wynik finansowy	Udziały niesprawujące kontroli
<b>Stan na 01.01.2013</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>6 455</b>	<b>0</b>	<b>1 061</b>	<b>4 976</b>	<b>-137</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2013</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>6 455</b>	<b>0</b>	<b>1 061</b>	<b>4 976</b>	<b>-137</b>
Zysk/(strata) bieżącego okresu	0	0	0	0	0	3 259	0
a) zwiększenie z tytułu	0	0	0	0	0	0	-5
- podział wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0
- udział mniejszości w wyniku Mail-Box za pierwszy kwartał 2013	0	0	0	0	0	0	-5
- inne	0	0	0	0	0	0	0
b) zmniejszenia z tytułu	0	0	0	0	0	0	0
- podział wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31.03.2013</b>	<b>29 400</b>	<b>0</b>	<b>6 455</b>	<b>0</b>	<b>1 061</b>	<b>8 235</b>	<b>-142</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2014 - 31.03.2014	01.01.2013 - 31.03.2013
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 411	3 761
<b>Korekty razem</b>	<b>1 834</b>	<b>-491</b>
Amortyzacja	2 787	890
Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
(Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	214
Inne zyski/straty z inwestycji	19	0
Zmiana stanu rezerw	-526	0
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	-21 269	-173
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	22 651	-137
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-598	-1 049
Inne korekty	-378	13
Zapłacony podatek dochodowy	-852	-249
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 245</b>	<b>3 270</b>
Wpływy / wydatki z tytułu wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-575	-2 069
Wpływy / wydatki z inwestycji w nieruchomości	0	0
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych	0	0
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i współzależnych	0	0
Wpływy / wydatki z tytułu inwestycji w pozostałych jednostkach	0	0
Otrzymane odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
Udzielenie i spłata pożyczek	-325	-150
Inne wpływy / wydatki inwestycyjne	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-900</b>	<b>-2 219</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
Zaciągnięte/splacone kredyty i pożyczki	-3 076	1 469
Wpływy / wydatki z tytułu emisji i wykupu dłużnych papierów wartościowych	0	0
Zapłacone dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Dokonane płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (część kapitałowa)	-10	-20
Zapłacone odsetki, w tym odsetki z tytułu leasingu finansowego	0	-205
Inne wpływy/wydatki finansowe	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-3 086</b>	<b>1 244</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>3 259</b>	<b>2 295</b>
Środki pieniężne na początek okresu	9 755	5 097
Środki pieniężne na koniec okresu	13 014	7 392

### III. Noty objaśniające wybrane pozycje skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego

#### 1. Segmenty operacyjne

L.p.	Wyszczególnienie - IQ2014	DETAL	WHOLESALE	OTHER	KOREKTY KONSOLIDACYJNE	Skonsolidowane dane Grupy Kapitałowej TPH S.A. 31.03.2014 r.
1	Rzeczowe aktywa trwale	9 610	15	457	0	<b>10 082</b>
2	Inwestycje w nieruchomości	0	0	6 991	0	<b>6 991</b>
3	Akcje i udziały w jednostkach zależnych	0	0	0	0	<b>0</b>
4	Zapasy	0	0	0	0	<b>0</b>
5	Należności handlowe	85 839	23 665	10 739	-42 923	<b>77 320</b>
6	Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	150	5	0	<b>155</b>
7	Pozostałe należności	11 365	4 784	295	0	<b>16 444</b>
8	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 112	0	3 826	0	<b>6 938</b>
9	Rozliczenia międzyokresowe	5 494	190	506	-807	<b>5 383</b>
10	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 976	2 915	123	0	<b>13 014</b>
11	Kapitał zakładowy	2 080	150	33 905	-6 735	<b>29 400</b>
12	Pozostałe kapitały	16 798	1 620	2 581	-8 242	<b>12 757</b>
13	Zakumulowany wynik finansowy, w tym:	13 464	-193	1 060	-2 207	<b>12 124</b>
14	- zysk/(strata) z lat ubiegłych	8 157	-166	2 208	-2 291	<b>7 908</b>
15	- zysk/(strata) netto bieżącego okresu	4 542	-240	-170	84	<b>4 216</b>
16	Inne pasywa długoterminowe	12	0	46	0	<b>58</b>
17	Zobowiązania handlowe	83 709	25 366	7 863	-42 923	<b>74 015</b>
18	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	855	0	0	0	<b>855</b>
19	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 536	758	91	0	<b>5 385</b>
20	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	65 826	36 368	123	-34 784	<b>67 533</b>
21	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	710	0	1 327	0	<b>2 037</b>
22	Koszty operacyjne	-62 484	-36 751	-2 111	34 868	<b>-66 478</b>



