

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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy  
Kapitałowej za okres 12 miesięcy  
zakończony 31 grudnia 2014 r.**

## SPIS TREŚCI

1. Informacje wstępne .....	5
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej .....	6
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy .....	6
3.1. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki oraz osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.....	6
3.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym .....	6
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Spółki jest na nie narażona .....	7
4.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce.....	7
4.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej .....	8
4.3. Ryzyko rynkowe.....	8
4.4. Ryzyko kredytowe .....	8
4.5. Ryzyko płynności .....	8
4.6. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji.....	8
4.7. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych.....	9
5. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w Grupie Kapitałowej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	9
5.1. Zarządzanie płynnością .....	10
5.2. Zarządzanie kapitałem .....	10
5.3. Monitoring instrumentów finansowych.....	10
6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	10
7. Informacje o rynkach zbytu .....	11
8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	12
9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	13
10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	13

11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	13
11.1. Umowy pożyczek zaciągniętych .....	13
11.2. Umowy kredytowe .....	13
11.3. Umowy pożyczek udzielonych .....	14
11.4. Poręczenia udzielone .....	14
11.5. Poręczenia otrzymane .....	15
11.6. Gwarancje udzielone .....	15
11.7. Gwarancje otrzymane .....	15
12. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	15
13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	15
14. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....	16
15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	16
16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	16
17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej .....	16
18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową .....	18
19. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie .....	18
20. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących .....	18
21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej z osób oddzielnie) .....	18
22. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	19
23. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	19
24. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	19
25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	20
26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania .....	21

26.1. Data zawarcia przez Spółkę umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa .....	21
26.2. Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	21
27. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej .....	21
28. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach .....	22
29. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowym.....	22
30. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej .....	22
31. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	22
32. Zasady ładu korporacyjnego .....	23
32.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego .....	23
32.2. Wskazanie w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia .....	23
33. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki .....	25
34. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania .....	25
35. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	26
36. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki .....	26
37. Sposób działania organów Spółki .....	26
37.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy .....	26
37.2. Zarząd .....	28
37.3. Rada Nadzorcza .....	30
37.4. Komitet Audytu .....	32
37.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego	33
38. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	34
38.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających .....	34
38.2. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	34
39. Opis zasad zmian Statutu Spółki.....	35
40. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	35
41. Oświadczenie osób zarządzających .....	35

## 1. Informacje wstępne

Tele-Polska Holding Spółka Akcyjna („Spółka”, „TPH”) jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Siedzibą Spółki jest miasto Warszawa, biuro Spółki mieści się przy ul. Al. Jerozolimskie 123A, (02-017) w Warszawie.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000320565. Spółce nadano numer statystyczny REGON 015529329 oraz Numer Identyfikacji Podatkowej NIP 526-27-25-362. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, jak również odpowiednich przepisów dotyczących spółek publicznych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (64.20Z PKD).

Tele-Polska Holding S.A. jest spółką wiodącą holdingu firm, których działalność koncentruje się na świadczeniu usług telekomunikacyjnych. Są to, między innymi, usługi głosowe, transmisji danych oraz usługi dodane. 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. Jedną ze spółek z Grupy Kapitałowej TPH zajmuje się również sprzedażą energii elektrycznej na rzecz gospodarstw domowych (taryfa G). 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 oraz z dywidend (na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent posiada bezwzględną większość głosów na Zgromadzeniu Wspólników wszystkich spółek zależnych).

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding za rok obrotowy 2014 zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Tele-Polska w 2014 roku, prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 92 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] („Rozporządzenie”), wybrane dane finansowe, o których mowa w § 92 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Tele-Polska Holding za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku sporządzone zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 3 lit b Rozporządzenia.

Oświadczenie Zarządu, o którym mowa w § 92 ust. 1 pkt 5 i 6 Rozporządzenia, zamieszczono w ostatnim punkcie niniejszego Sprawozdania. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa w § 92 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia, stanowi załącznik do skonsolidowanego raportu okresowego.

## **2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej**

Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień sprawozdawczy oraz wskazanie zmian w stosunku do 2013 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.* w pkt 3.

## **3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy**

Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding SA za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 250.390 tys. zł. Zysk netto w okresie dwunastu miesięcy wyniósł 10.098 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding SA wypracowała w roku 2014 przychody ze sprzedaży wyższe o 19,7% od przychodów w 2013 roku. Skonsolidowana suma bilansowa na dzień 31.12.2014r wyniosła 154.769 tys. zł, a w niej najistotniejszym aktywem pozostają rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 22.423 tys. zł oraz należności handlowe w kwocie 51.719 tys. zł. Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosły 64.325 tys. zł, a zobowiązania handlowe wyniosły 49.355 tys. zł.

### **3.1. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki oraz osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym**

W roku 2014 Spółka nie zanotowała czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na jej działalność.

Istotne zdarzenia, następujące po dniu bilansowym, opisano w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 pkt. 51.

### **3.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

W zakresie działalności konsumenckiej w najbliższym roku obrotowym Grupa zamierza dalej koncentrować się na akwizycji klientów indywidualnych zarówno w zakresie działalności telekomunikacyjnej, jak i sprzedaży energii elektrycznej. Duża baza abonencka stwarza możliwości skutecznej dosprzedaży produktów (*up-selling*) w przyszłości, jak również umożliwia bardziej efektywną sprzedaż krzyżową (*cross-selling*). W najbliższych latach w zakresie działania na rynku telekomunikacyjnym Grupa będzie dążyła także do zmiany technologii świadczonych usług, przerzucając się z dotychczasowej na technologię mobilną, co wpłynie na obniżenie kosztów sprzedaży i uwolni potencjał do świadczenia szerszej gamy usług. Grupa zamierza także dywersyfikować swoją ofertę wchodząc na nowe rynki i oferując nowe produkty. Trwa realizacja projektu związanego z uruchomieniem sprzedaży gazu do odbiorców indywidualnych.

W zakresie działalności skierowanej do odbiorcy biznesowego Grupa w perspektywie najbliższego roku będzie się koncentrowała na utrzymaniu dotychczasowego stanu posiadania. Tele-Polska Holding S.A. nie pozyskała zaplanowanej wielkości środków z emisji akcji serii E poprzedzającej debiut na parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, co przełożyło się na wstrzymanie projektów infrastrukturalnych, których głównym beneficjentem miała być część biznesowa działalności grupy. W związku z tym faktem, możliwości zaoferowania nowych, atrakcyjnych produktów telekomunikacyjnych przez spółki zależne adresujących swoją ofertę do klienta biznesowego, zostały bardzo ograniczone.

W zakresie działalności opartej na współpracy z innymi operatorami krajowymi i zagranicznymi w segmencie hurtowym (głównie tranzyt i zakańczanie połączeń) w perspektywie najbliższego roku, Emitent spodziewa się spadku przychodów z tej działalności oraz znacznego spadku w przychodach ogółem. Perspektywy tego rynku nie pozwalają na budowanie wysokomarżowego i długoterminowego biznesu. Dodatkowo przy wciąż spadających marżach biznes ten staje się coraz bardziej ryzykowny (przede wszystkim ryzyko należności oraz różnic kursowych). Polityka w tym zakresie bynajmniej nie oznacza rezygnacji z tej działalności, gdyż Grupa czerpie z jej tytułu także inne, mniej wymierne korzyści dla segmentu detalicznego, jednakże należy ją rozumieć jako brak koncentracji na jej rozwoju oraz świadome ograniczanie ryzyka poprzez rezygnację z niektórych nisko marżowych kontraktów.

#### **4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Spółki jest na nie narażona**

Opisane w sprawozdaniu ryzyka nie wyczerpują opisu całego potencjalnego ryzyka i niepewności jakie mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Mogą istnieć ryzyka obecnie nieznanne lub uznane za nieistotne, które w przyszłości mogą okazać się istotne. Zarząd na bieżąco monitoruje najważniejsze ryzyka, analizuje je i na bieżąco je ocenia. Podejmuje także działania mające na celu zmniejszenie ich potencjalnie niekorzystnego wpływu na działalność Grupy.

