



## DOKUMENT INFORMACYJNY

Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.



AUTORYZOWANY DORADCA


Warszawa, dnia 2 marca 2010 roku

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Działając w imieniu EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp. k. oświadczamy, że niniejszy dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Sytemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.



Arkadiusz Stryja  
Komplementariusz



Adam Osiński  
Prokurent

## Wstęp

### Dokument informacyjny

### Emitent

Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie

Al. Jerozolimskie 123A

02-017 Warszawa

tel.: + 48 22 397 33 00

fax: + 48 22 397 33 99

internet: [www.tphsa.pl](http://www.tphsa.pl)

e-mail: [info@tphsa.pl](mailto:info@tphsa.pl)

### Autoryzowany Doradca

EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. z siedzibą w Warszawie

ul. Pankiewicza 3

00-696 Warszawa

tel.: + 48 22 828 53 00

fax: + 48 22 828 53 01

internet: [www.ebcsolicitors.pl](http://www.ebcsolicitors.pl)

e-mail: [ebcsolicitors@ebcsolicitors.pl](mailto:ebcsolicitors@ebcsolicitors.pl)

### Informacje na temat instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są:

- 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy złotych).

Łączna wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego wynosi 4.500.000 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych).

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są akcje reprezentujące 15,31 proc. kapitału zakładowego Emitenta.

## Spis treści:

1.	Dane o Emitencie.....	6
1.1.	Informacje o Emitencie.....	6
1.2.	Krótki opis historii Emitenta.....	6
1.3.	Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta, z wyszczególnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu.....	8
1.4.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym.....	8
1.5.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym.....	8
1.6.	Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku.....	8
2.	Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.....	9
2.1.	Informacje ogólne o wprowadzanych do obrotu instrumentach finansowych.....	9
2.2.	Podstawa prawna emisji papierów wartościowych.....	10
2.3.	Prawa wynikające z instrumentów finansowych.....	12
2.3.1.	Prawa o charakterze majątkowym.....	12
2.3.2.	Prawa o charakterze korporacyjnym.....	13
2.4.	Obowiązki wynikające z instrumentów finansowych i ograniczenia w obrocie akcjami przewidziane w Statucie lub przepisach prawa.....	15
2.4.1.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej.....	15
2.4.2.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie.....	18
2.4.3.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.....	22
2.4.4.	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia w sprawie koncentracji.....	24
3.	Osoby wchodzące w skład organów Emitenta, Autoryzowany Doradca oraz podmioty dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Emitenta.....	26
3.1.	Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....	26
3.2.	Autoryzowany Doradca.....	26
3.3.	Podmioty dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Emitenta.....	27
4.	Czynniki ryzyka.....	28
4.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	28
4.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	29
4.3.	Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	32
5.	Informacje o działalności i usługach Emitenta.....	35
5.1.	Usługi telefonii stacjonarnej.....	35
5.2.	Usługa telefonii VOIP.....	36
5.3.	Usługi dostępu do Internetu.....	37
5.4.	Usługi transmisji danych.....	38
5.5.	Struktura przychodów Emitenta.....	38
5.6.	Struktura klientów Emitenta.....	38
6.	Informacje dodatkowe, w tym informacje na temat wysokości kapitału zakładowego.....	40
6.1.	Informacje na temat wysokości kapitału zakładowego.....	40
6.2.	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.....	40
6.3.	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być podwyższony kapitał zakładowy.....	40
6.4.	Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich	

co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów .....	41
6.5. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej.....	42
7. Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości dokumentu informacyjnego dla tego samego rodzaju instrumentów finansowych co instrumenty finansowe objęte niniejszym Dokumentem informacyjnym oraz okresowych raportów finansowych Emitenta. ....	43
8. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu.....	44
9. Wybrane dane finansowe Emitenta - Skonsolidowane dane finansowe Emitenta, obejmujące między innymi kapitalizację i zobowiązania za ostatni rok obrotowy, za który Emitent sporządził sprawozdanie finansowe zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz dane śródroczne sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta. ....	45
9.1. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat za III i IV kwartał 2009 r.....	45
9.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.....	49
9.3. Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Grupy Emitenta .....	70
9.4. Wybrane dane finansowe Grupy Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku .....	87
10. Aktualny tekst jednolity statutu Emitenta.....	97
11. Odpis aktualny KRS Emitenta.....	105
12. Definicje i objaśnienia skrótów .....	112

## 1. Dane o Emitencie

### 1.1. Informacje o Emitencie

Firma: Tele-Polska Holding  
Forma prawna: spółka akcyjna  
Kraj siedziby: Polska  
Siedziba: Warszawa  
Adres: Aleje Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa  
Tel.: + 48 22 397 33 00  
Fax: + 48 22 397 33 99  
Internet: [www.tphsa.pl](http://www.tphsa.pl)  
E-mail: [info@tphsa.pl](mailto:info@tphsa.pl)  
REGON: 015529329  
NIP: 526 27 25 362

Czas trwania Emitenta nie został oznaczony.

Emitent powstał w wyniku przekształcenia Tele-Polska Holding sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w trybie przepisu art. 551 i nast. k.s.h.). Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Tele-Polska Holding sp. z o.o. w sprawie przekształcenia została podjęta w dniu 27 listopada 2008 roku (akt notarialny z dnia 27 listopada 2008 roku Rep. A nr 9104/2008).

Do utworzenia Emitenta nie było wymagane jakiegokolwiek zezwolenie.

Sądem rejestrowym, który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru, jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### 1.2. Krótki opis historii Emitenta

Emitent został zarejestrowany w dniu 30 grudnia 2008 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000320565, w wyniku przekształcenia Tele-Polska Holding sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Tele-Polska Holding sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie powstała na podstawie umowy spółki z dnia 17 lipca 2003 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Elżbietę Magnuszewską-Binek w Kancelarii Notarialnej z siedzibą w Warszawie, repertorium A nr 1884/2003). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 lipca 2003 roku pod numerem KRS 0000169228.

Istotne zdarzenia w historii Tele-Polska Holding sp. z o.o.:

lp	Data	opis zdarzenia
1.	31 lipca 2003 roku	wpis do Krajowego Rejestru Sądowego
2.	25 marca 2004 roku	podjęcie uchwały ws podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 7.000.000 zł
3.	27 listopada 2008 roku	podjęcie uchwały ws. przekształcenia w spółkę akcyjną

Istotne zdarzenia w historii Emitenta:

lp	Data	opis zdarzenia
1.	30 grudnia 2008 roku	wpis do Krajowego Rejestru Sądowego
2.	4 marca 2009 roku	podjęcie uchwały o emisji Akcji Serii B
3.	5 marca 2009 roku	nabycie 90 proc. udziałów w Teltraffic sp. z o.o.
4.	10 kwietnia 2009 roku	podjęcie uchwały o emisji Akcji Serii C
5.	10 czerwca 2009 roku	podjęcie uchwały o emisji Akcji Serii D
6.	4 sierpnia 2009 roku	nabycie 10 proc. udziałów w Teltraffic sp. z o.o.
7.	11 sierpnia 2009 roku	nabycie 100 proc. udziałów w DID sp. z o.o.
8.	28 sierpnia 2009 roku	podjęcie przez Zarząd uchwały o dookreśleniu kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii C
9.	30 listopada 2009 roku	wprowadzenie akcji i praw do Akcji Serii A, Akcji Serii B, Akcji Serii D i praw do Akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect
10.	2 grudnia 2009 roku	dzień pierwszego notowania praw do Akcji Serii D na rynku NewConnect
11.	2 grudnia 2009 roku	podjęcie przez Zarząd uchwały o dookreśleniu kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii C
12.	15 stycznia 2010 roku	ostatni dzień notowania praw do Akcji Serii D na rynku NewConnect
13.	18 stycznia 2010 roku	dzień pierwszego notowania Akcji Serii A, Akcji Serii B i Akcji Serii D na rynku NewConnect

Tele-Polska Holding S.A. tworzy grupę kapitałową oferującą pełen zakres głosowych usług telekomunikacyjnych, w tym usługi głosowe i transmisję danych w technologii TDM, VOIP oraz usługi dostępu do Internetu. Grupa świadczy usługi w segmencie końcowego klienta biznesowego i indywidualnego (B2B, B2C), jak również innych operatorów telekomunikacyjnych (C2C). W skład Grupy wchodzi cztery spółki zależne: TelePolska sp. z o.o., e-Telko sp. z o.o., Teltraffic sp. z o.o. i DID sp. z o.o.

Geneza działalności Emitenta sięga roku 2001, w którym powstała TelePolska sp. z o.o. świadcząca usługi „Two-stage”, „Call back”, „Calling cards”, dostępu ISDN PRA, preselekcji (numer dostępowy 1053) oraz tranzytu ruchu głosowego. W roku 2003 zakupiono polską centralę TDM (Time Division Multiplexing), a następnie w celu funkcjonalnego rozdzielenia działalności sprzedażowej i kosztowej utworzono spółkę e-Telko skupiającą techniczne zaplecze wykonywanych usług telekomunikacyjnych. W tym samym roku zawiązana została spółka Tele-Polska Holding sp. z o.o. integrująca aktywność dwóch spółek zależnych, tj.: TelePolska sp. z o.o. i e-Telko sp. z o.o.

Dalszy rozwój działalności Emitenta nastąpił poprzez rozszerzenie oferty o usługi telefonii internetowej Voice over Internet Protocol (VoIP). W kolejnych latach, wraz z postępującą liberalizacją rynku telekomunikacyjnego, wdrożono usługi telefonii głosowej w formule Bitstream Access (2006 r.) oraz hurtowego dostępu do Sieci TP S.A. w oparciu o Wholesale Line Rental, tzw. WLR (2007 r.).

W końcu 2008 roku Tele-Polska Holding sp. z o.o. przekształciła się w spółkę akcyjną.

Rozwój Grupy odbywa się zarówno poprzez kontynuację wzrostu organicznego jak i dzięki akwizycjom. W roku 2009 Emitent przejął Teltraffic - głównego klienta e-Telko w zakresie terminacji ruchu międzynarodowego oraz DID - resellera usług i podmiot zapewniający serwis infrastruktury telekomunikacyjnej e-Telko. Przejęcia te wpłynęły na istotne zwiększenie potencjału w zakresie terminacji międzynarodowego oraz krajowego ruchu głosowego w Polsce. Dalszy wzrost Grupy zakła-

da rozwój usług w zakresie obsługi ruchu telekomunikacyjnego, zarówno w zakresie relacji świat - Polska jak i relacji Polska - świat, oraz utrzymanie pozycji aktywnego uczestnika procesu liberalizacji krajowego rynku telekomunikacyjnego.