23	Pozostałe koszty i straty operacyjne	0	0	0	0	0
24	Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0	0	0	0
25	Wynik ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	0	0	0	0	0
26	Zysk (strata) z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0	0
27	Zysk (strata) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych, odpisy z tytułu utraty wartości nakładów poniesionych na nieruchomościach inwestycyjnych	0	0	0	0	0
28	Pozostałe przychody i zyski z inwestycji	172	0	113	-285	0
29	Pozostałe koszty i straty z inwestycji	0	-64	-221	285	0
30	Przychody finansowe z działalności operacyjnej	9	335	0	0	344
31	Koszty finansowe z działalności operacyjnej	-358	-128	-9	0	-495
32	Zysk (strata) netto okresu	3 517	-240	855	84	4 216

## 2. Należności

Należności handlowe	31.03.2014	31.12.2013
a) należności krótkoterminowe (brutto)	109 943	82 946
b) należności długoterminowe (brutto)	0	0
<b>Należności brutto, razem</b>	<b>109 943</b>	<b>82 946</b>
c) odpisy aktualizujące	0	0
d) korekty konsolidacyjne	-32 623	-27 943
<b>Należności netto, razem</b>	<b>77 320</b>	<b>55 003</b>

Specyfikacja należności krótkoterminowych innych niż handlowe	31.03.2014	31.12.2013
Należności z tytułu podatków (z wyjątkiem PDOP), cel, ubezpieczeń zdrowotnych i społecznych	8 985	10 378
Pozostałe	7 459	7 295
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>16 444</b>	<b>17 673</b>
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>16 444</b>	<b>17 673</b>

## 3. Zobowiązania

Wyszczególnienie	31.03.2014	31.12.2013
Zobowiązania handlowe	74 015	47 700
Kredyty i pożyczki	22 426	26 163
Pozostałe zobowiązania	6 298	8 723
<b>Razem</b>	<b>102 739</b>	<b>82 586</b>

Wyszczególnienie – pozostałe zobowiązania	31.03.2014	31.12.2013
Zobowiązania budżetowe	5 309	7 722
Zobowiązania z tytułu umów leasingu	145	155
Pozostałe zobowiązania	844	846
<b>Razem</b>	<b>6 298</b>	<b>8 723</b>

## 4. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółki Grupy Kapitałowej nie zawiązywały odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów.

## 5. Nabycia i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółki Grupy Kapitałowej nie dokonały istotnych transakcji nabycia składników rzeczowych aktywów trwałych.

## 6. Informacje na temat rozstrzygnięcia spraw sądowych

Na dzień 31.03.2014 roku toczą się postępowania sądowe z powództwa wytoczonego przez Jednostki Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. na łączną kwotę powództwa 491 tys. zł. Jednocześnie przeciwko Spółkom Grupy toczą się postępowania sądowe na łączną kwotę powództwa 2.236 tys. zł.

Przeciwko Spółce zależnej TelePolska Sp. z o.o. toczy się postępowanie administracyjne: zgodnie z Decyzją Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej z dnia 2 grudnia 2013 roku na Spółkę została nałożona kara pieniężna w wysokości 1.937 tys. zł. Spółka wniosła odwołanie za pośrednictwem Prezesa UKE do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

## 7. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie miały miejsca naruszenia istotnych postanowień zawartych umów kredytów lub pożyczek.