Poniżej przedstawiono czynniki ryzyka charakterystyczne dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz segmentów operacyjnych, w których działają podmioty Grupy Kapitałowej.

##### **4.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce**

Działalność Grupy i osiągnięte przez nią wyniki finansowe powiązane są także z otoczeniem makroekonomicznym. Krajowy wzrost gospodarczy przekłada się m.in. na wzrost rozporzadzalnego dochodu obywateli oraz skłonność do konsumpcji, inwestowania lub oszczędzania. Na wyniki finansowe Grupy w ocenie Zarządu wpływ wywierają przede wszystkim takie czynniki makroekonomiczne, jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, realny wzrost wynagrodzeń. Wpływają one na np. skłonność konsumentów i firm do zakupu usług i produktów oferowanych przez Grupę, możliwości finansowania dłużnego działalności, możliwości efektywnego pozyskania kadr czy koszty zatrudnienia. Pogarszanie się sytuacji makroekonomicznej może m.in. spowodować obniżenie zainteresowania ofertą Grupy a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe oraz ograniczyć dostępność kredytów. Ryzyko jest to częściowo ograniczone poprzez fakt postępującej

dywersyfikacji działalności Grupy a także przez model biznesowy, który opiera się na długotrwałych relacjach z klientami i opłatach abonamentowych.

#### **4.2. Ryzyko związane z koniunkturą w branży telekomunikacyjnej**

Spółka prowadzi działalność w sektorze telekomunikacyjnym. Zasadnicza część skonsolidowanych przychodów Spółki jest wypracowana w tym segmencie. Biorąc powyższe pod uwagę koniunktura w branży telekomunikacyjnej wpływa istotnie na kondycję finansową Spółki. Spółka jest narażona także na inne ryzyka, związane z działalnością telekomunikacyjnych spółek zależnych, takie jak niekorzystne decyzje organów regulacyjnych (Urząd Komunikacji Elektronicznej, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów).

#### **4.3. Ryzyko rynkowe**

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z zawartymi umowami leasingu finansowego oraz umowami kredytowymi/pożyczkowymi. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową.

#### **4.4. Ryzyko kredytowe**

Grupa Kapitałowa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe. Dodatkowo Grupa dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

#### **4.5. Ryzyko płynności**

Grupa Kapitałowa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

#### **4.6. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji**

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki i spółek z Grupy Kapitałowej mogą być zmiany przepisów lub niestabilność oraz nieprzejrzystość ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz szeroko rozumianego prawa finansowego.



Zdaniem Zarządu Spółki dywersyfikacja obszarów działalności spółek zależnych Grupy Kapitałowej znacznie redukuje wpływ potencjalnych zmian legislacyjnych na bieżącą sytuację gospodarczą i pozycję konkurencyjną Grupy Kapitałowej Spółki.

#### **4.7. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Spółki Grupy Kapitałowej w ramach prowadzonej przez siebie działalności zawierają 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 nie byłoby w stanie uzasadnić, 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. Spółki Grupy Kapitałowej w przypadku zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi, kierują się zasadami rynkowymi.

### **5. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w Grupie Kapitałowej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych stosowanych przez Grupę Kapitałową składają się:

- narzędzia wykorzystywane w ramach użytkowanego systemu finansowo – księgowego danych spółek zależnych,
- ciągłą weryfikację zgodności prowadzonych ksiąg i systemu raportowania z obowiązującymi przepisami,
- wieloetapowy, niezależny proces akceptacji dokumentów źródłowych oraz prezentowanych danych finansowych poczynając od pracowników niskiego szczebla na zarządach spółek kończąc.
- akceptacja sprawozdań finansowych przez organy spółek zależnych i spółkę dominującą.

Dodatkowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem, także na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych, przedstawione są w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania z działalności oraz w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Spółki.

### 5.1. Zarządzanie płynnością

Grupa na bieżąco monitoruje swoją płynność i dba o należyty jej poziom. Ponadto, nadzór oraz bieżące działania w zakresie spływu należności prowadzone są w oparciu o opracowaną procedurę windykacyjną. Zarządzanie płynnością Grupy odbywa się głównie poprzez:

- krótko, średnio i długoterminowe planowanie przepływów gotówkowych; szczegółowe plany krótkoterminowe aktualizowane są przynajmniej raz na miesiąc;
- dobór odpowiednich źródeł finansowania na podstawie analizy potrzeb spółek portfelowych i całej Grupy Kapitałowej oraz analizy rynku;
- bieżący monitoring wskaźników wynikających z umów z bankami;
- współpracę z instytucjami finansowymi o ustalonej, wysokiej reputacji

### 5.2. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie Spółce i podmiotom z Grupy Kapitałowej Spółki zdolności do kontynuowania działalności realizowania przyjętej strategii z uwzględnieniem minimalizacji kosztu kapitału i maksymalizacji zwrotu dla akcjonariuszy. Zarządzanie kapitałem ma również na celu utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników efektywności, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększały wartość Spółki dla akcjonariuszy. Spółka na bieżąco monitoruje wskaźniki finansowe oraz prezentuje je w raportach okresowych.

### 5.3. Monitoring instrumentów finansowych

Grupa dokonuje okresowej analizy istotnych instrumentów finansowych oraz wycenia je i klasyfikuje pod względem możliwości generowania przyszłych dochodów. Klasyfikacji tej dokonuje się w chwili rozpoznania aktywa lub zobowiązania, a każde aktywo wycenia przynajmniej raz na zakończenie roku bilansowego.

Tabele przedstawiające porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań znajdują się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. sporządzonym za okres 01.01.2014 – 31.12.2014* w pkt 68.

## **6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

Przychody ze sprzedaży w roku 2014 wyniosły łącznie (po korektach konsolidacyjnych) 250.390 tys. zł i były wyższe od przychodów zrealizowanych w roku poprzednim o 19,7%. Przychody Grupy Kapitałowej podzielone są na trzy segmenty operacyjne – hurt, detal oraz inne. Największą część przychodów Grupy generuje sprzedaż detaliczna.

Przychody z tego segmentu wyniosły w 2014 r. 229.361 tys. zł i stanowiły 61% przychodów ze sprzedaży Grupy (przed korektami konsolidacyjnymi). Oznacza to wzrost udziału sprzedaży detalicznej w przychodach o 4 pkt. Procentowe w porównaniu z przychodami w 2013 r. na poziomie 197.064 tys. zł.

W dalszej kolejności Grupa Kapitałowa czerpie przychody ze sprzedaży hurtowej. W 2014 r. udział tego segmentu w przychodach wyniósł 38% a jego wartość stanowiła kwotę 144.260 tys. zł i była wyższa o 1.571 tys. zł od przychodów tego segmentu zrealizowanych w roku 2013.

## **7. Informacje o rynkach zbytu**

Grupa działa obecnie na rynku telekomunikacyjnym (przede wszystkim segment telefonii stacjonarnej i hurtowej) oraz na rynku detalicznym sprzedaży energii elektrycznej.