### 1.3. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta, z wyszczególnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu

Struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem Akcji Serii C i Akcji Serii D przedstawia się następująco:

lp	Imię i nazwisko akcjonariusza	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Al Awael Investments Limited	A	7.000.000	23,81	23,81
2.	AH Investment sp. z o.o.	A	630.000	2,14	2,14
3.	W Investments Limited	A, C	6.504.000	22,12	22,12
4.	Erlizima Investments Limited	B, C	11.666.000	39,68	39,68
5.	Network Elements LLC	C	3.200.000	10,88	10,88
6.	Pozostali	D	400.000	1,36	1,36

### 1.4. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte jakiegokolwiek postępowanie upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie istnieją jakiegokolwiek okoliczności mogące spowodować wszczęcie wobec Emitenta postępowania upadłościowego, układowego lub likwidacyjnego.

### 1.5. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte jakiegokolwiek postępowanie ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne.

Według najlepszej wiedzy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie istnieją jakiegokolwiek okoliczności mogące spowodować wszczęcie wobec Emitenta postępowania ugodowego, arbitrażowego lub egzekucyjnego.

### 1.6. Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani obecnie nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe ani arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Emitent nie posiada jednocześnie żadnej wiedzy, która wskazywałaby, że jakiegokolwiek postępowanie takiego rodzaju mogłoby zostać wszczęte w najbliższej przyszłości.



## 2. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

### 2.1 Informacje ogólne o wprowadzanych do obrotu instrumentach finansowych

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są:

- 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy złotych);

Łączna wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego wynosi 4.500.000 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych).

Na podstawie niniejszego dokumentu informacyjnego do obrotu w Alternatywnym systemie obrotu wprowadzane są akcje reprezentujące 15,31 proc. kapitału zakładowego Emitenta.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

lp	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	A	14.000.000	47,62	47,62
2.	B	10.500.000	35,71	35,71
3.	C	4.500.000	15,31	15,31
4.	D	400.000	1,36	1,36
<b>Razem</b>		<b>29.400.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Według Statutu Emitenta z Akcjami nie są związane jakiejkolwiek szczególne przywileje, ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji, zabezpieczenia ani świadczenia dodatkowe.

#### Informacje na temat przebiegu przeprowadzonej oferty niepublicznej Akcji Serii C

Akcje Serii C zostały wyemitowane w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 §2 pkt 1 k.s.h.). Niepubliczna oferta objęcia Akcji Serii C została złożona 3 (trzem) osobom. Ofercie podlegało 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) Akcji Serii C, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 4.500.000 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych). Cena emisyjna Akcji Serii C wynosiła 1 zł (jeden złoty) za każdą poszczególną akcję. Subskrypcja została przeprowadzona w okresie od dnia 29 lipca 2009 roku do dnia 30 lipca 2009 roku. Oferta objęcia Akcji Serii C została przyjęta przez 3 (trzy) osoby, które nabyły łącznie 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) Akcji Serii C za łączną cenę emisyjną w wysokości 4.500.000 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych). W dniu 28 sierpnia 2009 roku Zarząd Emitenta (akt notarialny Rep. A Nr 5454/2009 sporządzony przez notariusza Andrzeja Korewickiego w kancelarii notarialnej w Warszawie) podjął uchwałę nr 1 o dookreśleniu kapitału zakładowego Emitenta, w związku z emisją akcji serii C do kwoty 29.000.000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii C zostało zgłoszone do sądu rejestrowego w dniu 9 października 2009 roku, natomiast stosowny wpis do Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 30 listopada 2009 roku na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy (sygn. akt WA.XII NS-REJ.KRS/29963/09/718). Całkowite koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty niepublicznej Akcji Serii C wyniosły 6.100 zł (sześć tysięcy sto złotych), w tym całkowity koszt wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy wyniósł 6.100 zł (sześć tysięcy sto złotych).

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego wszystkie Akcje wyemitowane przez Emitenta są równe w prawie do dywidendy, przy czym:

- Akcje Serii C uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2009 roku.

W roku 2009 Emitent nie wypłacił dywidendy.

## 2.2. Podstawa prawna emisji papierów wartościowych

W dniu 10 kwietnia 2009 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (Uchwała Nr 2 z dnia 10 kwietnia 2009 r. sporządzona w formie aktu notarialnego przez Mariusza Białeckiego notariusza w Warszawie Rep. A Nr 2905/2009). Przedmiotowa uchwała została następnie zmieniona uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętą w dniu 10 czerwca 2009 roku, która została sporządzona w formie aktu notarialnego przez Mariusza Białeckiego notariusza w Warszawie (Rep. A Nr 3958/2009). Zgodnie z wymogami k.s.h. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta dokonana została zmiana Statutu. Tekst jednolity Uchwały obejmujący powyższe zmiany brzmi następująco:

*Uchwała nr 2  
z dnia 10 kwietnia 2009 roku  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki  
Tele-Polska Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 4.500.000 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych) poprzez emisję akcji w trybie subskrypcji prywatnej*

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie działając na podstawie przepisu art. 431 kodeksu spółek handlowych uchwala co następuje:*

### § 1.

1. *Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 4.500.000 zł (cztery miliony pięćset tysięcy złotych), tj. z kwoty 24.500.000 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż nie więcej niż 29.000.000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów złotych).*
2. *Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.*
3. *Wszystkie akcje serii C będą zdematerializowane.*
4. *Wszystkie akcje serii C zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny wpłacony przed zarejestrowaniem akcji.*
5. *Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2009 roku.*
6. *Objęcie wszystkich akcji serii C nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata (subskrypcja prywatna), przy czym oferta objęcia akcji serii C zostanie złożona nie więcej niż 99 (dziewięćdziesięciu dziewięciu) adresatom.*
7. *Zawarcie przez Spółkę umów o objęcie akcji serii C w trybie art. 431 §2 pkt. 1 k.s.h. w ramach subskrypcji prywatnej nastąpi w terminie do dnia 31 lipca 2009 roku.*

### § 2.

1. *Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą przyczyny pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii C, a także propozycją dotyczącą sposobu ustalenia ceny emisyjnej tychże akcji,*

*działając w interesie Spółki Walne Zgromadzenie Spółki pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii C w całości.*

- Opinia Zarządu Spółki, o której mowa w ust. 1, brzmi jak następuje „W związku z planami rozwojowymi Tele-Polska Holding S.A., które to plany zakładają wprowadzenie akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect), celem zapewnienia większej płynności obrotu akcjami Spółki notowanymi na rynku NewConnect, niezbędne jest poszerzenie akcjonariatu Spółki, co wymaga przeprowadzenia nowej emisji akcji, skierowanej do osób nie będących dotychczas akcjonariuszami Spółki. Wybór trybu subskrypcji prywatnej uzasadniony jest dążeniem do ograniczenia kosztów emisji, oraz koniecznością zamknięcia emisji w możliwie najkrótszym terminie. Cena Emisyjna akcji serii C powinna zostać ustalona z uwzględnieniem popytu na akcje zgłoszonego przez potencjalnych inwestorów.”.*

### § 3.

*Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do określenia w drodze uchwały ceny emisyjnej akcji serii C.*

### § 4.

- W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie Spółki postanawia w §8 ust. 1 statutu Spółki zwrot „24.500.000 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset tysięcy złotych)” zastąpić zwrotem „nie więcej niż 29.000.000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów złotych)”.*
- W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Zarząd Spółki postanawia w §8 ust. 1 statutu Spółki przed kropką kończącą zdanie dodać zwrot „i nie więcej niż 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda”.*

### § 5.

*Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisania do rejestru.*

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii C zostało wpisane do rejestru na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 30 listopada 2009 r. (sygn. akt WA.XII NS-REJ.KRS/29963/09/718).

Podstawą wprowadzenia Akcji Serii C do obrotu jest uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta podjęta w dniu 10 kwietnia 2009 roku. Uchwała ta brzmi jak następuje:

#### *Uchwała nr 4*

*z dnia 10 kwietnia 2009 roku*

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki*

*Tele-Polska Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie*

*w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki serii A, B i C oraz praw do akcji Spółki serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) oraz dematerializacji akcji Spółki serii A, B i C oraz praw do akcji serii C*

### § 1.

1. Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na wprowadzenie akcji serii A Spółki, akcji serii B Spółki, akcji serii C Spółki oraz praw do akcji serii C Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect).
2. Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na dematerializację i złożenie do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii A Spółki, akcji serii B Spółki, akcji serii C Spółki oraz praw do akcji serii C Spółki.
3. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do:
  - a. dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A Spółki, akcji serii B Spółki, akcji serii C Spółki oraz praw do akcji serii C Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect),
  - b. złożenia do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie akcji serii A Spółki, akcji serii B Spółki, akcji serii C Spółki oraz praw do akcji serii C Spółki,
  - c. dokonania dematerializacji akcji serii A Spółki, akcji serii B Spółki, akcji serii C Spółki oraz praw do akcji serii C Spółki, a w szczególności, ale nie wyłącznie, do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowy lub umów, których przedmiotem byłaby rejestracja akcji serii A Spółki, akcji serii B Spółki, akcji serii C Spółki oraz praw do akcji serii C Spółki w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

## § 2.

*Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.*

### **2.3. Prawa wynikające z instrumentów finansowych**

Prawa, obowiązki i ograniczenia związane z Akcjami Emitenta są określone przepisami k.s.h., innych przepisów prawa oraz postanowieniami Statutu.