## 8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

31.03.2014 r. – pomiędzy Tele-Polska Holding S.A., a jednostkami powiązanymi			
Pozostałe jednostki powiązane	Należność	Zobowiązanie	Kategoria rozrachunków
Green S.A.	3 231	0	Pożyczki udzielone
Platinum Properties Group S.A.	0	9	Rozrachunki handlowe
Green S.A.	0	31	Rozrachunki handlowe
Bernhard Friedl	9	0	Pozostałe rozrachunki
Małgorzata Wiśniewska	0	3	Pozostałe rozrachunki

Wynagrodzenia Zarządu i Organów Nadzoru – Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A.	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Wynagrodzenia Zarządu	80	295
Wynagrodzenia Organów Nadzoru	2	0
<b>Razem</b>	<b>82</b>	<b>295</b>

Przeciętne zatrudnienie – Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A.	01.01.2014 - 31.03.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Pracownicy produkcyjni	0	0
Pracownicy administracji	95	83
<b>Razem</b>	<b>95</b>	<b>83</b>

## **9. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Na dzień 31.03.2014 roku Emitent oraz spółki Grupy 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 31.03.2014 r. wynosi 29,0 mln zł, zaś wartość linii gwarancyjnej wynosi 1,9 mln zł. Poręczenia udzielone są maksymalnie do dwukrotności wartości umów kredytowych oraz linii gwarancyjnej.

#### **IV. Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **1. Przyjęte zasady rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami rachunkowości opisanymi w ostatnim pełnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku, w szczególności z MSSF 34.

##### **2. Zmiany polityki rachunkowości**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości.

##### **3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. w prezentowanym okresie**

Działalność Spółek Grupy Tele-Polska Holding S.A. nie podlega co do zasady sezonowości ani cykliczności, należy jednak zaznaczyć, iż w grudniu każdego roku następuje wysięgowanie przychodów z abonamentów klientów detalicznych, które przenoszone są na styczeń roku następnego. Wartość wysięgowanych abonamentów obniża w ten sposób wynik IV kwartału, a z drugiej strony podwyższa wynik w I kwartale.

##### **4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Spółki Grupy wystawiły weksle w łącznej wartości 4.890 tys. zł oraz dokonały wykupu weksli w łącznej kwocie 7.618 tys. zł.

##### **5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Emitent nie wypłacił dywidendy oraz nie zadeklarował wypłaty dywidendy.

##### **6. Wskazanie istotnych zdarzeń następujących po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu za dany okres śródroczny**

Po zakończeniu okresu śródrocznego nie miały miejsca istotne zdarzenia, które nie zostałyby odzwierciedlone w poniższym raporcie śródrocznym.

## 7. Wskazanie zmian w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego

W okresie od 01 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku Grupa nie poniosła istotnych nakładów inwestycyjnych.

## 8. Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na wyniki finansowe

Czynniki, które wpłynęły na bardzo dobre wyniki finansowe za I kwartał 2014 roku były kontynuacja akcji sprzedażowej skierowanej do abonentów indywidualnych (wzrost poziomu sprzedaży o ponad 26% 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 72.040 tys. zł, Grupa Kapitałowa TPH osiągnęła zysk netto na poziomie 4.216 tys. zł. Na poziom zysku netto za I kwartał 2014 roku, wyższego o 29% w porównaniu do I kwartału 2013 roku, wpłynął przede wszystkim fakt wyższego o 1,9 mln zł zysku z działalności operacyjnej.

Osiągnięte po I kwartale 2014 roku wyniki ujawniają potencjał Grupy 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 31.03.2014r. posiada podpisaną umowę o kredyt obrotowy w wysokości 0,5 mln zł (wykorzystanie na poziomie 0,43 mln zł), zaś jego spółki zależne na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego posiadają przyznane limity kredytowe na łączną kwotę 29,0 mln zł, z czego aktualnie wykorzystane jest ok. 22,4 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 TelePolska 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.

## **9. Czynniki i zdarzenia dotyczące Emitenta**

Emitent wykazuje przychody ze sprzedaży głównie z tytułu obsługi spółek zależnych. Za I kwartał 2014 roku przychody jednostkowe ze sprzedaży i zyski operacyjne wyniosły 129 tys. zł zaś koszty operacyjne 735 tys. zł. Strata netto w I kwartale 2014 roku osiągnęła poziom 766 tys. zł. W związku z faktem nieprowadzenia przez Emitenta działalności operacyjnej, zasadnym jest rozpatrywanie wyników Emitenta wyłącznie przez pryzmat wyników skonsolidowanych.