### **Rynek telekomunikacyjny**

Rynek telekomunikacyjny jest wysoce konkurencyjny i ogółem od lat notuje nieznaczny ale systematyczny spadek wartości. W 2013 r. wg UKE jego wartość wynosiła 40,15 mld zł. Struktura tego rynku od lat jest stabilna a blisko 70% wartości rynku przypada na telefonię mobilną, stacjonarna oraz dostęp do internetu. Za spadek wartości rynku w znacznej mierze odpowiada segment usług mobilnych, w którym od lat regulator systematycznie obniża wartość stawek rozliczeń międzyoperatorskich tzw. MTR, oraz rozwój ofert ryczałtowych operatorów telefonii komórkowej. Drugim segmentem odnotowującym spadek wartości jest telefonia stacjonarna. W 2013 r. wartość tego segmentu UKE szacowało na 4,3 mld zł. Jedną z głównych przyczyn, dla której spadają przychody z telefonii stacjonarnej, to poza coraz niższymi opłatami za ruch telekomunikacyjny oraz wartość abonamentu jest erozja bazy abonentów, przede wszystkim byłej Telekomunikacji Polskiej S.A. a obecnie Grupy Orange. Część z nich przechodzi do operatorów alternatywnych takich jak Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A., część po prostu rezygnuje z tej usługi, przenosząc się do operatorów telefonii komórkowej lub zadowolając się jedynie już posiadany telefonem komórkowym. Należy jednak zauważyć, iż spadek w tym segmencie rynku wytraca swoją dynamikę (z 16% w 2010 r. do 4,8% w 2013 r.). Z perspektywy Emitenta nadal jest to znaczący rynek, z co najmniej 6,5 milionami abonentów, z którego spółki zależne Emitenta przez najbliższe lata mogą osiągać znaczące przychody i zyski. Grupa dobrze rozumie zachodzące zmiany na rynku i od lat z powodzeniem na nim działa, zwiększając przychody i zyski ale przede wszystkim bazę abonentów. W najbliższych latach w zakresie działania na rynku telekomunikacyjnym Grupa przede wszystkim będzie dążyła do zmiany technologii świadczonych usług, przerzucając się z dotychczasowej, na technologię mobilną, co wpłynie na obniżenie kosztów sprzedaży i uwolni potencjał do świadczenia szerszej gamy usług.

Segment hurtu na którym jest także obecny Emitent w 2013 roku był szacowany przez UKE na 1,4 mld zł. Podobnie jak w przypadku telefonii stacjonarnej, także i segment hurtu (przede wszystkim w zakresie tranzytu oraz zakańczania połączeń) systematycznie notuje spadki. Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding z udziałem 16,7% jest drugim największym graczem na krajowym rynku zaraz po dawnej Telekomunikacji Polskiej S.A. (obecnie Grupa Orange) z udziałem 42,5%. Polityka Grupy w zakresie usług hurtowych koncentruje się jednak na ich utrzymaniu i nie przewiduje rozwoju w tym zakresie. Przeciwnie, spodziewa się w najbliższych latach spadku udziału tego segmentu w przychodach ogółem Grupy. Zarząd nie widzi znaczących perspektyw rozwoju w tym segmencie.

## Rynek detaliczny energii

Emitent poprzez jedną ze swoich spółek zależnych jest obecny na detalicznym rynku energii jako alternatywny sprzedawca. Po stronie popytowej tego rynku znajdują się odbiorcy końcowi, których wg URE jest ok. 16,7 mln, z czego ok. 90% (ponad 15 mln) to odbiorcy z grupy G, w tym w przeważającej większości odbiorcy w gospodarstwach domowych (ponad 14 mln). Wolumen energii dostarczonej dla tej grupy stanowi ok. 24% całości dostaw energii elektrycznej. Pozostała grupa odbiorców końcowych to odbiorcy należący do grup taryfowych A, B i C nieobsługiwanych przez spółki zależne Emitenta (są to odbiorcy przemysłowi i biznesowi). Ceny obowiązujące na tym rynku podlegają regulacjom URE co podyktowane jest potrzebą monitorowania funkcjonowania rynku detalicznego w celu zabezpieczenia interesów najsłabszej grupy odbiorców. Tym niemniej, ceny energii elektrycznej cechowały się i nadal cechują istotnym zróżnicowaniem w poszczególnych segmentach rynku. Wynika ono z następujących uwarunkowań: technologii produkcji (szczególnie wykorzystywanego paliwa), horyzontu czasowego dostaw, profilu dostaw, bieżącego zrównoważenia popytu i podaży. Ma to znaczenie dla Emitenta w kontekście kosztów zakupu energii odsprzedawanej następnie odbiorcom detalicznym.

### **8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

Umowami istotnymi dla działalności Grupy Kapitałowej są z pewnością umowy kredytowe zawarte z ALIOR BANK SA. Spółki Grupy Kapitałowej TPH SA na dzień 31.12.2014r. były stronami umów kredytowych z ALIOR BANK, których łączna wartość wynosiła 32 mln. Finansowanie pozyskane w ten sposób służy przede wszystkim pokrywaniu bieżących potrzeb Grupy, takich jak np. pozyskiwanie klientów, a także finansowaniu nabycia nieruchomości.

W styczniu 2014 roku zostały zawarte dwie umowy z akcjonariuszami TPH SA, przedmiotem których było ograniczenie w rozporządzaniu akcjami Emitenta posiadanymi przez W Investments Limited oraz Erlizima Investments Limited. TPH SA zawarła w listopadzie 2014 roku porozumienie do umowy z W Investments Limited, zgodnie z którym umowa właściwa została rozwiązana, zaś akcje posiadane przez W Investments Limited zostały przeniesione przez akcjonariusza jedynie w ramach swoich struktur kapitałowych. W lipcu 2014 roku został zawarty aneks z Erlizima Investments Limited, który zmienił dotychczasową treść umowy w ten sposób, że w/w akcjonariuszowi umożliwiono sprzedaż posiadanych przez niego akcji TPH SA poza rynkiem regulowanym, w transakcji pakietowej, na rzecz podmiotów trzecich, pod warunkiem, że podmioty takie zobowiążą się do nierozporządzania akcjami do dnia 31 grudnia 2014 roku na zasadach analogicznych, jak wynikających z zawartej wcześniej umowy.

Ww. zdarzenia były raportowane przez TPH SA raportami bieżącymi nr Nr EBI 4/2014 z 23 styczeń 2014, Nr EBI 5/2014 z 23 styczeń 2014, Nr ESPI 8/2014 z 10 lipiec 2014, Nr ESPI 22/2014 z 22 listopad 2014.

**9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding SA nie ma powiązań organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami. Grupa Kapitałowa nie wyklucza, że w przyszłości będą realizowane projekty z podmiotami spoza Grupy.

**10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

Nie miały miejsca istotne transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

**11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

**11.1. Umowy pożyczek zaciągniętych**

W 2014 roku Spółki Grupy nie zaciągały pożyczek.

**11.2. Umowy kredytowe**

Łączna wartość umów kredytowych zaciągniętych w 2014 roku wyniosła 32 mln i przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

Kredytodawca	Data umowy	Kwota	Oprocentowanie	Rodzaj produktu	Data Spłaty
Alior Bank SA	27.11.2014	3.000.000 PLN ,	WIBOR + marża	Aneks do umowy kredytowej	18.12.2015
Alior Bank SA	17.09.2014	9.000.000 PLN	WIBOR + marża	Umowa kredytowa	15.09.2017
Alior Bank SA	12.09.2014	6.000.000 PLN	WIBOR + marża	Aneks do umowy kredytowej	09.09.2015
Alior Bank SA	10.12.2014	1.200.000 PLN	1,20 %	Umowa o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym	09.12.2017

Alior Bank SA	27.11.2014	4.000.000 PLN	WIBOR + marża	Umowa kredytowa	23.11.2017
Alior Bank SA	17.09.2014	500.00 PLN	WIBOR + marża	Aneks do umowy kredytowej	03.09.2015
Alior Bank SA	24.06.2014	6.100.000 PLN	WIBOR + marża	Umowa kredytowa	30.06.2024
Alior Bank SA	25.09.2014	500.000 PLN	WIBOR + marża	Umowa kredytowa	31.08.2015
Alior Bank SA	27.11.2014	1.750.000 PLN	Nie dotyczy	Umowa Limitu Wierzytelności	10.09.2019

### 11.3. Umowy pożyczek udzielonych

Łączna wartość pożyczek udzielonych przez spółki Grupy w 2014 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

### 11.4. Poręczenia udzielone

Łączna wartość poręczeń udzielonych przez spółki Grupy w 2014 roku wyniosła 59,6 mln i przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

Beneficjent	Data poręczenia	Kwota	Produkt	Termin ważności
Alior Bank SA	27.11.2014	Do 6.000.000 PLN ,	Kredyt w rachunku bieżącym	18.12.2015
Alior Bank SA	17.09.2014	Do 18.000.000 PLN	Kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności	15.09.2017
Alior Bank SA	12.09.2014	Do 12.000.000 PLN	Kredyt w rachunku bieżącym	09.09.2015
Alior Bank SA	10.12.2014	Do 2.400.000 PLN	Umowa o limit na produkty o charakterze gwarancyjnym	09.12.2017
Alior Bank SA	27.11.2014	Do 8.000.000 PLN	Kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności	23.11.2017
Alior Bank SA	17.09.2014	Do 1.000.000 PLN	Kredyt w rachunku bieżącym	03.09.2015
Alior Bank SA	24.06.2014	Do 12.200.000 PLN	Kredyt inwestycyjny	30.06.2024

### 11.5. Poręczenia otrzymane

W 2014 roku spółki Grupy nie otrzymały poręczeń.