#### **2.3.1. Prawa o charakterze majątkowym**

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

- prawo do udziału w zysku - zgodnie z art. 347 §1 k.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom; ponieważ żadna z Akcji nie jest uprzywilejowana co do dywidendy, zysk przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom Emitenta dzieli się, zgodnie z art. 347 §2 k.s.h. w stosunku do liczby Akcji; co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w jednakowej wysokości; zgodnie z art. 348 §2 i §3 k.s.h. uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie;
- prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) - zgodnie z art. 433 §1 k.s.h. akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji; w interesie spółki walne zgromadzenie może uchwałą pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części; podjęcie takiej uchwały wymaga większości 4/5 głosów; a uchwała może zostać podjęta tylko wtedy, gdy pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji zostało zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia; podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest konieczne, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta) z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych

w uchwale albo, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji;

- prawo do udziału w majątku spółki w przypadku jej likwidacji - stosownie do art. 474 §2 k.s.h. w przypadku likwidacji spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do wysokości dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy;
- prawo do zbycia akcji - zgodnie z art. 337 §1 k.s.h., akcje są zbywalne; jednocześnie Statut nie wprowadza żadnych ograniczeń w tym zakresie;
- prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach - akcje mogą być przedmiotem zastawu lub użytkowania ustanowionego przez ich właściciela;
- prawo do umorzenia akcji - zgodnie z §10 Statutu Akcje mogą być umarzone, przy czym zasady i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia;
- prawo związane z wykupem akcji - zgodnie z art. 416 §4 i 417 §4 k.s.h. skuteczność uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę, o ile w statucie spółki nie został zamieszczony zapis, przewidujący możliwość istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki bez konieczności wykupu akcji w sytuacji gdy uchwała zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego; §7 Statutu przewiduje, iż zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Emitenta może nastąpić bez wykupienia akcji tych, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeśli uchwała Walnego Zgromadzenia powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów przy obecności osób reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

### 2.3.2. Prawa o charakterze korporacyjnym

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

- prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu - na podstawie art. 412 §1 k.s.h. akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu; zgodnie z art. 411 §1 k.s.h. każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu; głos może być oddany przez pełnomocnika, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej; zgodnie z art. 411<sup>1</sup> §1 k.s.h. akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia, w chwili obecnej regulamin walnego zgromadzenia obowiązujący u Emitenta nie przewiduje jednak takiej możliwości; zgodnie z art. 406<sup>5</sup> §1 k.s.h. statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w chwili obecnej Statut nie przewiduje takiej możliwości;
- prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 399 §3 k.s.h. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50 proc. kapitału zakładowego spółki lub co najmniej 50 proc. ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie;
- prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 400 §1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku tego zgromadzenia; Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 §1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia; Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;

- prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia - zgodnie z art. 401 §4 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 proc. kapitału zakładowego spółki publicznej mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad; Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
- prawo do zaskarzania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 k.s.h.;
- prawo do żądania wyboru rady nadzorczej odrębnymi grupami - zgodnie z art. 385 §3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej;
- prawo do uzyskania informacji o spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa zgodnie z art. 428 k.s.h.;
- prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt spółki określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw - zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów;
- prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej - wynikające z art. 328 §6 k.s.h.;
- prawo do żądania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinią biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem - wynikające z art. 395 §4 k.s.h.;
- prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia - wynikające z art. 407 §1 k.s.h. oraz do żądania przesłania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu pocztą elektroniczną - wynikające z art. 407 §1<sup>1</sup> k.s.h.;
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem - wynikające z art. 407 §2 k.s.h.;
- prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej trzech osób; wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający 10 proc. kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu; wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji - wynikające z art. 410 §2 k.s.h.;
- prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał - wynikające z art. 421 §3 k.s.h.;
- prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h.;
- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia - wynikające z art. 341 §7 k.s.h.;
- prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółki), w art. 540 §1 k.s.h. (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 k.s.h. (w przypadku przekształcenia spółki);
- prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał; żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedź powinna być złożone na piśmie - wynikające z art. 6 k.s.h.;

- prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów w tej spółce - wynikające z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej;
- prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów w danej spółce publicznej - zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 proc. ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od jego zgłoszenia; obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90 proc. ogólnej liczby głosów;
- prawa akcjonariuszy wynikające z przepisów Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie - zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z zapisami Ustawy o obrocie; zgodnie z art. 328 §6 k.s.h. akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki handlowej przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej; akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki handlowej nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji; roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje, które nie zostały zdematerializowane.

#### **2.4. Obowiązki wynikające z instrumentów finansowych i ograniczenia w obrocie akcjami przewidziane w Statucie lub przepisach prawa**

Statut Emitenta nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń w obrocie Akcjami.

Statut Emitenta nie przewiduje obowiązku uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub dokonania określonych zawiadomień.

##### Umowne ograniczenia w obrocie Akcjami

Według najlepszej wiedzy Emitenta akcjonariusze Emitenta nie zawarli umów o ograniczenie zbycia Akcji (tzw. lock-up).

Ograniczenia w obrocie Akcjami wynikające z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie, Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia w sprawie koncentracji

Obrót Akcjami Emitenta, jako papierami wartościowymi spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie publicznej, Ustawie o obrocie, Ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzeniu w sprawie koncentracji.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie Akcjami.

##### **2.4.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**



Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn, określone obowiązki, odnoszące się do tych czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- kto posiadał co najmniej 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 proc., 10 proc., 15 proc., 20 proc., 25 proc., 33 proc., 33 1/3 proc., 50 proc., 75 proc. albo 90 proc. lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji (dniami sesyjnymi w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej).

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku: zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 proc. ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 proc. ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- zamiarach co do dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 proc. ogólnej liczby głosów; w przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, z którymi została zawarta umowa, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a ustawy o ofercie publicznej obowiązki związane z dokonaniem zawiadomienia spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie winno zawierać również informacje o:



- liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi dysponować według własnego uznania.

Naruszenie określonego w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej obowiązku zawiadomienia Komisji o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu ogólnej liczby głosów powoduje zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej utratę przez akcjonariusza prawa wykonywania głosu z tych akcji. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałami walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają, odpowiednio, również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wstawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- funduszu inwestycyjnym - także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o obrocie,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecających wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- łącznie wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadku zawarcia pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki obowiązki, o których mowa powyżej, mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzeniu trwałej polityki wobec spółki domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie podmiotu pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, a akcjonariusz nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania, wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

#### **2.4.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie**

W szczególności należy zwrócić uwagę na obowiązek zachowania poufności.

Zgodnie z art. 154 Ustawy o obrocie informacją poufną jest - określona w sposób precyzyjny - informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora:

- w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych powyżej.

Zgodnie z art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie, każdy kto:

- posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:
  - członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
  - akcjonariusze spółki publicznej, lub
  - osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa powyżej, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
  - maklerzy lub doradcy, lub

- posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
- posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 Ustawy o obrocie osoby, o których mowa w art. 156 ust. 1, nie mogą:

- ujawniać informacji poufnej;
- udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja.

Zgodnie z przepisem art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego, o którym mowa powyżej,
- są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego którym mowa powyżej.

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o obrocie ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych;
- jednego lub kilku instrumentów finansowych;
- nabywania albo zbywania instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 1a Ustawy o obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1b Ustawy o obrocie przepisów ust. 1 i 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zlecił zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- w wyniku złożenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inną osobę pozostającą z tym emitentem lub wystawcą w stosun-

- ku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze informacji poufnej dotyczącej emitenta lub akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
  - w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
  - w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik emitenta lub wystawcy, jego pracownik, biegły rewident albo inna osoba pozostająca z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie osoby:

- wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami;
- inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej

są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w art. 160 ust. 1, rozumie się:

- jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- podmioty:
  - w których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub

- o które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa powyżej, lub
- o z działalności których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa powyżej, czerpią zyski,
- o których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa powyżej.

Przepisy dotyczące zakazów i obowiązków określonych powyżej mają zastosowanie do Akcji Emitenta w oparciu o przepis art. 161a ust. 1 w zw. z art. 39 ust. 4 Ustawy o obrocie. Ponadto zgodnie z art. 161a ust. 2 Ustawy o obrocie zakazy, o których mowa w art. 156, odnoszą się również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

#### **2.4.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów**

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów w art. 13 ust. 1 nakłada na każdego przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia, o którym mowa powyżej, dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje lub udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - o instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - o wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Dodatkowo art. 16 ust. 2 tejże ustawy stanowi, iż przy badaniu wysokości obrotu przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, bierze się pod uwagę obrót zarówno tego przedsiębiorcy jak i jego przedsiębiorców zależnych.

Zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę, albo
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, albo
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

Zgodnie z art. 94 ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków.

Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia, ten termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaze, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 proc. przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie podał nieprawdziwe dane w zgłoszeniu



zamiaru koncentracji, a także jeżeli nie udzielił żądanych informacji bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a także uprzednie naruszenie przepisów tejże ustawy.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, gdy koncentracja została dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę;

przy czym decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji w sprawie z zakresu koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 k.s.h. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

#### **2.4.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia w sprawie koncentracji**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót Akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu w sprawie koncentracji.

Rozporządzenie w sprawie koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w sprawie koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w sprawie koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.



Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 milionów euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro;
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, o których mowa w punkcie powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 milionów euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie Akcjami.

### **3. Osoby wchodzące w skład organów Emitenta, Autoryzowany Doradca oraz podmioty dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Emitenta**

#### **3.1. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta**

##### Zarząd

Zgodnie z §13 ust. 1 Statutu Zarząd Emitenta składa się z nie mniej niż jednego członka. Zgodnie z §13 ust. 3 Statutu, członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Obecny Zarząd jest Zarządem I kadencji, która dla wszystkich jego członków upływa w dniu 27 listopada 2011 roku.

W skład Zarządu wchodzi obecnie:

- 1/ Bernhard Friedl - Prezes Zarządu
- 2/ Gustaw Groth - Członek Zarządu
- 3/ Mark Montoya - Członek Zarządu

Zarząd wykonuje swoje czynności w siedzibie Emitenta przy Alejach Jerozolimskich 123A w Warszawie.

##### Rada Nadzorcza

Zgodnie z §21 Statutu Rada Nadzorcza Emitenta składa się z nie mniej niż pięciu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Obecna Rada Nadzorcza jest Radą Nadzorczą I kadencji, która dla wszystkich jej członków upływa w dniu 27 listopada 2011 roku.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi obecnie:

- 1/ Piotr Wiśniewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2/ Bogusław Krysiński - Członek Rady Nadzorczej
- 3/ Adam Osiński - Członek Rady Nadzorczej
- 4/ Arkadiusz Stryja - Członek Rady Nadzorczej
- 5/ Leszek Wiśniewski - Członek Rady Nadzorczej
- 6/ Marcin Wróbel - Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności w siedzibie Emitenta przy Alejach Jerozolimskich 123A w Warszawie.