Zgodnie z publicznymi deklaracjami Zarządu oraz akcjonariusza dominującego, Grupa Kapitałowa TPH zmierza do zmiany parkietu notowań, z rynku NewConnect na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 17.09.2013r. Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) zatwierdziła Prospekt Emisyjny, na podstawie którego możliwa jest zmiana platformy notowań oraz przeprowadzenie nowej emisji akcji na głównym parkiecie.

Niezależnie od wysiłku związanego ze zmianą platformy notowań, Emitent nieprzerwanie kontynuuje dotychczasowy model działalności, który lokuje go jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej TPH, który zarządza, nadzoruje, świadczy usługi spółkom zależnym oraz dokonuje operacji finansowych w ramach

całej organizacji. W omawianym okresie Emitent nie dokonał w ramach Grupy Kapitałowej TPH operacji lub transakcji finansowych, które wpłynęłyby istotnie na jej działalność.

## 10. Czynniki i zdarzenia mające miejsce w spółkach zależnych Emitenta

W omawianym kwartale sytuacja w spółkach zależnych Emitenta przedstawiała się następująco (w niniejszym punkcie, informacje dotyczące wyników finansowych poszczególnych spółek są prezentowane w ujęciu jednostkowym, bez wyłączeń konsolidacyjnych, zaś porównania do poprzednich okresów opierają się na estymacjach i analizach zarządu w oparciu o historyczne dane księgowe):

### **TelePolska Sp. z o.o.**

Spółka realizuje plan sprzedaży koncentrując się na klientach indywidualnych. Ich liczba systematycznie rośnie i na koniec bieżącego roku pozwoli zaliczyć Spółkę do grona liczących się krajowych operatorów telekomunikacyjnych pod względem ilości klientów. W 2013 roku nastąpił ok. 50% wzrost zaplecza abonenckiego. Dostęp do kredytów obrotowych przekłada się na przyspieszenie tego procesu. Spółka zanotowała wzrost przychodów ogółem w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim o ok. 55%, oraz poprawiła rentowność co związane jest ze wzrostem przychodów na rzecz klientów indywidualnych oraz wpływami z działalności hurtowej. TelePolska Sp. z o.o. pozostaje także aktywna w obszarze działalności charytatywnej, realizując program Społecznego Operatora Telekomunikacyjnego (SOT), który z sukcesem działa od kilku lat.

### **DID Sp. z o.o.**

DID kontynuuje wysoką aktywność w obszarze pozyskiwania zamówień z sektora administracji publicznej. W I kwartale 2014 r. spółka wygrała kolejnych kilkadziesiąt przetargów na świadczenie usług telekomunikacyjnych na rzecz podmiotów sektora publicznego, między innymi na obsługę Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa oddziału mazowieckiego i dolnośląskiego (łącznie 300 tys. zł), obsługę gminy Sochaczew (123 tys. zł), obsługę Małopolskiej Agencji Rozwoju Regionalnego, Komendy Wojewódzkiej Policji w Gorzowie Wielkopolskim oraz Sądu Rejonowego w Lublinie. Kontynuuje powiększanie bazy klienckiej o nowych najemców obsługiwanych obiektów komercyjnych a także przygotowuje nowe projekty związane z obsługą nowych obiektów komercyjnych oraz rezydencjalnych. W I kwartale 2014 roku, firma zanotowała wzrost sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 15%.

### **Teltraffic Sp. z o.o.**

Spółka kontynuuje realizację swoich podstawowych działań w zakresie obsługi telekomunikacyjnego ruchu hurtowego. Wzrost sprzedaży za I kwartał 2014r w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego osiągnął 24%.

### **e-Telko Sp. z o.o.**

Spółka kontynuuje realizację swoich podstawowych działań skupiając się na zwiększeniu sprzedaży do dotychczasowych klientów oraz poszerzaniu bazy resellerów. Wzrost sprzedaży w I kwartale 2014r w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego osiągnął 37%.