### 11.6. Gwarancje udzielone

Łączna wartość gwarancji udzielonych w 2014 roku przez spółki Grupy nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

### 11.7. Gwarancje otrzymane

W 2014 roku spółki Grupy nie otrzymały gwarancji.

## 12. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W 2014 roku Emitent dokonał emisji akcji serii E. W ramach emisji wpływy brutto wyniosły 4.675 tys. zł zaś wpływy netto wyniosły 4.160 tys. zł. Zgodnie z celami emisyjnymi, w ramach których szacowane wpływy miały wynieść 20 mln zł, ich wykorzystanie miało być następujące :

1. Rozwój bazy abonenckiej ok. 3.700 tys. zł TelePolska Sp. z o.o. 19,7%
2. Rozbudowa infrastruktury sieciowej ok. 9.000 tys. zł DID Sp. z o.o. oraz eTelko Sp. z o.o. 47,9%
3. Stworzenie centrum przetwarzania danych ok. 6.100 tys zł eTelko Sp. z o.o. 32,4%

Faktyczne wpływy netto z emisji akcji serii E w kwocie 4.160 tys. zł zostały w całości przeznaczone na akwizycje klientów indywidualnych w sektorze telekomunikacyjnym.

## 13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

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

W 2014 roku realizacja prognoz przedstawia się następująco:

- w odniesieniu do przychodów 104,8%
- w odniesieniu do wartości EBITDA 90,1%
- w odniesieniu do wyniku netto 106,3%

W odniesieniu do prognoz na rok 2015 Emitent pragnie zwrócić uwagę, iż prognozy te tworzone były w oparciu o scenariusz uwzględniający pozyskanie ok. 20 mln brutto w ramach emisji akcji serii E zaś faktyczna wysokość środków jakie wpłynęły do Spółki okazała się istotnie mniejsza. Zarząd nie wyklucza rewizji prognozy na rok 2015. Ewentualna korekta zostanie opublikowana stosownym raportem bieżącym.

**14. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Większą część zobowiązań finansowych Emitenta oraz Grupy stanowią zobowiązania handlowe oraz zobowiązania kredytowe. Emitent nie widzi ryzyka związanego z brakiem zdolności z wywiązania się w ich spłacie.

**15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Emitent nie planuje w najbliższej przyszłości istotnych inwestycji kapitałowych.

**16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W roku 2014 nie było nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Emitenta.

**17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej**

Czynniki mające wpływ na realizację zamierzeń Emitenta dotyczą przede wszystkim:

Czynniki zewnętrzne

- Kosztów akwizycji klienta detalicznego – grupa szeroko korzysta z outsourcingu sprzedaży, w przypadku znacznego zwiększenia się cen na rynku przełoży się to bezpośrednio zarówno na efektywność pozyskiwania klientów jak i zaważy na wynikach finansowych.
- Stóp procentowych oraz dostępu do finansowania dłużnego – grupa korzysta z kredytów obrotowych z których środki przeznaczone są na koszty związane z pozyskaniem klientów końcowych, ich ograniczenie



lub zwiększenie wpływa na zdolności grupy do pozyskiwania tych klientów a zatem przekłada się także bezpośrednio na osiągnięte wyniki finansowe.

- Różnic kursowych zwłaszcza EUR/PLN, EUR/USD, PLN/USD oraz stawek rozliczeń międzyoperatorskich – na które to czynniki wrażliwa jest część biznesu Emitenta związana z segmentem hurtu telekomunikacyjnego

#### Czynniki wewnętrzne

- Efektywności zaplecza infrastrukturalnego i osobowego umożliwiającego obsługę przyrastającej liczby klientów.
- Zdolności do utrzymania kluczowej kadry kierowniczej – której wiedza i doświadczenie, poparte osiąganymi w ostatnich latach rezultatami finansowymi, bezpośrednio przekłada się na sukcesy i porażki Grupy.

W zakresie działalności konsumenckiej w najbliższym roku obrotowym Grupa zamierza dalej koncentrować się na akwizycji klientów indywidualnych zarówno w zakresie działalności telekomunikacyjnej, jak i sprzedaży energii elektrycznej. Duża baza abonencka stwarza możliwości skutecznej dosprzedaży produktów (*up-selling*) w przyszłości, jak również umożliwia bardziej efektywną sprzedaż krzyżową (*cross-selling*). W najbliższych latach w zakresie działania na rynku telekomunikacyjnym Grupa będzie dążyła także do zmiany technologii świadczonych usług, przerzucając się z dotychczasowej na technologię mobilną, co wpłynie na obniżenie kosztów sprzedaży i uwolni potencjał do świadczenia szerszej gamy usług. Grupa zamierza także dywersyfikować swoją ofertę wchodząc na nowe rynki i oferując nowe produkty. Trwa realizacja projektu związanego z uruchomieniem sprzedaży gazu do odbiorców indywidualnych.

W zakresie działalności skierowanej do odbiorcy biznesowego Grupa w perspektywie najbliższego roku będzie się koncentrowała na utrzymaniu dotychczasowego stanu posiadania. Tele-Polska Holding S.A. nie pozyskała zaplanowanej wielkości środków z emisji akcji serii E poprzedzającej debiut na parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, co przełożyło się na wstrzymanie projektów infrastrukturalnych, których głównym beneficjentem miała być część biznesowa działalności grupy. W związku z tym faktem, możliwości zaoferowania nowych, atrakcyjnych produktów telekomunikacyjnych przez spółki zależne adresujących swoją ofertę do klienta biznesowego, zostały bardzo ograniczone.

W zakresie działalności opartej na współpracy z innymi operatorami krajowymi i zagranicznymi w segmencie hurtowym (głównie tranzyt i zakańczanie połączeń) w perspektywie najbliższego roku, Emitent spodziewa się spadku przychodów z tej działalności oraz znacznego spadku w przychodach ogółem. Perspektywy tego rynku nie pozwalają na budowanie wysokomarżowego i długoterminowego biznesu. Dodatkowo przy wciąż spadających marżach biznes ten staje się coraz bardziej ryzykowny (przede wszystkim ryzyko należności oraz różnic kursowych). Polityka w tym zakresie bynajmniej nie oznacza rezygnacji z tej działalności, gdyż Grupa czerpie z jej tytułu także inne, mniej wymierne korzyści dla segmentu detalicznego, jednakże należy ją rozumieć jako brak koncentracji na jej rozwoju oraz świadome ograniczanie ryzyka poprzez rezygnację z niektórych nisko marżowych kontraktów.

## 18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zasadniczych zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową.