#### **3.2. Autoryzowany Doradca**

EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. z siedzibą w Warszawie

ul. Pankiewicza 3

00-696 Warszawa

tel.: + 48 22 828 53 00

fax: + 48 22 828 53 01

internet: [www.ebcsolicitors.pl](http://www.ebcsolicitors.pl)

e-mail: [ebcsolicitors@ebcsolicitors.pl](mailto:ebcsolicitors@ebcsolicitors.pl)

KRS: 0000266826

REGON: 140778886

NIP: 525-23-82-713

### **3.3. Podmioty dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Emitenta**

WBS Rachunkowość Consulting sp. z o.o.

ul. Pankiewicza 3

00-696 Warszawa

tel.: + 48 22 627 10 56

fax: + 48 22 627 08 59

internet: [www.wbsrc.pl](http://www.wbsrc.pl)

e-mail: [wbsrc@wbsrc.pl](mailto:wbsrc@wbsrc.pl)

KRS: 0000092211

REGON: 017482253

NIP: 118-16-25-246

Podmiot uprawniony Nr 2733

#### Biegły rewident dokonujący badania

Marcin Wasil

Nr ew. 9846/7341

## 4. Czynniki ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Emitenta należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Emitenta nie zostały w niniejszym dokumencie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

### 4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

#### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce, oraz w krajach, w których działają kontrahenci Emitenta, ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta i jego grupę kapitałową. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce, oraz w krajach, w których działają kontrahenci Emitenta, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta lub spółek z jego grupy kapitałowej, co może przełożyć się na niższe wyceny tych podmiotów, a tym samym mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą na rynkach, na których działa Emitent, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta i jego grupy do występujących zmian.

#### Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta i jego grupy do występujących zmian.

#### Ryzyko zmian 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 Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta lub spółek z jego grupy kapitałowej, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta i jego grupy do występujących zmian.

### Ryzyko związane ze zmianami prawa telekomunikacyjnego

Prawo telekomunikacyjne należy do jednej z najbardziej dynamicznych dziedzin prawa. Jego zmienność związana jest przy tym w dużej mierze z szybkim rozwojem technologii telekomunikacyjnych. Ewentualne zmiany prawa telekomunikacyjnego w przyszłości mogłyby skutkować ograniczeniem możliwości wykonywania niektórych usług przez Emitenta i jego spółki zależne albo koniecznością poniesienia znacznych nakładów związanych z dostosowaniem się do nowych rozwiązań. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje planowane zmiany prawa telekomunikacyjnego, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta i jego grupy do takich zmian.

### Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji inwestycyjnych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów oraz pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta i jego grupy do występujących zmian.

### Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta.

## **4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### Ryzyko związane z rynkami, na których Emitent prowadzi swoją działalność

Koniunktura w sektorze telekomunikacyjnym, w którym działa Emitent, jest wypadkową wielu czynników, takich jak czynniki ekonomiczne, wzrost gospodarczy, poziom zamożności społeczeństwa, poziom wydatków konsumpcyjnych, postęp technologiczny, regulacje prawne, czynniki demograficzne. Sytuacja w sektorze telekomunikacyjnym jest czynnikiem zewnętrznym, na który Emitent nie ma wpływu. Mimo, iż sektor telekomunikacyjny, w którym działa Emitent ma charakter antycykliczny to niekorzystne zmiany koniunktury w sektorze telekomunikacyjnym w Polsce lub w krajach, z którymi Emitent prowadzi wymianę handlową, mogą mieć wpływ na przychody oraz wyniki finansowe Emitenta.

Emitent prowadzi następujące działania w celu ograniczenia podatności na opisane powyżej ryzyka:

- dywersyfikacja oferty usług - strategia ta polega na świadczeniu przez spółki zależne Emitenta szeregu usług na rynku telekomunikacyjnym, co ma na celu uniezależnienie Emitenta od zmian w poszczególnych segmentach rynku;
- dywersyfikacja odbiorców na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych;
- konserwatywna polityka w zakresie zadłużenia grupy kapitałowej Emitenta oraz nacisk na efektywność kosztową.

### Ryzyko awarii infrastruktury technicznej oraz systemów informatycznych

Ewentualna awaria infrastruktury technicznej oraz systemów informatycznych lub też utrata, częściowa bądź całkowita, danych związana z awarią systemów informatycznych Emitenta i jego spółek zależnych, mogłyby skutkować czasowymi

utrudnieniami w prowadzeniu działalności oraz ewentualnymi roszczeniami ze strony klientów, co mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe. W celu ograniczenia negatywnych skutków powyższego ryzyka Emitent opracował odpowiednie procedury monitorowania poprawności pracy posiadanej infrastruktury, zabezpieczania oraz archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepożądanym dostępem, a także w wyniku nieprzewidzianych działań zewnętrznych lub wewnętrznych.

#### Ryzyko wynikające z korzystania z infrastruktury telekomunikacyjnej innych operatorów

Istotną cechą działalności Emitenta i jego podmiotów zależnych jest wykorzystywanie infrastruktury telekomunikacyjnej innych operatorów, w tym głównie Telekomunikacji Polskiej S.A. Istnieje zatem ryzyko uzależnienia jakości świadczonych usług od jakości i warunków współpracy z innymi operatorami. Ograniczenie nakładów w rozwój infrastruktury, wystąpienie awarii, lub czasowego pogorszenia jakości usług innych operatorów mogą mieć istotny wpływ na dostępność i jakość usług dla klientów końcowych oraz przyszłe wyniki Grupy Emitenta. Ziszczenie się powyższych ryzyk mogłoby również skutkować roszczeniami ze strony klientów. Należy zaznaczyć, iż opisane powyżej ryzyko ma charakter systemowy i dotyczy wszystkich operatorów alternatywnych działających na rynku.

#### Ryzyko związane z realizacją strategii i planami rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta oraz rynek, na którym działa Emitent podlegają ciągłym zmianom, których kierunek i natężenie zależy od wielu czynników, dlatego też Emitent nie może zagwarantować pełnej realizacji celów strategicznych. Przyszła pozycja Emitenta, a tym samym przychody i zyski, uzależnione są od zdolności wypracowania i wdrażania strategii skutecznej w długim terminie. Ryzyko podjęcia nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolność Emitenta do dostosowania się zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może pogorszenie jego wyników finansowych. W celu zminimalizowania powyższego ryzyka Emitent prowadzi bieżącą analizę czynników mających wpływ na warunki działalności zarówno w krótkim jak i długim horyzoncie czasu.

#### Ryzyko związane z rozbudową oferty świadczonych usług

Sektor telekomunikacyjny, w którym działa Emitent charakteryzuje się szybkim rozwojem wspieranym postępowaniem technologicznym oraz kolejnymi inwestycjami w rozbudowę i modyfikację infrastruktury. Elementem strategii Emitenta jest rozwój i dostosowywanie oferty do zmian rynkowych polegający na rozbudowie obecnie posiadanych oraz wdrażaniu nowych usług. Realizacja strategii Emitenta wiązać się będzie z koniecznością ponoszenia kosztów inwestycji w tym na rozbudowę posiadanej infrastruktury technicznej. Rozwój obecnie świadczonych usług oraz rozbudowa oferty o nowe elementy wiąże się z ryzykiem technicznym, czasowym oraz inwestycyjnym, które mogą skutkować niższymi niż przewidywane zwrotami z poniesionych nakładów. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent podejmuje działania inwestycyjne w oparciu o analizę historycznych trendów oraz analizę planowanych nakładów inwestycyjnych.

#### Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży w segmencie usług terminacji ruchu głosowego

Istotnym składnikiem przychodów Emitenta są przychody generowane przez Teltraffic - podmiot zależny Emitenta. Zdecydowana większość przychodów Teltraffic pochodzi z usług terminacji ruchu głosowego. Teltraffic prowadzi swą działalność w oparciu o umowy z grupą kilkudziesięciu międzynarodowych operatorów telekomunikacyjnych. W związku z charakterem usług terminacji ruchu głosowego istnieje ryzyko, iż strukturalne zmiany w obrębie tego obszaru rynku telekomunikacyjnego oraz trudności w dostosowaniu strategii Teltraffic do zmieniających się warunków rynkowych mogą mieć wpływ na poziom przychodów oraz zysków Teltraffic, co może w istotny sposób wpływać na przychody i zyski Emitenta. W celu minimaliza-

cji ryzyka koncentracji przychodów Emitent oraz podmioty od niego zależne na bieżąco monitorują wyniki sprzedaży oraz modyfikują strategię rozwoju w celu rozwoju oferty innych usług.

#### Ryzyko związane z rozwojem usług o charakterze substytucyjnym

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie można wykluczyć ryzyka rozwoju usług alternatywnych do usług oferowanych przez Emitenta i podmioty od niego zależne. Powyższe ryzyko dotyczy m.in. rozwoju telefonii komórkowej oraz darmowej telefonii VOIP kosztem telefonii stacjonarnej. Szybkie tempo postępu technicznego może skutkować upowszechnieniem się usług alternatywnych w stosunku do obecnej oferty Emitenta lub usług, które w chwili obecnej nie stanowią podstawowego źródła przychodów Emitenta. Emitent podejmuje działania w celu ograniczenia skutków powyższego ryzyka m.in. poprzez stałe śledzenie tendencji rynkowych na polskim i międzynarodowym rynku telekomunikacyjnym.

#### Ryzyko zmienności kursów walutowych

Z tytułu realizowanej działalności usług terminacji ruchu głosowego dla międzynarodowych operatorów telekomunikacyjnych, podmiot zależny Emitenta - Teltraffic - narażony jest na ryzyko zmienności kursów walutowych. Ryzyko walutowe wynika bezpośrednio z rozliczania przychodów z tytułu świadczonych usług w walutach obcych oraz ponoszenia kosztów działalności operacyjnej w walucie polskiej. Istnieje zatem ryzyko umocnienia się polskiej waluty, które będzie powodować szybszy wzrost wolumenu sprzedaży niż wartości przychodów ze sprzedaży eksportowej wyrażanych w PLN. Ziszczenie się powyższego ryzyka może mieć wpływ na poziom przychodów i zysków Teltraffic, a tym samym na przychody i wyniki Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Emitent nie wykorzystuje instrumentów finansowych zabezpieczających otwarte pozycje walutowe. W celu ograniczenia wpływu zmienności kursów walut Emitent wykorzystuje hedging najbliższy średniemu kursowi danego miesiąca. Ponadto Emitent nie wyklucza wykorzystania transakcji zabezpieczających w przyszłości.