#### **POLSKA ENERGETYKA PRO Sp. z o.o.**

Spółka z powodzeniem zakończyła proces przygotowawczy w zakresie sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym (taryfa G). Dotyczy to zarówno strony formalnej w zakresie koncesji, umów z dystrybutorami, podmiotem bilansującym, Towarową Giełdą Energii, domem maklerskim, jak i operacyjnej, w zakresie współpracy z partnerami jak i procesów wewnętrznych. Spółka z powodzeniem zakończyła pilotażową sprzedaż, dokonała odpowiednich modyfikacji realizowanych procesów, zwłaszcza w zakresie obsługi klienta i w październiku br. uruchomiła sprzedaż w pełnej skali, do 2015 roku planując pozyskać ok. 150.000 odbiorców. Oferta spółki jest konkurencyjna cenowo, jak również oferuje wartość dodaną w postaci możliwości wyboru wariantu umowy z gwarancją stałej ceny.

W zakresie pozostałych spółek zależnych Emitenta tj. **Mail-Box Sp. z o.o.** oraz **Telekomunikacja Dla Domu Sp. z o.o.** nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia wymagające osobnego komentarza. Obie wymienione spółki nie osiągnęły jeszcze istotnych przychodów ani wyników finansowych.

## 11. Aktywność w obszarze rozwoju prowadzonej działalności

Emitent jest spółką wiodącą holdingu firm, których działalność koncentruje się na świadczeniu usług telekomunikacyjnych oraz na działalności w zakresie sprzedaży energii elektrycznej do gospodarstw domowych. 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. Emitent nie prowadzi działalności operacyjnej bezpośrednio, a jego wyniki zależą przede wszystkim od kosztów swej działalności, a także pośrednio od kondycji zarządzanych spółek zależnych. W obszarze rozwoju prowadzonej działalności, działania warte wskazania o tym charakterze przedstawiają się następująco:

- **Innowacyjny projekt marketingowy „Społeczny Operator Telekomunikacyjny”**

Spółka zależna Emitenta TelePolska Sp. z o.o. kontynuuje realizację projektu marketingowego Społecznego Operatora Telekomunikacyjnego, o którym Emitent regularnie informuje w raportach kwartalnych. Więcej na temat projektu i jego partnerów można dowiedzieć się pod adresem internetowym: <http://www.spolecznyoperator.pl>

- **Istotna intensyfikacja działań związanych z pozyskaniem klienta indywidualnego**

Emitent poprzez spółkę zależną TelePolska Sp. z o.o. kontynuuje akcję sprzedażową mającą na celu zwiększenie bazy klientów indywidualnych. Rezultaty są doskonałe i już zapewniły grupie odpowiednio liczebną grupę abonentów do której w Grupa Kapitałowa TPH adresuje nowe usługi a których lista z czasem będzie się powiększała.

- **Rozpoczęcie działalności na krajowym rynku sprzedaży energii elektrycznej**

Spółka zależna Emitenta, Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. po trzymiesięcznym programie pilotażowym, uruchomiła pod koniec października 2013 r. sprzedaż energii elektrycznej do gospodarstw domowych (grupa taryfowa G) w pełnym wymiarze. Na koniec 2013 r. spółka wdrożyła 1.500 gospodarstw domowych, jednakże należy podkreślić, że skala realizowanego przedsięwzięcia z czasem będzie nabierać coraz większego rozmachu.

## 12. Podsumowanie wyników finansowych

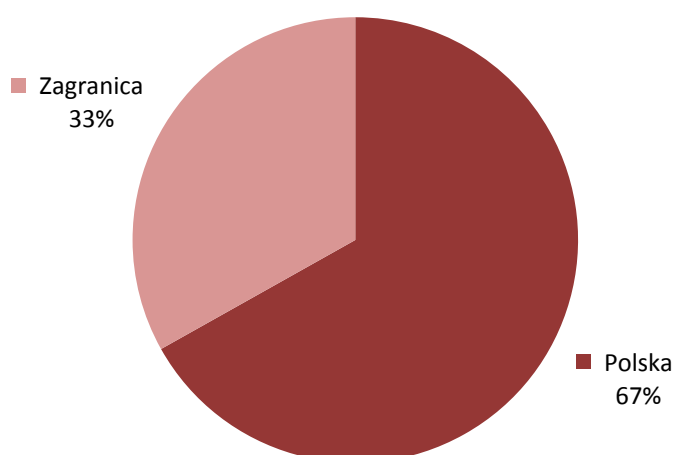
Podjęte na przestrzeni 2010 roku działania zarządu zmierzające do optymalizacji procesów, intensyfikacji działań sprzedażowych oraz większa aktywność w niszowych segmentach rynku, nadal przynoszą dobre rezultaty i korzystnie przekładają się na sytuację finansową grupy i jej pozycję rynkową. Grupa odnotowała poprawę zwłaszcza w części detalicznej prowadzonej działalności. Jest to dobra tendencja z uwagi na wyższe marże osiągnięte w kontraktach z klientami biznesowymi oraz indywidualnymi. Przychody krajowe odgrywają i będą odgrywać coraz większe znaczenie w wolumenie sprzedaży Grupy Kapitałowej TPH.