## 19. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Nie istnieją umowy między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

## 20. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących

Wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę lub należne od Spółki członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Tele-Polska zaprezentowano poniżej:

Wyszczególnienie	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 – 31.12.2013 (badane)
<b>Wynagrodzenia Zarządu, w tym:</b>	<b>319</b>	<b>295</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	319	295
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
- płatności na bazie akcji	0	0
<b>Wynagrodzenia Organów Nadzoru, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- krótkoterminowe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
- pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
- płatności na bazie akcji	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>319</b>	<b>295</b>

Wynagrodzenie wypłacone przez jednostki zależne wobec Spółki członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Tele-Polska zaprezentowano poniżej:

Wyszczególnienie	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 (badane)
Wynagrodzenia Zarządu	0	0
Wynagrodzenia Organów Nadzoru	8	0
<b>Razem</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

## 21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej z osób oddzielnie)

Na dzień 31.12.2014 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 SA, która posiada bezpośrednio 14.698.362 akcje Emitenta stanowiące 46,49% w ogólnej liczbie akcji i głosów, jest podmiotem zależnym w 65,99% od spółki PJW Holdings Limited. 100% udziałów w PJW Holdings Limited posiada Pan Piotr Wiśniewski.

## **22. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Nie dotyczy

## **23. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Grupa nieustannie rozwija swoje narzędzia informatyczne i platformy z których korzysta w swojej działalności. Rozwój ten od lat ma charakter ewolucyjny. W omawianym okresie, na przestrzeni 2014 roku, w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta realizowane były i są projekty ze wsparciem finansowania unijnego. Są to między innymi projekty takie jak "Wdrożenie systemu B2B do controllingu i raportowania na giełdę w Tele-Polska Holding S.A. w celu koordynowania działalności telekomunikacyjnej grupy kapitałowej", "Wdrożenie systemu B2B dla operatora telekomunikacyjnego TelePolska Sp. z o.o. w celu automatyzacji procesów biznesowych z partnerami na rynku telekomunikacyjnym", czy projekt realizowany w ramach spółki E-Telko Sp. z o.o. który dotyczy zwiększenia efektywności współpracy grupy kapitałowej Emitenta z partnerami handlowymi, poprzez integrację i stworzenie nowych rozwiązań informatycznych usprawniających obieg danych, pomiędzy współpracującymi z grupą kapitałową Emitenta przedsiębiorstwami. Wszystkie wymienione projekty były i są realizowane wraz z dofinansowaniem w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Działanie 8.2 na łączną kwotę dofinansowania 3.117.901 zł. Realizacja ostatniego projektu zakończy się w kwietniu 2015.

## **24. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego**

W związku z charakterem prowadzonej działalności, Spółka nie wywiera wpływu na środowisko naturalne. Spółka monitoruje działalność podmiotów ze swojej Grupy Kapitałowej pod kątem spełniania wszystkich wymogów prawnych związanych z ochroną środowiska i raportowania do powołanych do tego organów państwowych i samorządowych.

Zdaniem Zarządu Spółki, działalność prowadzona przez spółkę zależną Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. może mieć wpływ na środowisko naturalne – co opisano poniżej.

Polska Energetyka Pro Sp. z o.o., jako spółki zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej dla Klientów indywidualnych oraz biznesowych nie prowadzą działalności, która naruszałaby przepisy dotyczące ochrony środowiska.

Zgodnie z przepisami prawa polskiego Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. ma obowiązek, w wyznaczonym terminie, przedstawić do umorzenia właściwemu organowi administracyjnemu świadectw pochodzenia, określanymi roboczo certyfikatami, lub kolorem. W Spółce, na dzień bilansowy wykazuje się pięć kolorów:

1. **Zielony** – świadectwo pochodzenia energii, wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych – funkcjonujące w Polsce od dnia 1 października 2005 r. na podstawie znowelizowanej ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne. W roku 2014 spółki energetyczne, zobowiązane były zakupić certyfikaty (lub uiścić opłatę zastępczą) o równowartości 13 proc. energii sprzedanej ostatecznym odbiorcom,
2. **Fioletowy** – dotyczący kogeneracji, czyli procesu technologicznego stosowanego w elektrociepłowniach, polegającego na jednoczesnym wytwarzaniu energii cieplnej i energii elektrycznej. System wsparcia kogeneracji funkcjonuje od dnia 1 lipca 2007 r. i zgodnie z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne, okres wsparcia został wydłużony do 30 czerwca 2019 r. Certyfikaty fioletowe oznaczają świadectwo pochodzenia energii uzyskiwanej z jednostek kogeneracji opalanych metanem lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy. W roku 2014 r. wymagany poziom świadectw fioletowych, stanowi 1,1 proc. energii sprzedanej ostatecznemu odbiorcy. Wartość tego współczynnika będzie wzrastać, rok do roku, by uzyskać wartość 12,3 proc. w 2018 r.
3. **Żółty** – kogeneracja - świadectwa pochodzenia energii wytwarzanej w instalacjach opalanych paliwami gazowymi lub w jednostkach o mocy poniżej 1 MW. Zgodnie z nowelizacją Prawa energetycznego z dnia 14 marca 2014 r. firmy dystrybuujące energię muszą posiadać świadectwa żółte dla 3,9 proc. energii, którą dostarczają odbiorcom. Co roku współczynnik ten będzie się systematycznie zwiększać, by w 2018 roku osiągnąć docelową wartość 8 proc.
4. **Czerwony** – kogeneracja – świadectwa pochodzenia energii wytwarzanej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych. Zgodnie z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne z 14 marca 2014 r. świadectwa czerwone muszą stanowić 23,2 proc. co roku, w latach 2014 – 2018.
5. **Biały** – są to świadectwa efektywności energetycznej. System białych certyfikatów, to mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe. Producenci energii otrzymują białe certyfikaty jedynie za przedsięwzięcia o najwyższej efektywności ekonomicznej. Zgodnie z Ustawą z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej (Dz.U. Nr 94, poz. 551) przedsiębiorstwa sprzedające energię elektryczną, ciepło lub paliwa gazowe odbiorcom końcowym muszą pozyskać i przedstawić do umorzenia prezesowi URE określonej ilości świadectw efektywności energetycznej. W roku 2014 ilość świadectw energetycznych przedstawionych do umorzenia (lub wniesienia opłaty zastępczej) stanowiła 1,3 proc. energii sprzedanej odbiorcom końcowym.

## 25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta numer 1/06/2011 z dnia 15 czerwca 2011 roku w Spółce został wdrożony Program motywacyjny dla pracowników Grupy Kapitałowej Emitenta. Program motywacyjny miał na celu stworzenie w Grupie Kapitałowej Emitenta mechanizmów motywujących kluczowych pracowników i osoby zatrudnione do działań zapewniających długoterminowy wzrost wartości Emitenta, stabilizację kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników i osób zatrudnionych w spółkach zależnych oraz stworzenie mechanizmu do przejrzystego i efektywnego wynagradzania członków zarządów, pracowników i osób zatrudnionych przez okres co najmniej 3 lat. Zgodnie z treścią przyjętego Programu motywacyjnego Emitent miał nabywać w latach 2012, 2013, 2014 akcje w celu ich zaoferowania pracownikom Grupy Kapitałowej Emitenta, przy czym łączna wartość nominalna akcji nie mogła przekraczać 5% kapitału zakładowego Emitenta, natomiast łączna cena nabycia akcji, powiększona o koszty ich nabycia, nie mogła być wyższa niż suma kapitałów rezerwowych, które zostały utworzone przez

Emitenta w celu nabywania akcji w ramach Programu motywacyjnego. Szczegółowe warunki realizacji Programu motywacyjnego zostały określone w Regulaminie Programu motywacyjnego. Emitent do dnia 15 maja 2012, 2013, 2014 roku był zobowiązany do sporządzenia listy osób, którym zostaną przyznane opcje nabycia akcji Emitenta. Na dzień 15 maja 2012, 15 maja 2013 roku oraz 15 maja 2014 roku na liście tej nie było żadnych osób.

## 26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

### 26.1. Data zawarcia przez Spółkę umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Umowa na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2014 została zawarta przez Emitenta z WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 4 lok. U9B, w dniu 03.03.2015 na okres do 30.04.2015.