#### Ryzyko związane z konkurencją i modelem biznesowym Emitenta

Emitent oraz jego podmioty zależne, działające w charakterze alternatywnych operatorów telekomunikacyjnych działają na rynku narażonym na silną presję ze strony konkurentów. Nasilenie działań konkurencji może obejmować zarówno walkę cenową jak i rozbudowę oferty usług o usługi, których nie oferują inni konkurencji (np. łączenie oferty usług telefonii mobilnej i stacjonarnej). Nie można również wykluczyć systematycznego narastania presji konkurencyjnej oraz wzrostu znaczenia efektu skali, który wpływałby na rozwój tendencji do koncentracji oraz przejmowania udziałów w rynku, na którym działa Emitent i jego podmioty zależne, przez inne podmioty działające w branży telekomunikacyjnej. W obliczu nasilającej się konkurencji i potencjalnej koncentracji branży niewykluczone jest ryzyko obniżania marż przez podmioty chcące agresywnie zwiększać swój udział w rynku. W celu ograniczenia niekorzystnego wpływu ryzyka konkurencji, Zarząd Emitenta realizuje strategię dywersyfikacji świadczonych usług oraz na bieżąco śledzi poziom generowanych marż, konkurencyjność cenową swej oferty, a także działania konkurencji.

#### Ryzyko związane z poziomem wynagrodzeń kluczowych pracowników Grupy Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego członkowie Zarządu Emitenta oraz jego spółek zależnych nie pobierają wynagrodzenia z tytułu stosunku pracy. Polityka wynagrodzeń zakłada w przyszłości modyfikację i rozbudowę systemu motywacyjnego, w tym wynagradzania członków Zarządu Emitenta i jego spółek zależnych, co może wpłynąć na wzrost kosztów operacyjnych oraz poziom rentowności Emitenta i jego podmiotów zależnych. Emitent nie wyklucza również wprowadzenia w przyszłości programu motywacyjnego obejmującego program opcji menadżerskich. Zasadniczym celem Emitenta jest efektywne motywowanie kluczowych pracowników Grupy Emitenta. Zarząd Emitenta zakłada, iż wpro-

wadzany kompleksowy system wynagradzania członków Zarządu Emitenta oraz jego spółek zależnych uzależniał będzie istotną część wynagrodzeń od wyników Emitenta oraz jego spółek zależnych.

#### Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Szeroki zakres know-how wypracowany przez członków Zarządu Emitenta i jego podmiotów zależnych oraz innych kluczowych pracowników przyczynił się do dynamicznego wzrostu skali działalności Emitenta i zapewnia skuteczność realizacji długofalowej strategii jego rozwoju. Odejście jednego lub kilku członków kadry kierowniczej bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Emitenta mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a w konsekwencji na osiągnięte w przyszłości przez Emitenta wyniki finansowe. W celu przeciwdziałania opisanemu ryzyku Spółka stosuje długofalową politykę zatrudnienia oraz system motywacyjny. Ponadto na dalszym etapie rozwoju Spółka będzie dążyć do zmniejszania stopnia koncentracji odpowiedzialności u kluczowych osób w Spółce poprzez rozbudowę struktur wewnętrznych oraz delegowanie odpowiedzialności do większej grupy pracowników.

#### Ryzyko wpływu źródeł finansowania na wyniki finansowe Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta wymaga nakładów finansowych, w części pochodzących ze środków pozyskanych z planowanej emisji akcji oraz środków własnych. Ze względu na zmienność otoczenia gospodarczego oraz koniunktury na polskim rynku kapitałowym istnieje ryzyko przesunięcia harmonogramu oraz parametrów emisji akcji. Zmiany te mogą wiązać się z koniecznością pozyskania zewnętrznych środków finansowych, w tym w formie kredytów, pożyczek i umów leasingowych. Dzięki niskim wskaźnikom zadłużenia ewentualne wykorzystanie dźwigni finansowej powinno pozytywnie wpłynąć na efektywność prowadzonej przez Emitenta działalności, jednakże może mieć wpływ na wzrost kosztów finansowych i spadek zysków netto Emitenta.

#### Ryzyko roszczeń z tytułu cen transferowych

Istnieje ryzyko, iż organy podatkowe zakwestionują warunki transakcji dokonywanych pomiędzy Emitentem i jego spółkami zależnymi uznając, iż warunki te różnią się od warunków rynkowych (ryzyko cen transferowych). W takiej sytuacji mogłoby dojść do zwiększenia zobowiązań podatkowych Emitenta lub jego spółek zależnych. W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko takie jest jednak minimalne. Transakcje dokonywane pomiędzy Emitentem i jego spółkami zależnym dokonywane są bowiem na zasadach rynkowych. Warunki tych transakcji są ustalane na tych samych zasadach jak warunki transakcji z podmiotami spoza grupy Emitenta.

### **4.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością, w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.



W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

#### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Decydujący wpływ na Emitenta mają akcjonariusze posiadający Akcje Serii A i Akcje Serii B.

Struktura akcjonariatu Emitenta przedstawia się następująco:

lp	Imię i nazwisko akcjonariusza	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Al Awael Investments Limited	A	7.000.000	23,81	23,81
2.	AH Investment sp. z o.o.	A	630.000	2,14	2,14
3.	W Investments Limited	A, C	6.504.000	22,12	22,12
4.	Erlizima Investments Limited	B, C	11.666.000	39,68	39,68
5.	Network Elements LLC	C	3.200.000	10,88	10,88
6.	Pozostali	D	400.000	1,36	1,36

Oznacza to, iż akcjonariusze posiadający Akcje Serii C mogą mieć ograniczony wpływ na decyzje podejmowane przez Emitenta w ramach posiadanych Akcji Serii C.

#### Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z §13 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z §16 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu Organizator Alternatywnego systemu obrotu może:

- upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej;
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w Alternatywnym systemie obrotu;
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu;

przy czym w przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi emitenta w oparciu o §16 Regulaminu okres zawieszenia może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Zgodnie z §16 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w Alternatywnym systemie obrotu, ich przekazanie może stanowić podstawę do czasowego zawieszenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu obrotu tymi instrumentami w Alternatywnym systemie obrotu.

Zawieszenie notowań akcji na Giełdzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na Giełdzie

#### Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

## 5. Informacje o działalności i usługach Emitenta

Tele-Polska Holding S.A. tworzy grupę kapitałową oferującą pełen zakres głosowych usług telekomunikacyjnych, w tym usługi głosowe i transmisję danych w technologii TDM, VOIP oraz usługi dostępu do Internetu. Grupa świadczy usługi w segmencie końcowego klienta biznesowego i indywidualnego (B2B, B2C), jak również innych operatorów telekomunikacyjnych (C2C). W skład Grupy wchodzi cztery spółki zależne: TelePolska sp. z o.o., e-Telko sp. z o.o., Teltraffic sp. z o.o. i DID sp. z o.o.

Spółki wchodzące w skład Grupy Emitenta oferują szereg usług z zakresu teleinformatyki dla klientów biznesowych, z sektora publicznego oraz klientów indywidualnych. Ze względu na strukturę Grupy oraz podział funkcji pomiędzy poszczególnymi spółkami w poniższej tabeli przedstawiono zakres usług oraz podmioty odpowiedzialne za ich sprzedaż.

Tabela - Oferta usług w podziale na poszczególne spółki Grupy Emitenta

Oferta usług	TelePolska	e-Telko	Teltraffic	DID
<b>Telefonia stacjonarna - usługa abonamentowa (WLR)</b>	+	+	-	+
<b>Telefonia stacjonarna - prefiks 1053</b>	+	+	-	+
<b>Telefonia stacjonarna - łącze bezpośrednie</b>	+	+	-	-
<b>Telefonia VOIP - dla klientów biznesowych</b>	+	+	-	+
<b>Dostęp do Internetu - eDSL (BSA)</b>	+	+	-	+
<b>Dostęp do Internetu dla klientów biznesowych</b>	+	+	-	+
<b>Transmisja danych</b>	+	+	-	+
<b>Tranzyt ruchu operatorskiego</b>	-	+	+	-

Źródło: Emitent

### 5.1. Usługi telefonii stacjonarnej

Usługi telefonii stacjonarnej sprzedawane są pod marką TelePolska oraz pod marką podmiotów współpracujących z e-Telko. Pod względem technicznym docelowi klienci pozostają nadal podłączeni do infrastruktury TP S.A. i zatrzymują wcześniej posiadany numer telefoniczny, jednak pełna obsługa sprzedażowa i posprzedażowa, w tym m.in. przeniesienie umowy z TP S.A., wystawianie rachunków, bieżąca obsługa i reklamacje są realizowane przez TelePolska, a pod względem technicznym przez e-Telko. Zmiana operatora telekomunikacyjnego nie wiąże się z instalacją nowych urządzeń po stronie klienta końcowego. Klienci nie ponoszą opłat aktywacyjnych za wdrożenie usługi oraz instalację. Rozliczanie odbywa się na podstawie miesięcznych faktur wystawianych przez TelePolska.

#### Telefonia abonamentowa

Telefonia abonamentowa - obejmuje usługi tradycyjnej telefonii stacjonarnej realizowane w ramach usługi hurtowego dostępu do sieci - WLR (ang. Wholesale Line Rental). W ramach tej usługi operator alternatywny - TelePolska - podpisuje umowę z klientem docelowym, przejmując obsługę połączeń telefonicznych od operatora zasiedziałego. Usługa telefonii abonamentowej skierowana jest do klientów biznesowych, podmiotów sektora publicznego oraz klientów indywidualnych TP S.A., którzy posiadają linie analogowe lub ISDN (2B+D) lub ISDN PRA (15-30B+D).

Wprowadzenie usługi WLR było istotnym etapem dla rozwoju rynku telekomunikacyjnego w Polsce. Usługa została wprowadzona decyzją Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej z dnia 13 lipca 2006 roku i ma na celu poprawę konkurencyjności na rynku telefonii stacjonarnej.

Usługi telefonii stacjonarnej w formie abonamentu oferowane są przez e-Telko oraz TelePolska, przy czym e-Telko kieruje swoją ofertę do grupy kilkudziesięciu podmiotów współpracujących w charakterze dystrybutorów (resellerów) posiadających dostęp do bazy klientów, natomiast TelePolska oferuje swe usługi bezpośrednio klientom biznesowym, podmiotom z sektora publicznego oraz klientom indywidualnym.