### Porównanie wyników kwartału do kwartału (narastająco)

Wyszczególnienie	Q1 2014	Q1 2013	Zmiana
Przychody	72 040 tys. zł	52 774 tys. zł	+36,5%
EBITDA	8 349 tys. zł	4 568 tys. zł	+82,8%
Zysk netto	4 216 tys. zł	3 259 tys. zł	+29,4%

Grupa Kapitałowa Emitenta osiąga coraz lepsze wyniki zarówno na poziomie EBITDA oraz zysku netto. Pomimo silnie konkurencyjnego otoczenia, osiągnięte 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.

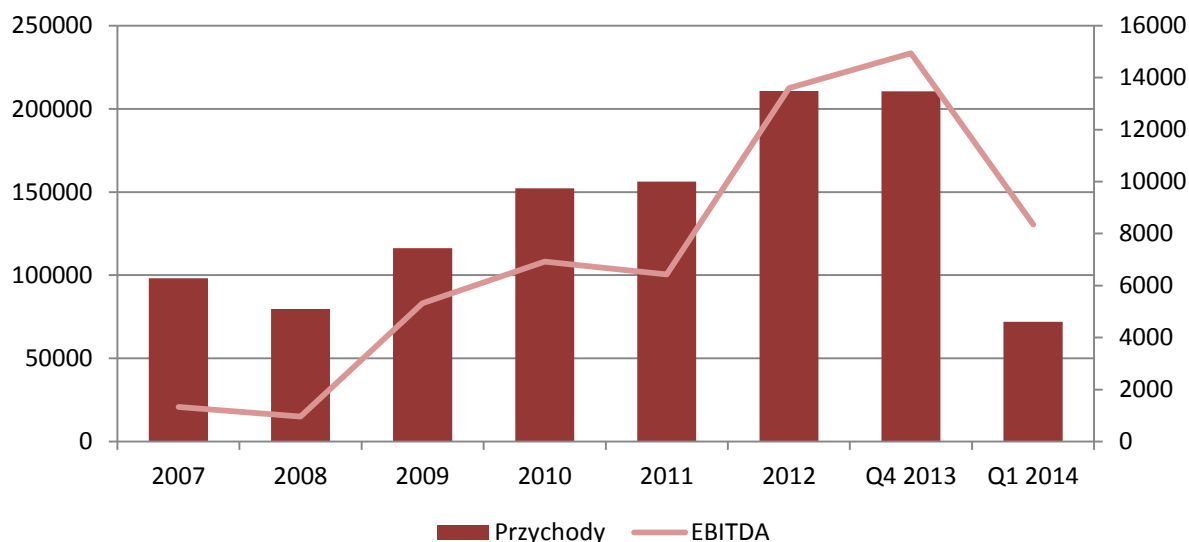
### Struktura skonsolidowanych przychodów w I kwartale 2014 r.



Region	Przychody
Polska	48 167 tys. zł
Zagranica	23 873 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 odsłania rzeczywistą rentowność części detalicznej prowadzonego biznesu.