### 26.2. Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2014 – 31.12.2014 (badane)	01.01.2013 – 31.12.2013 (badane)
- za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12 000 zł	8 500 zł
- za przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8.000 zł	-
<b>Razem</b>		

## 27. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2014 na aktywa Grupy składają się głównie:

- grunty, budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej 12 019
- należności krótkoterminowe 70 700
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 12 156

Natomiast źródła kapitału Grupy na dzień 31.12.2014 stanowiły:

- kapitał zakładowy 31 616
- pozostałe kapitały zapasowe i rezerwy 23 188
- kredyty i pożyczki długoterminowe 16 691
- zobowiązania handlowe 49 355

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.

## **28. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**

Najważniejsze zdarzenia, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy w kolejnych okresach, są przedstawione w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2014r* w pkt 12 oraz pkt 50.

## **29. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowym**

W 2014 Grupa Kapitałowa nie dokonała istotnych inwestycji kapitałowych.

## **30. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

Grupa zamierza nadal umacniać swoją pozycję na rynku telekomunikacyjnym, rozwijać sprzedaż na rynku sprzedaży energii elektrycznej oraz w perspektywie roku wejść z ofertą na detaliczny rynek gazu.

W zakresie działalności na rynku telekomunikacyjnym Emitent poprzez swoje spółki zależne zamierza:

- rozwijać sprzedaż w segmencie telefonii stacjonarnej
- rozpocząć proces migracji na nową, bardziej rentowną technologię świadczenia usług w segmencie telefonii stacjonarnej
- wprowadzić nowe usługi i rozszerzać zakres oferowanych usług dla klientów indywidualnych o wysokomarżowe produkty z wartością dodaną dla klientów końcowych
- ograniczyć ekspozycję na ryzyka związane z działalnością hurtową, pozostając przy rentownych kontraktach i przewidywalnych relacjach z kontrahentami

W zakresie działalności na rynku detalicznym sprzedaży energii Emitent poprzez swoje spółki zależne zamierza:

- rozwijać sprzedaż w tym segmencie
- rozszerzać zakres oferowanych usług dla klientów indywidualnych o wysokomarżowe produkty z wartością dodaną dla klientów końcowych

W zakresie planowanej działalności na rynku detalicznym sprzedaży gazu Emitent poprzez swoje spółki zależne zamierza rozpocząć i rozwijać sprzedaż w tym segmencie.

## **31. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Grupa Kapitałowa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych innych aniżeli wskazane w skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym wynikających z zobowiązań warunkowych opisanych w pkt. 52 niniejszego sprawozdania.

## 32. Zasady ładu korporacyjnego

### 32.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem GPW Spółka jako podmiot notowany na GPW jest zobowiązana do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW” („Dobre Praktyki”). Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszący się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy, stanowiący Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2013 roku. Pełen tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego jest dostępny publicznie na stronie internetowej GPW w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego: <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>.

### 32.2. Wskazanie w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Spółka nie stosuje się do następujących zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”:

#### Zasada I.5:

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

#### Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji, wielkości Spółki oraz jej wyników ekonomicznych. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

#### Zasada I.9:

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

#### Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w strukturach Spółki jest uzależniony od kompetencji, umiejętności i efektywności. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Spółka nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

**Zasada I.9a**

*Spółka prowadzi korporacyjną korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: [...]*

*- zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo*

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Emitent odstąpił od stosowania powyższej zasady ze względów ekonomicznych. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą rejestracji przebiegu posiedzeń walnego zgromadzenia w formie audio i wideo, nie znajdują uzasadnienia ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta oraz mogą okazać się niewspółmierne do ewentualnych korzyści. Ponadto według Zarządu nie istnieją zagrożenia płynące z niestosowania powyższej. Emitent przekazuje do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących oraz zamieszcza na swojej stronie internetowej wszystkie prawem przewidziane informacje i dokumenty - umożliwiając akcjonariuszom zapoznanie się ze sprawami będącymi przedmiotem obrad walnego zgromadzenia.

**Zasada I.12 oraz IV.10:**

*Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

- transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,*
- wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Zgodnie z art. 4065 KSH, udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie ma charakteru obowiązkowego zaś statut Spółki nie przewiduje takiej możliwości. W opinii Spółki, statut Spółki, przepisy KSH oraz obowiązujący w Spółce Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

**Zasada II.2:**

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

**Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:**

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową w opinii Spółki przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie niewielka. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i przede wszystkim jej aktualizacji, które musiałyby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

**Zasada II.1. pkt 2a):**

*Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:*



2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

#### Wyjaśnienie przyczyn, dla których Spółka nie przestrzega zasady:

Biorąc pod uwagę, że Spółka nie zamierza stosować zasady I.9 dotyczącej zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych w opinii Emitenta nie jest celowe zamieszczenia na korporacyjnej stronie internetowej informacji odnośnie udziału kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat.

Obecnie Emitent jako podmiot notowany na rynku alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (*NewConnect*) stosuje zasady ładu korporacyjnego przewidziane dla spółek notowanych na tym parkiecie w zakresie wskazanym na stronie internetowej Emitenta ([www.tphsa.pl](http://www.tphsa.pl) w sekcji Relacji inwestorskich, podstrona Dokumenty i prezentacje) w dokumencie „Oświadczenie Spółki Tele-Polska Holding S.A. w przedmiocie przestrzegania przez spółkę *Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect*”.

### 33. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Na dzień 31.12.2014 lista Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
W Investments S.A.	14.698.362	14.698.362	46,49%	46,49%
Al Awael Investments Limited	7.000.000	7.000.000	22,14%	22,14%

Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	Podmiot
Piotr Wiśniewski	14 698 362	46,49%	14 698 362	14 698 362	W Investments S.A.

### 34. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania

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 SA, która posiada bezpośrednio 14.698.362 akcje Emitenta stanowiące 46,49% w ogólnej liczbie akcji i głosów, jest podmiotem zależnym w 65,99% od spółki PJW Holdings Limited. 100% udziałów w PJW Holdings Limited posiada Pan Piotr Wiśniewski.

### **35. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień**

Nie dotyczy.

### **36. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki**

Spółce nie są znane ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki oraz w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

### **37. Sposób działania organów Spółki**

#### **37.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- c) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest natomiast w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie, a także gdy organy Spółki lub osoby uprawnione do zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uznają to za wskazane.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 399 §1 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia art. 399 §3 Kodeksu spółek handlowych przyznaje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce. Akcjonariusze ci wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przez przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu spółki, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne

Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z Akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych będą stanowił podstawę dla sporządzenia wykazu przez ten podmiot, który zostanie następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządzi wykaz uprawnionych z akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez KDPW zostanie przekazany Spółce i będzie stanowił podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z akcji do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Lista Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariusz Spółki publicznej może żądać przesłania mu listy Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia akcjonariusz Spółki może przenosić akcje.

Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub Spółdzielni

zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub Spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z art. 403 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, a także może odbywać się w miejscowości będącej siedzibą Spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu.

Zgodnie z § 33 Statutu Spółki wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemnym uzasadnieniem. Uzasadnienia nie wymagają sprawy typowe rozpatrywane przez Walne Zgromadzenia, jak również sprawy porządkowe i formalne. Zgodnie z § 34 Statutu zmiana porządku obrad Walnego Zgromadzenia, polegająca na usunięciu określonego punktu z porządku obrad lub zaniechaniu rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad wymaga  $\frac{3}{4}$  głosów. Natomiast jeżeli z wnioskiem takim występuje Zarząd, zmiana wymaga bezwzględnej większości głosów. Jeżeli zmian dotyczy punkt wprowadzonego na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy zmiana jest możliwa tylko pod warunkiem, iż wszyscy obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze, którzy zgłosili wniosek o umieszczenie określonego punktu w porządku obrad wyrażą zgodę na dokonanie takiej zmiany.