Zasięg geograficzny działania usługi obejmuje cały kraj.

#### Usługa prefiks 1053

Usługa prefiksu 1053 (usługa Numeru Dostępu do Sieci - NDS) obejmuje usługi tradycyjnej telefonii stacjonarnej realizowane na bazie infrastruktury TP S.A. poprzez operatora alternatywnego - TelePolska i e-Telko. Usługa prefiksu dostępna jest wyłącznie dla abonentów sieci stacjonarnej TP S.A., którzy posiadają linie analogowe lub ISDN (2B+D) i umożliwia ustanowienie innego niż TP S.A. operatora telekomunikacyjnego, który będzie odpowiedzialny za realizację połączeń głosowych do innych użytkowników końcowych.

Zasięg geograficzny działania usługi obejmuje cały kraj.

Usługa prefiks 1053 oferowana jest zarówno klientom biznesowym, podmiotom sektora publicznego jak i klientom indywidualnym.

#### Bezpośrednie łącze telefoniczne

Usługa bezpośredniego łącza telefonicznego dedykowana jest klientom biznesowym oraz podmiotom administracji publicznej, to jest podmiotom które generują duży ruch telefoniczny. Usługa ta realizowana jest poprzez podłączenie klientów do własnej lub dzierżawionej od innych operatorów alternatywnych sieci teleinformatycznej za pomocą dedykowanego łącza cyfrowego lub radiowego. W ramach tej usług ruch telefoniczny klienta jest przekazywany do sieci e-Telko, która odpowiada w ramach Grupy Emitenta za obszar techniczny realizacji usług. Dzięki temu istnieje możliwość obniżenia kosztów połączeń oraz regularnego generowania rozbudowanych statystyk ruchu telefonicznego. Usługa bezpośredniego łącza telefonicznego ma charakter oferty dedykowanej do konkretnego klienta, uwzględniającej jego wymagania oraz posiadaną infrastrukturę. Typowym klientem usługi bezpośredniego łącza telefonicznego są klienci korporacyjni, właściciele i podmioty zarządzające powierzchniami komercyjnymi oraz podmioty administracji publicznej.

Wprowadzenie usługi wiąże się z podłączeniem infrastruktury klienta do sieci dostępowej e-Telko. Stosowane rozwiązania techniczne obejmują podłączenie za pomocą sieci światłowodowej, linii miedzianej lub radiolinii.

Usługi telefonii stacjonarnej w formie abonamentu oferowane są przez e-Telko oraz TelePolska, przy czym e-Telko odpowiada za warstwę techniczną świadczonej usługi, natomiast TelePolska odpowiada za działania sprzedażowe, pozyskiwanie i obsługę posprzedażową klientów.

## **5.2. Usługa telefonii VOIP**

Usługa telefonii VOIP jest techniczną alternatywą dla połączeń tradycyjnej telefonii stacjonarnej. W wymiarze technicznym polega ona na wykonywaniu połączeń telekomunikacyjnych w oparciu o protokół SIP v.2 z wykorzystaniem urządzeń podłączonych do Internetu zamiast tradycyjnej linii telefonicznej.

Warunkiem koniecznym korzystania z usługi telefonii VOIP dla klienta końcowego jest stały (szerokopasmowy) dostęp do Internetu. Użytkownicy końcowi otrzymują własne numery telefoniczne w wybranej strefie numeracyjnej co umożliwia

odbieranie i wykonywanie połączeń z dowolnego miejsca, niezależnie od miejsca podłączenia do Internetu. Model sprzedaży stosowany przez Grupę obejmuje wyłącznie usługi typu post-paid, gdzie płatność za wykonane połączenia dokonywana jest na podstawie bilingu na koniec okresu rozliczeniowego.

Przewagą telefonii VOIP w porównaniu z tradycyjną telefonią stacjonarną są znacznie niższe stawki za połączenia telefoniczne oraz darmowy czas rozmów wewnątrz sieci VOIP. Możliwość zaoferowania niższych stawek wynika z faktu, że protokół IP, stanowi wspólny mianownik dla różnych usług oferowanych w sieci. Dzięki temu wystarczy wybudować i utrzymywać jedną sieć zamiast kilku dla każdej z usług, co w oczywisty sposób obniża koszty.

W ramach Grupy usługi VOIP oferowane są przez e-Telko i TelePolska dwóm grupom klientów. Pierwszą z nich stanowią tzw. resellerzy, posiadający dostęp do bazy klientów. Gotowa aplikacja umożliwia innym operatorom telekomunikacyjnym i resellerom świadczenie profesjonalnych usług w zakresie telefonii internetowej. Drugą grupę klientów stanowią klienci biznesowi oraz podmioty z sektora publicznego, którzy obsługiwani są za pośrednictwem TelePolska.

Usługa VOIP realizowana jest z wykorzystaniem Internetu lub za pośrednictwem zestawienia bezpośredniego połączenia z platformą technologiczną e-Telko.

### **5.3. Usługi dostępu do Internetu**

#### Usługi dostępu do Internetu - eDSL (BSA)

Usługa dostępu do Internetu realizowana jest w technologii ADSL na bazie infrastruktury TP S.A. w ramach usługi BSA (ang. Bitstream Access) i oferowana jest jako korzystniejsza ekonomicznie alternatywa dla klientów biznesowych i podmiotów sektora publicznego, którzy posiadają stały dostęp do Internetu. Ze względu na wykorzystanie istniejącej infrastruktury dodatkowe koszty instalacji i podłączenia abonentów są niewielkie.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego zakres działania usługi obejmuje Regionalny Punkt Dostępu do Usługi Warszawa, Lublin, Rzeszów i Kraków, jednak aktywowanie usługi i realizacja działań sprzedażowych prowadzona jest obecnie na obszarze RPDU Warszawa. Grupa jest przygotowana operacyjnie do szybkiego rozszerzenia zasięgu działania usług eDSL w całym kraju.

Usługa ta znajduje się w ofercie e-Telko dedykowanej resellerom oraz jest oferowana bezpośrednio przez TelePolska. W warstwie technicznej usługę realizuje e-Telko.

#### Usługi dostępu do Internetu na postawie własnej infrastruktury

Dzięki posiadanej przez e-Telko infrastrukturze technicznej, w tym sieci szkieletowej na terenie Warszawy, Grupa oferuje swoim klientom bezpośrednio szerokopasmowy dostęp do Internetu. Usługa ta jest dedykowana dla dużych klientów biznesowych oraz podmiotów sektora publicznego, których indywidualne wymagania i wielkość generowanego ruchu uzasadniają zestawienie łącza cyfrowego do siedziby abonenta.

Usługa ta znajduje się w ofercie e-Telko dedykowanej resellerom oraz jest oferowana bezpośrednio przez TelePolska. W warstwie technicznej usługę realizuje e-Telko.

#### Usługi operatorskiego dostępu do Internetu

Grupa posiada w swej ofercie usługi transmisji danych z gwarantowanym operatorskim dostępem do Internetu. Usługa jest realizowana w technologii IP / Ethernet / Fast Ethernet / Gigabit Ethernet w dowolnej opcji dostępu do Internetu. Oferta usług daje możliwość wymiany ruchu w trzech podstawowych segmentach tranzytowych:

- ŚWIAT
- KRAJ
- TPNET

#### 5.4. Usługi transmisji danych

Dzięki posiadanej sieci teleinformatycznej Grupa ma możliwość bezpośredniej dzierżawy łączy dla klientów wymagających wysokiej jakości oraz przepływności pomiędzy wybranymi lokalizacjami (o przepustowości powyżej 2 Mbit/s). Oferta w tym zakresie obejmuje kompleksową obsługę począwszy od analizy konkretnych rozwiązań technologicznych (transfer, rodzaj styku na zakończeniu łącza) przez instalację po całodobowy monitoring sieci. Usługi transmisji danych oferowane są w oparciu o najnowocześniejsze urządzenia i standardy, zgodne z zaleceniami międzynarodowych instytucji standaryzacyjnych: Europejskiego Instytutu Norm Telekomunikacyjnych (ETSI) oraz Międzynarodowej Unii Telekomunikacyjnej (ITU).

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Grupa nie oferuje usług w oparciu o LLU (ang. Local Loop Unbundled - uwolniona lokalna pętla abonencka). Wynika to z aktualnie niższej atrakcyjności inwestowania w rozwój usługi LLU w porównaniu do usług hurtowej sprzedaży abonamentu (WLR) i hurtowej sprzedaży dostępu szerokopasmowego (BSA), które mają charakter usług o relatywnie niskich wymogach inwestycyjnych.

#### 5.5. Struktura przychodów Emitenta

Dominującym źródłem przychodów Emitenta są przychody realizowane na działalności telekomunikacyjnej. Sprzedaż towarów i materiałów nie stanowi podstawowego obszaru działalności Emitenta.

W poniższej tabeli przedstawiono skonsolidowane przychody ze sprzedaży Emitenta.

Tabela - Struktura przychodów Emitenta w latach 2007 - 2009, w tys. PLN

Przychody Emitenta	2007	2008	1 poł. 2009	IV kwartały 2009
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	98 225	79 695	44 463	118 280
Przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych	98 123	79 593	44 451	118 240
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	102	102	12	40

Źródło: Emitent

#### 5.6. Struktura klientów Emitenta

Pod względem liczebności najliczniejszą część klientów Grupy stanowią klienci biznesowi. Drugą pod względem liczebności grupą klientów są klienci indywidualni. Bardzo ważną grupą klientów są również inni operatorzy telekomunikacyjni oraz resellerzy (segment hurtowy), którzy odpowiadają za zdecydowaną większość przychodów Grupy.

W poniższej tabeli przedstawiono aktualną na dzień 15 października 2009 roku strukturę klientów Grupy.

Tabela - Struktura klientów Grupy, stan na 15.10.2009 r.

Liczba klientów wg. segmentu działalności	Udział klientów z danego segmentu w ogólnej strukturze klientów Grupy (w proc.)
Hurt - operatorzy + resellerzy	10,18
Biznes	68,33
Publiczni	4,08
Indywidualni	17,41
<b>Razem</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

## **6. Informacje dodatkowe, w tym informacje na temat wysokości kapitału zakładowego**

### **6.1. Informacje na temat wysokości kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego tj. na dzień 15 lutego 2010 r., po rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego na skutek emisji akcji serii C na podstawie wpisu dokonanego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie w dniu 30 listopada 2009 roku (WA. XII NS-REJ.KRS 29963/09/718) oraz emisji akcji serii D na podstawie wpisu dokonanego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie w dniu 21 grudnia 2009 roku (WA. XII NS-REJ.KRS 35594/09/401) wynosi 29.400.000 zł i dzieli się na:

- o 14.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda;
- o 10.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda;
- o 4.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda;
- o 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda.