#### Skonsolidowane przychody oraz EBITDA w latach 2007-1Q2014 w tys. zł



Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Q4 2013	Q1 2014
<b>Przychody</b>	98 225	79 695	116 227	152 151	156 207	210 834	210 507	72 040
<b>EBITDA</b>	1 325	960	5 324	6 923	6 429	13 601	14 939	8 349

(dane w tys. zł)

### 13. 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	4Q 2013	1Q 2014
Rentowność sprzedaży netto	-0,68%	0,67%	2,30%	1,79%	2,48%	3,69%	5,85%
Marża zysku EBITDA	1,20%	4,58%	4,55%	4,11%	6,45%	7,10%	11,59%
Zwrot z kapitału własnego	-3,84%	2,55%	10,24%	7,54%	12,50%	15,65%	7,77%
Stopa zwrotu z aktywów	-1,37%	0,99%	5,46%	3,80%	5,14%	5,68%	2,65%

#### Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	4Q 2013	1Q 2014
Kapitał pracujący (dane w tys. zł)	4 603	7 956	8 736	13 110	12 825	23 858	24 549
Wskaźnik płynności bieżącej	1,18	1,17	1,30	1,36	1,22	1,33	1,26
Wskaźnik płynności szybkiej	1,15	1,15	1,28	1,25	1,14	1,24	1,20

### Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012	4Q 2013	1Q 2014
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	0,64	0,61	0,47	0,50	0,59	0,64	0,66
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0	0	0	0,22	0,36	0,53	0,41

### Wskaźniki rynkowe

Wyszczególnienie	2009	2010	2011	2012	4Q 2013	1Q 2014
Cena akcji / Zysk netto	74,50	16,85	13,65	12,01	8,51	18,27
Cena akcji / Wartość księgową	1,86	1,73	1,02	1,50	1,33	1,42

### Zastosowane wzory do wyliczenia wskaźników finansowych

#### Wskaźniki rentowności

- Rentowność sprzedaży netto (ROS) = zysk netto / przychody
- Marża zysku EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody
- 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 31.03.2014 = 2,62 zł

#### 14. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz finansowych

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 uwzględniają planowane wpływy z emisji akcji serii E w kwocie brutto 20,0 mln zł. Wyrażały się one wartościami:

Wyszczególnienie	Prognoza 2013	Prognoza 2014	Prognoza 2015
Przychody	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 kwartale br. realizacja prognoz na 2014 rok przedstawia się następująco:

- w odniesieniu do przychodów 28,8%,
- w zakresie wskaźnika EBITDA 36,1%
- w odniesieniu do wyniku netto 44,4%

Zarząd Emitenta nie widzi obecnie zagrożenia dla realizacji podanych prognoz i podtrzymuje możliwość ich zrealizowania zgodnie z komunikatem EBI nr 22/2013. Szczegóły na temat opublikowanej prognozy znajdują się na stronie internetowej.

## V. Kontakt – Relacje Inwestorskie

Więcej informacji na temat działalności i oferty Grupy Kapitałowej TPH oraz Tele-Polska Holding S.A. można znaleźć na stronach internetowych Emitenta pod adresem internetowym:

- <http://www.tphsa.pl>

Szczególnie zachęcamy do odwiedzenia sekcji Relacji Inwestorskich, gdzie oprócz wymaganych stosownymi przepisami informacji, udostępniamy dodatkowe informacje o Emitencie i jego spółkach zależnych, raporty branżowe, prezentujemy politykę finansową, wskazujemy kierunki rozwoju grupy, zamieszczamy także dokumenty korporacyjne oraz prezentacje. Za pośrednictwem strony internetowej odpowiadamy także na szereg pytań zadawanych przez inwestorów, odpowiedzi umieszczając w ogólnie dostępnym miejscu, dbając o równy dostęp do informacji naszych akcjonariuszy i zainteresowanych naszymi akcjami.



Warto zaznaczyć, iż nasz serwis Relacji Inwestorskich został w 2010 roku wyróżniony nagrodą Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych „Złota Strona Emitenta 2010” w kategorii najlepsza strona internetowa spółek notowanych na rynku NewConnect.

W przypadku gdy informacje zamieszczone na stronach internetowych Emitenta okażą się niewystarczające, można zadawać pytania za pośrednictwem adresu e-mail:

- [inwestor@tphsa.pl](mailto:inwestor@tphsa.pl)

Za kontakty z inwestorami i akcjonariuszami Grupy Kapitałowej TPH S.A. odpowiada:

- **Marek Montoya** – Członek Zarządu Tele-Polska Holding S.A.

### Dane teleadresowe

Tele-Polska Holding S.A.

Al. Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa

Tel. +48 (22) 397 33 00, Fax. +48 (22) 397 33 99