Zgodnie z § 35 Statutu Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, określający organizację i sposób prowadzenia obrad. Spółka nie posiada Regulaminu Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 51 procent kapitału zakładowego Spółki.

### **37.2. Zarząd**

Zarząd prowadzi sprawy i reprezentuje Spółkę. Ponadto do kompetencji Zarządu należy prowadzenie wszelkich spraw nie zastrzeżonych do kompetencji pozostałych organów, czyli Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Każdy członek Zarządu może prowadzić, bez uprzedniej uchwały Zarządu, sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółkę. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy, choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółkę, Statut w § 15 punkt 1 wymaga w tym zakresie uprzedniej uchwały Zarządu.

Zarząd Spółkę składa się z nie mniej niż jednego członka, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, za wyjątkiem członków Zarządu pierwszej kadencji, którzy zostali powołani przez wspólników prawnego poprzednika Spółkę, tj. Tele-Polska Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Organizację i sposób działania Zarządu określa regulamin uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z treścią § 15 punkt 3 Statutu Spółkę do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy jego członków.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółkę w przypadku Zarządu wieloosobowego wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Natomiast w przypadku Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie jedyny członek Zarządu.

Przy dokonywaniu czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, w imieniu której działa Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej wskazany w uchwale Rady Nadzorczej. Do dokonania czynności prawnej pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

Zgodnie z treścią Regulaminu Zarządu Spółkę, podstawą działania Zarządu jest oprócz Statutu, Kodeksu spółek handlowych, Regulamin Zarządu oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zgodnie z § 3 Regulaminu Zarząd jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie wyodrębnienia zakresu kompetencji poszczególnych członków zarządu. W takim przypadku poszczególni Członkowie Zarządu są uprawnieni i zobowiązani do samodzielnego działania zgodnie z treścią uchwały w zakresie podejmowania decyzji przez Zarząd i reprezentowania Spółki. Zarząd może uchwalić regulamin organizacyjny Spółkę określający szczegółową strukturę Spółkę oraz inne sprawy organizacyjne. Zarząd jest zobligowany do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia Spółkę w takim składzie, który umożliwia udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu, a w razie jego nieobecności wyznaczony przez Prezesa Członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwoływana są nie rzadziej niż raz na 2 miesiące, w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość. Na posiedzenia Zarządu mogą być zapraszani pracownicy Spółkę, doradcy Spółkę oraz inne osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu Spółkę.

Zgodnie z § 6 Regulaminu Zarządu uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy Członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Z posiedzeń Zarządu sporządzane są protokoły, których oryginały przechowywane są w siedzibie Spółkę

Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

- a) budżet Spółki przy uwzględnieniu treści § 38 ust. 4 Statutu,
- b) przyjęcie strategii inwestycyjnej Spółki,
- c) sprawy dotyczące wydatków powyżej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych) nie zatwierdzonych w budżecie, przy ograniczeniu wynikającym z postanowień § 20 pkt. 4 Statutu,
- d) sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy,
- e) sprawozdanie finansowe Spółki,
- f) projekt propozycji podziału zysku i pokrycia strat,
- g) sprawozdanie z działalności i sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki,
- h) sprawy dotyczące nabywania, obciążania i zbywania nieruchomości,
- i) określenie struktury organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej,
- j) kandydatury na prokurenta Spółki,
- k) sprawy wnoszone przez Zarząd na posiedzenia Rady Nadzorczej,
- l) wszelkie inne czynności przekraczające zakres zwykłego zarządu Spółki.

Zgodnie z treścią § 8 punkt 3m Regulaminu Zarządu uchwały w przedmiocie budżetu Spółki (punkt a), przyjęcia strategii inwestycyjnej (punkt b), sprawy dotyczące wydatków, których wartość przekracza kwotę 500.000 zł (punkt

c) oraz wszelkie inne czynności przekraczające zakres zwykłego zarządu (punkt I), muszą być podjęte bezwzględną większością głosów oddanych przy obecności wszystkich Członków Zarządu. Uchwała w sprawie powołania Prokurenta Spółki wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu.

Przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy lub transakcji z podmiotem powiązaniem, za wyjątkiem umów zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym posiada on większościowy udział kapitałowy, Zarząd powinien zwrócić się do Rady Nadzorczej Spółki o akceptację tej umowy lub transakcji.

Uchwały Zarządu podejmowane są, zgodnie z § 10 Regulaminu Zarządu, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w trybie porozumiewania się na odległość wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim Członkom Zarządu.

### **37.3. Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki składa się z nie mniej niż pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w trybie uchwały.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności. Za niezależnego członka Rady Nadzorczej nie może być uznana osoba, która:

- 1) jest osobą zarządzającą Spółką, podmiotem zależnym od Spółki, podmiotem powiązaniem z Spółką lub osobą najbliższą takiej osoby zarządzającej;
- 2) ma z Spółką lub z jakimkolwiek podmiotem zależnym od Spółki stosunki handlowe lub zawodowe, które miałyby istotne znaczenie dla Spółki lub takiej osoby;
- 3) ma ze Spółką lub jakimkolwiek podmiotem zależnym od Spółki bieżące stosunki handlowe lub zawodowe, które wiązałyby się z utrzymywaniem stałych stosunków z kierownictwem Spółki, nawet jeżeli nie są istotne gospodarczo;
- 4) jest pracownikiem Spółki, podmiotu zależnego od Spółki, podmiotu powiązanego ze Spółką lub osobą najbliższą pracownika lub ma podobne stosunki z taką osobą;
- 5) jest pracownikiem akcjonariusza lub podmiotu powiązanego z akcjonariuszem posiadającym więcej niż 5 % kapitału zakładowego Spółki lub jest osobą najbliższą pracownika lub ma podobne stosunki z taką osobą;
- 6) dokonuje transakcji lub pozostaje w stosunkach gospodarczych z akcjonariuszem lub podmiotem powiązaniem z akcjonariuszem posiadającym więcej niż 5% kapitału zakładowego Spółki lub podmiotu zależnego od Spółki, a które mogłyby mieć znaczący wpływ na podejmowanie przez tę osobę niezależnych decyzji.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jego działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz przepisach innych ustaw i postanowieniach Statutu Spółki, należy:

- a) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki;
- b) przyjmowanie tekstu jednolitego Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki;
- c) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy o submisję akcji;
- d) udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania do świadczenia, jednorazowo lub na rzecz tej samej osoby w okresie jednego roku, o wartości przekraczającej kwotę 5.000.000 zł (pięć milionów złotych), jeżeli zaciągnięcie takiego zobowiązania nie zostało przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego składu Przewodniczącą. Może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż co dwa miesiące. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej jest miasto stołeczne Warszawa, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie, pod rygorem nieważności, zgodę na odbycie posiedzenia poza granicami miasta stołecznego Warszawy. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej, przy czym pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, na którym wybrani zostali członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. Jeżeli posiedzenie nie zostanie zwołane w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad oraz powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 7 (siedem) dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie powinno określać datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad posiedzenia. Zmiana przekazanego członkom Rady Nadzorczej porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić tylko i wyłącznie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do zmiany porządku obrad w całości lub w części. Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej zostanie uchwalone głosowanie tajne nad określoną sprawą. W kwestiach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącą Rady Nadzorczej, uchwały podejmowane są obligatoryjnie w głosowaniu tajnym.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, poprzez oddanie swojego głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Ponadto Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej decyduje głos Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana do corocznego sporządzania sprawozdań ze swojej działalności, które przedstawia następnie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej zawiera zasadniczo zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej.

Zgodnie z treścią § 22 oraz stosownie do art. 86 ust. 3 ustawy z dnia z dnia 7 maja 2009 r. biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza Spółki w pełnym składzie wykonuje obowiązki Komitetu Audytu, ponieważ składa się z nie więcej niż pięciu członków.