Kapitał zakładowy Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego tj. na dzień 15 lutego 2010 r., po rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego na skutek emisji akcji serii C na podstawie wpisu dokonanego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie w dniu 30 listopada 2009 roku (WA. XII NS-REJ.KRS 29963/09/718) i emisji akcji serii D na podstawie wpisu dokonanego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie w dniu 21 grudnia 2009 roku (WA. XII NS-REJ.KRS 35594/09/401) wynosi 29.400.000 zł i dzieli się na:

- o 14.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł każda;
- o 10.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda;
- o 4.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda;
- o 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł każda.

### **6.2. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji**

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, dlatego w chwili obecnej nie istnieją żadne podstawy do przewidywania jakichkolwiek zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji takich uprawnień przez obligatariuszy.

### **6.3. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być podwyższony kapitał zakładowy**

Zgodnie ze Statutem Zarząd Emitenta jest upoważniony do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta, łącznie o kwotę nie większą niż 10.500.000 zł (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych) w trybie art. 444 k.s.h. (kapitał docelowy). Upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest udzielone na okres trzech lat począwszy od dnia wpisania Emitenta do rejestru. W oparciu o to upoważnienie Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne jak i niepieniężne. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne podjęta w oparciu o opisane upoważnienie wymaga zgody Rady Nadzorczej. Przy podwyższeniu kapitału zakładowego w tym trybie Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ma prawo pozbawić prawa poboru akcji w całości lub w części.



W dniu 4 marca 2009 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję akcji na okaziciela serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w ramach instytucji kapitału docelowego. W oparciu o przywołaną uchwałę wyemitowano 10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) akcji o łącznej wartości nominalnej 10.500.000 zł (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych). Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 marca 2009 roku, w dniu 10 marca 2009 roku podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii B zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W świetle powyższego na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Zarząd Emitenta wyczerpał upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach instytucji kapitału docelowego udzielone w oparciu o opisane powyżej postanowienia Statutu.

**6.4. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów**

Emitent jest właścicielem 2.000 (dwa tysiące) udziałów w TelePolska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, co stanowi 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawnia do 100 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki zależnej jest świadczenie usług telekomunikacyjnych i dostępu do Internetu.

Emitent jest właścicielem 2.020 (dwa tysiące dwadzieścia) udziałów w e-Telko sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, co stanowi 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawnia do 100 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki zależnej jest świadczenie usług telekomunikacyjnych dla operatorów detalicznych nie posiadających własnej infrastruktury oraz usług telekomunikacyjnych w ruchu międzynarodowym. Prezes Zarządu e-Telko sp. z o.o Pan Bernhard Friedl w dniu 19 października 2009 roku został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta.

Emitent jest właścicielem 3.000 (trzy tysiące) udziałów w spółce Teltraffic sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, co stanowi 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawnia do 100 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki zależnej jest świadczenie usług na rynku międzynarodowej terminacji ruchu telekomunikacyjnego połączeń.

Emitent jest właścicielem 1.000 (jeden tysiąc) udziałów w DID sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, co stanowi 100 proc. udziałów w kapitale zakładowym spółki i uprawnia do 100 proc. głosów na zgromadzeniu wspólników. Przedmiotem działalności spółki zależnej jest świadczenie usług telekomunikacyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego pomiędzy osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta występują następujące powiązania osobowe:

lp.	imię i nazwisko	opis powiązania
1.	Bernhard Friedl	---
2.	Gustaw Groth	---
3.	Mark Montoya	---
4.	Piotr Wiśniewski	jest synem Leszka Wiśniewskiego
5.	Bogusław Krysiński	---

6.	Adam Osiński	---
7.	Arkadiusz Stryja	---
8.	Leszek Wiśniewski	jest ojcem Piotra Wiśniewskiego
9.	Marcin Wróbel	---

Autoryzowany Doradca nie jest podmiotem dominującym lub zależnym wobec Emitenta. Arkadiusz Stryja oraz Adam Osiński, będący odpowiednio komplementariuszem i prokurentem Autoryzowanego Doradcy, są członkami Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto Adam Osiński objął Akcje Serii D. Poza powiązaniem opisanym w zdaniach poprzednich brak jakichkolwiek innych powiązań majątkowych, organizacyjnych lub personalnych pomiędzy Autoryzowanym Doradcą lub jego współnikami a Emitentem, spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Emitenta lub głównymi akcjonariuszami Emitenta.

Piotr Wiśniewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej - jest współnikiem i dyrektorem akcjonariusza Emitenta, tj. W Investments Limited.

Mark Montoya - Członek Zarządu - objął Akcje Serii D.

Bernhard Friedl – Prezes Zarządu Emitenta – jest Prezesem Zarządu e-Telko sp. z o.o.

Poza powiązaniem wymienionym w niniejszym dokumencie informacyjnym brak jest jakichkolwiek innych powiązań majątkowych, organizacyjnych lub personalnych pomiędzy akcjonariuszami Emitenta, Emitentem oraz spółkami wchodzącymi w skład jego grupy kapitałowej, a także osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta lub organów spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta.

#### **6.5. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Emitent nie ma żadnych zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych.

Nie istnieją inne zobowiązania Emitenta, które byłyby istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy jego instrumentów finansowych, a które związane byłyby w szczególności z kształtowaniem się sytuacji ekonomicznej i finansowej Emitenta.

**7. Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości dokumentu informacyjnego dla tego samego rodzaju instrumentów finansowych co instrumenty finansowe objęte niniejszym Dokumentem informacyjnym oraz okresowych raportów finansowych Emitenta.**

Ostatni Dokument informacyjny dla tego samego rodzaju instrumentów finansowych co instrumenty finansowe objęte niniejszym Dokumentem informacyjnym tj. „Dokument Informacyjny Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A, B i D oraz praw do akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.” oraz okresowe raporty finansowe Emitenta zostały podane do publicznej wiadomości w trybie i w sposób zgodny z obowiązującymi Emitenta przepisami, w szczególności w sposób jaki został przewidziany dla publikacji dokumentu informacyjnego w Regulaminie NewConnect, na następujących stronach internetowych:

- Emitenta - [www.tphsa.pl](http://www.tphsa.pl)
- Autoryzowanego Doradcy - [www.ebcsolicitors.pl](http://www.ebcsolicitors.pl)
- NewConnect - [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

## **8. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu**

Na stronie Emitenta - [www.tphsa.pl](http://www.tphsa.pl) oraz w siedzibie Emitenta dostępny jest Statut Emitenta.

W siedzibie Emitenta dostępne są protokoły Walnych Zgromadzeń Emitenta. Zgodnie z art. 421 § 3 KSH akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Spółki odpisów uchwał.

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie Emitenta podawane są do publicznej wiadomości w drodze raportów bieżących zamieszczanych na stronie internetowej rynku NewConnect tj. [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl).

Na stronie internetowej rynku NewConnect oraz na stronie internetowej Emitenta dostępne są historyczne informacje finansowe Emitenta opublikowane w formie raportów okresowych:

- raport kwartalny za III kwartał 2009 r. wraz z danymi porównawczymi, opublikowany w dniu 2 grudnia 2009 r.;
- raport kwartalny za IV kwartał 2009 r. wraz z danymi porównawczymi, opublikowany w dniu 11 lutego 2010 r.

**9. Wybrane dane finansowe Emitenta - Skonsolidowane dane finansowe Emitenta, obejmujące między innymi kapitalizację i zobowiązania za ostatni rok obrotowy, za który Emitent sporządził sprawozdanie finansowe zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi oraz dane śródroczne sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta.**

**9.1. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat za III i IV kwartał 2009 r.**

**5. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat**

Tabela 1. – Dane jednostkowe w PLN

Wyszczególnienie	Q3 2009	Q3 2008	Q3 2009	Q3 2008
	01.07.2009- 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008	Narastająco 01.01.2009- 30.09.2009	Narastająco 01.01.2008- 30.09.2008
przychody netto ze sprzedaży	108.000,00	176.100,00	321.011,38	176.100,00
zysk/strata na sprzedaży	-34.817,48	77.373,07	300.168,29	-3.418,31
zysk/strata na działalności operacyjnej	-34.817,48	77.772,95	300.168,06	-3.018,87
zysk/strata brutto	225.934,97	76.990,00	-39.415,90	-3.763,81
zysk/strata netto	225.934,97	76.990,00	-39.415,90	-3.763,81

Tabela 2. – Dane jednostkowe w PLN

Wyszczególnienie	Q3 2009 30.09.2009	Q3 2008 30.09.2008
kapitał własny	28.515.695,30	13.525.174,12
należności długoterminowe	-	-
należności krótkoterminowe	2.668.059,64	7.768.879,17
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1.016.810,63	5.032,98
zobowiązania długoterminowe	-	-
zobowiązania krótkoterminowe	869.660,37	55.687,53
Amortyzacja	-	-

- // -

- // -

- // -

\_\_\_\_\_  
Bernhard Friedl  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Gustaw Groth  
Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Mark Montoya  
Członek Zarządu

## 5. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Tabela 1. – Dane skonsolidowane w PLN\*

Wyszczególnienie	Q3 2009	Q3 2008	Q3 2009	Q3 2008
	01.07.2009- 30.09.2009	01.07.2008- 30.09.2008	Narastająco 01.01.2009- 30.09.2009	Narastająco 01.01.2008- 30.09.2008
przychody netto ze sprzedaży	30.539.609,33		75.002.567,87	
zysk/strata na sprzedaży	444.598,93		3.226.033,92	
zysk/strata na działalności operacyjnej	449.688,86		3.234.540,38	
zysk/strata brutto	523.965,75		3.215.867,36	
zysk/strata netto	543.960,75		3.079.921,36	

Tabela 2. – Dane skonsolidowane w PLN\*

Wyszczególnienie	Q3 2009 30.09.2009	Q3 2008 30.09.2008
kapitał własny	32.677.234,44	
należności długoterminowe	-	
należności krótkoterminowe	31.770.274,52	
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3.371.961,62	
zobowiązania długoterminowe	41.651,37	
zobowiązania krótkoterminowe	26.759.047,04	
Amortyzacja	1.542.791,68	

\* Emitent nie konsolidował danych finansowych w analogicznym okresie roku ubiegłego..