Zgodnie z § 29 Statutu Spółki organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin, który uchwała Rada Nadzorcza a następnie zatwierdza Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie z treścią Regulaminu Rady Nadzorczej, do jej kompetencji należy prócz spraw określonych w Statucie, co zostało wskazane powyżej oraz spraw zastrzeżonych zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych w szczególności:

a) sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,

- b) raz w roku dokonywanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny swojej pracy,
- c) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- d) wybieranie biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz, o ile jest sporządzane, skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
- e) zatwierdzanie budżetu Spółki na każdy kolejny rok obrotowy,
- f) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
- g) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy o subemisję akcji,
- h) udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania do świadczenia przez Spółkę, jednorazowo lub na rzecz tej samej osoby w okresie jednego roku, o wartości przekraczającej kwotę 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych), jeżeli zaciągnięcie takiego zobowiązania nie zostało przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki.

#### **37.4. Komitet Audytu**

W Statucie Spółki jest uregulowana instytucja Komitetu Audytu, która została wprowadzona do § 22 Statutu Spółki.

Zgodnie z treścią § 22 Statutu Spółki Rada Nadzorcza powołuje ze swego składu Komitet Audytu. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza Spółki danej kadencji składa się z nie więcej niż pięciu członków, zadania Komitetu Audytu może wykonywać Rada Nadzorcza w pełnym składzie, zgodnie z art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Szczegółową organizację i sposób działania Komitetu Audytu lub innego komitetu powołanego przez Radę Nadzorczą określa regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą i zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie.

Obecnie zadania Komitetu Audytu pełni – z uwagi na jej aktualny skład - Rada Nadzorcza w pełnym składzie, zgodnie z art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Komitet Audytu kieruje się w swoich działaniach w szczególności postanowieniami Regulaminu oraz „Rekomendacjami dotyczącymi funkcjonowania Komitetu Audytu” wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego. Komitet Audytu składa się co najmniej z trzech członków, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród członków Rady Nadzorczej. Kadencja i mandat członka Komitetu Audytu wygasają najpóźniej z dniem wygaśnięcia kadencji i mandatu tej osoby w Radzie Nadzorczej. W skład Komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej posiadający status niezależnego członka Rady Nadzorczej. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien jednocześnie posiadać kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Do głównych kompetencji Komitetu Audytu należy wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych, w szczególności w zakresie monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem niefinansowym, monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym przypadku świadczenia usług innych, niż wykonywanie czynności rewizji finansowej, monitorowania relacji Spółki z podmiotami powiązanymi. Regulamin ponadto szczegółowo reguluje główne obowiązki Komitetu Audytu w zakresie czynności monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej, czynności nadzoru dotyczących monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie monitorowania zarządzania ryzykiem, w tym



ryzykiem niefinansowym, monitorowania niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowania relacji z podmiotami powiązаныmi.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał, w terminach ustalonych przez Przewodniczącego Komitetu. W przypadkach szczególnych posiedzenie Komitetu Audytu może zostać zwołane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W posiedzeniu Komitetu mogą uczestniczyć, bez prawa udziału w głosowaniu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, członkowie Zarządu, dyrektor departamentu audytu wewnętrznego, przedstawiciel audytora zewnętrznego oraz inni zaproszeni goście. Przewodniczący Komitetu może zwołać posiedzenie Komitetu bez udziału wszystkich lub części wymienionych wyżej osób, z tym jednak, że przynajmniej raz w roku, w ramach posiedzenia

Komitetu, powinno odbyć się spotkanie członków Komitetu, wyłącznie z udziałem przedstawicieli audytora zewnętrznego i wewnętrznego. Prawo wnoszenia spraw na posiedzenia Komitetu przysługuje Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom Komitetu, a także członkom Zarządu i Akcjonariuszom Spółki. Komitet Audytu obowiązany jest dodatkowo do weryfikacji wypełniania przez Spółkę wymogów istniejących przepisów odnośnie do możliwości zgłaszania przez pracowników istotnych nieprawidłowości w Spółce, w formie skarg albo anonimowych doniesień i niezależnego badania takich spraw w celu podjęcia ewentualnych środków zaradczych.

Do obowiązków Komitetu Audytu należy w szczególności przedkładanie Radzie Nadzorczej podjętych wniosków, stanowisk i rekomendacji wypracowanych w związku z wykonywaniem funkcji Komitetu Audytu w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą stosownych działań, sprawozdania ze swojej działalności przynajmniej raz na pół roku, w terminie zatwierdzania sprawozdań rocznych i półrocznych Spółkę, sprawozdania ze swej działalności w danym roku obrotowym w terminie umożliwiającym Radzie Nadzorczej uwzględnienie treści tego sprawozdania w rocznej ocenie sytuacji Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego w Spółce nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń.

### **37.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego**

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na 31.12.2014r.:

Nazwa	Tele-Polska Holding Spółka Akcyjna
Skład Zarządu	Bernhard Friedl – Prezes Zarządu
	Mark Montoya – Członek Zarządu
Skład Rady Nadzorczej	Piotr Wiśniewski – Przewodniczący Rady
	Arkadiusz Stryja – Członek Rady
	Adam Osiński - Członek Rady
	Marcin Wróbel - Członek Rady
	Leszek Wiśniewski - Członek Rady

Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej po dniu bilansowym:

2 marca 2015 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 2 marca 2015 r. Pana Bartłomieja Gajckiego na stanowisko Członka Zarządu.

### **38. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

#### **38.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających**

Zarząd Spółki składa się z nie mniej niż jednego członka. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Zarząd może wybrać ze swego składu Prezesa lub osoby pełniące inne funkcje w Zarządzie.

#### **38.2. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Każdy członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w zdaniu poprzednim, choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółki, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.

Jeżeli Zarząd dokona wyboru Prezesa w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu.

Organizację i sposób działania Zarządu określa regulamin uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie jedyny członek Zarządu.

Przy dokonywaniu czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, w imieniu której działa Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej wskazany w uchwale Rady Nadzorczej. Do dokonania czynności prawnej pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki łącznie o kwotę nie wyższą niż 22.050.000 zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony pięćdziesiąt tysięcy złotych), w jednej lub kilku transzach (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz do emitowania nowych akcji Spółki w ramach limitu określonego powyżej wygasa z upływem trzech lat od dnia rejestracji zmiany Statutu dokonanej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r. Akcje emitowane przez Zarząd Spółki w ramach ww. upoważnienia mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Uchwały Zarządu Spółki w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymagają zgody Rady Nadzorczej Spółki. Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej,

pozbawić w całości lub w części prawa pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawa poboru) związanego z podwyższeniem kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

### **39. Opis zasad zmian Statutu Spółki**

Do zmiana Statutu Spółki wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są ważne, jeśli w obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą akcjonariusze reprezentujący co najmniej 51% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

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



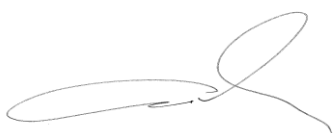
Na dzień 31.12.2014 roku toczą się postępowania sądowe z powództwa wytoczonego przez spółki Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. na łączną kwotę powództwa 1.486 tys. zł. Jednocześnie przeciwko Spółkom Grupy toczą się postępowania sądowe na łączną kwotę powództwa 4.173 tys. zł, z czego największą wartość stanowi postępowanie sądowe wobec UKE o nałożeniu kary pieniężnej w wysokości 1.937 tys. zł. na spółkę zależną Emitenta TelePolska Sp. z o.o.

### **41. Oświadczenie osób zarządzających**

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej jego wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2014 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto, Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania spełniali warunki co do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

## Podpisy Członków Zarządu Tele-Polska Holding S.A.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
Bernhard Friedl	Prezes Zarządu	
Mark Montoya	Członek Zarządu	
Bartłomiej Gajecki	Członek Zarządu	

Warszawa, 30.04.2015 r