- // -

- // -

- // -

---

 Bernhard Friedl  
Prezes Zarządu

---

 Gustaw Groth  
Członek Zarządu

---

 Mark Montoya  
Członek Zarządu

## 6. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Tabela 1. – Dane jednostkowe w zł

Wyszczególnienie	Q4 2009	Q4 2008	Q4 2009	Q4 2008
	01.10.2009- 31.12.2009	01.10.2008- 31.12.2008	Narastająco 01.01.2009- 31.12.2009	Narastająco 01.01.2008- 31.12.2008
<b>przychody netto ze sprzedaży</b>	108.000,00	825.568,62	429.011,38	1.001.668,62
<b>zysk/strata na sprzedaży</b>	-231.141,39	80.380,18	-531.309,68	76.961,87
<b>zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	-231.142,02	80.379,41	-531.310,08	77.360,54
<b>zysk/strata brutto</b>	1.037.249,60	31.135,18	997.833,70	27.371,37
<b>zysk/strata netto</b>	1.032.297,60	31.135,18	992.881,70	27.371,37

Tabela 2. – Dane jednostkowe w zł

Wyszczególnienie	Q4 2009	Q4 2008
	31.12.2009	31.12.2008
<b>kapitał własny</b>	30.267.992,90	13.555.111,20
<b>należności długoterminowe</b>	-	-
<b>należności krótkoterminowe</b>	1.460.760,10	894.964,90
<b>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	208.182,18	33.201,24
<b>zobowiązania długoterminowe</b>	52.159,67	-
<b>zobowiązania krótkoterminowe</b>	1.561.859,61	665.997,47
<b>amortyzacja</b>	5.813,49	-



## 6. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Tabela 1. – Dane skonsolidowane w zł\*

Wyszczególnienie	Q4 2009	Q4 2008	Q4 2009	Q4 2008
	01.10.2009- 31.12.2009	01.10.2008- 31.12.2008	Narastająco 01.01.2009- 31.12.2009	Narastająco 01.01.2008- 31.12.2008
przychody netto ze sprzedaży	43.277.670,16	-	118.280.238,03	79.694.839,31
zysk/strata na sprzedaży	13.804,92	-	3.239.838,84	-597.719,79
zysk/strata na działalności operacyjnej	40.567,25	-	3.275.107,63	-502.053,73
zysk/strata brutto	-2.080.781,15	-	1.135.086,21	-541.840,36
zysk/strata netto	-2.023.574,15	-	1.056.347,21	-546.179,36

Tabela 2. – Dane skonsolidowane w zł\*

Wyszczególnienie	Q4 2009	Q4 2008
	31.12.2009	31.12.2008
kapitał własny	31.409.315,94	14.235.555,21
należności długoterminowe	-	-
należności krótkoterminowe	43.330.710,13	25.858.988,98
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8.565.602,73	912.536,27
zobowiązania długoterminowe	78.937,91	83.302,74
zobowiązania krótkoterminowe	47.978.387,58	25.464.758,76
amortyzacja	2.500.029,13	1.461.874,17

\* W 2008 roku Emitent sporządził jedynie skonsolidowane sprawozdanie roczne na potrzeby wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu w grudniu 2009. Dane za IV kwartały 2008 narastająco są de facto wynikami całorocznymi audytowanymi.



**9.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku**

TELE-POLSKA HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

**TELE-POLSKA HOLDING S.A.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres  
od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

TELE-POLSKA HOLDING S.A.  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

---

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres od 01.01. 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

*Gustaw Gasiński*  
Przewodniczący Zarządu

*[Signature]*

**Tele-Polska Holding S.A.**  
Al. Jeruzolimskie 123 A, 02-017 Warszawa  
NIP 526-27-25-362, REGON 015529329

**B.U.K. EFEKT sp. z o.o.**  
00-861 Warszawa, ul. Mokotowska 24 lok. B  
NIP: 521-29-16-172

*[Signature]*  
Beata Lysak  
Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

Warszawa, 28-05-2009 roku

TELE-POLSKA HOLDING S.A.  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

---

## WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje porządkowe

#### 1.1. Nazwa (firma) i siedziba jednostki, organ rejestrowy oraz czas trwania jednostki dominującej

- TELE-POLSKA HOLDING spółka akcyjna
- 02-017 Warszawa, Al. Jerozolimskie 123A
- Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS Nr 0000320565
- Czas trwania jednostki jest nieograniczony.
- Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest działalność związana z oprogramowaniem ( 62.01 Z)

#### 1.2. WYKAZ JEDNOSTEK ZALEŻNYCH:

- E-telko spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
02-017 Warszawa, Al. Jerozolimskie 123A  
Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS Nr 0000085560  
Czas trwania jednostki jest nieograniczony.  
Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest działalność w zakresie telekomunikacji ( 72.20Z)
- Tele Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
02-017 Warszawa, Al. Jerozolimskie 123A  
Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS Nr 0000085581  
Czas trwania jednostki jest nieograniczony.  
Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest działalność w zakresie telekomunikacji ( 64.20 G )

#### 1.3. Prezentacja sprawozdania finansowego

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzono w wariantcie porównawczym.

## TELE-POLSKA HOLDING S.A.

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

---

- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie: 145 325,09 zł sporządzono na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat
- Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w kwocie 496 179,34 zł

#### 2. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jednostek powiązanych sporządzono, stosując dla wszystkich objętych nim jednostek jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz jednakowe zasady sporządzania sprawozdań finansowych, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, zwanej dalej ustawą, przyjętymi przez jednostkę dominującą.
- Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że jednostki będą kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie zamierzają, ani nie muszą zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

##### 2.1. Środki trwale oraz wartości niematerialne i prawne

- Środki trwale oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie planu amortyzacji, zawierającego stawki i kwoty rocznych odpisów.
- Amortyzacja jest dokonywana metodą liniową.
- Stosowane stawki amortyzacyjne ustalane są w oparciu o okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych (wartości niematerialnych i prawnych)
- Stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych (wartości niematerialnych i prawnych) kształtują się następująco:
  - Urządzenia techniczne i maszyny oraz inne środki trwale 10 – 50 %
  - Środki transportu 20 %

##### 2.2. Inwestycje długoterminowe

- Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wyceniane są w cenach ich nabycia pomniejszonych o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości.

##### 2.3. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia

- Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące).

## TELE-POLSKA HOLDING S.A.

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

---

- Należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty. Należności podlegają aktualizacji wyceny poprzez dokonywanie odpisów do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem. Odpisy aktualizujące dokonywane są z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie się wiąże z daną należnością.
- Należności wyrażone w walutach obcych wyceniane są na moment bilansowy według kursu średniego ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2008 roku przez Narodowy bank Polski, tabela 254/A/NBP/2008, który wynosi 1 Euro = 4,1724 zł, 1 USD = 2,9618 zł

#### 2.4. Zapasy

- Zapasy są wykazywane w wartości netto.
- Zapasy są wyceniane według rzeczywistych cen ich nabycia, zakupu lub po kosztach ich wytworzenia, nie wyższych od cen sprzedaży netto.
- Przyjęto zasadę ustalania wartości rozchodu zapasów metodą w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen tych składników majątkowych, które dotyczą ściśle określonych przedsięwzięć.

#### 2.5. Inwestycje krótkoterminowe

- Inwestycje krótkoterminowe wyceniane są według ceny rynkowej

#### 2.6. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

- Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, to jest łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
- Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są na moment bilansowy według kursu średniego ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2008 roku przez Narodowy bank Polski, tabela 254/A/NBP/2008, który wynosi 1 Euro = 4,1724 zł, 1 USD = 2,9618 zł

#### 2.7 Przedstawienie stosowanych kryteriów wyłączeń jednostek powiązanych ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

- Jednostka dominująca obejmuje skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej
- Przeprowadzono korekty i wyłączenia, stosując zasady określone w § 10-17 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanego sprawozdania finansowego grup kapitałowych

TELE-POLSKA HOLDING S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

---

**3. Omówienie dokonanych w roku obrotowym zmian metod księgowości i wyceny**

W roku obrotowym nie miały miejsca zmiany metod księgowości i wyceny w jednostkach powiązanych oraz w jednostce dominującej.

**4. Wydarzenia po dacie bilansu**

- Po dacie bilansu, do dnia podpisania sprawozdania finansowego nie miały miejsca znaczące zdarzenia wpływające na sytuację materialną i finansową spółki, nie uwzględnione w bilansie i w rachunku zysków i strat.



TELE-POLSKA HOLDING S.A.  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego organem kierującym jednostką dominującą był Zarząd w składzie:

Gustaw Groth – Prezes Zarządu

1.1. Stan na początek roku obrotowego, zwiększenia i wykorzystanie oraz stan końcowy kapitałów (funduszy) zapasowych.

Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
1 283 951,67	1 038 619,97	0	2 322 571,64

Na dzień bilansowy struktura własnościowa kapitału jednostki dominującej przedstawia się następująco:

<b>AL AWAE L</b> Ltd.	14 000 akcji o łącznej wartości 7 000 000 złotych
<b>W Investment Sp. z o.o.</b>	12 740 akcji o łącznej wartości 6 370 000 złotych
<b>AH Investment Sp. z o.o.</b>	1260 akcji o łącznej wartości 630 000 złotych

Na dzień bilansowy struktura własnościowa kapitału E-TELKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przedstawia się następująco:

- Tele-Polska Holding S.A. 2 020 udziałów o łącznej wartości 1 010 000 złotych ( 100%)

Na dzień bilansowy struktura własnościowa kapitału TELE-POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przedstawia się następująco:

- Tele-Polska Holding S.A. 2 000 udziałów o łącznej wartości 1 000 000 złotych ( 100%)

1.2. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych:

W jednostkach powiązanych:

E-TELKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Grupa	Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
010-3	15.600,00	8.813.520,13	0,00	8.829.120,13
010-4	0,00	289.999,82	0,00	289.999,82
010-5	1.191.572,67	51.986,97	140.271,73	1.103.287,91
011-2	0,00	9.098,36	0,00	9.098,36

Grupa	Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
070-3	3.465,00	215.644,12	0,00	219.109,12
070-4	0,00	38.013,28	0,00	38.013,28
070-5	298.857,45	170.978,00	140.271,73	329.563,72

## TELE-POLSKA HOLDING S.A.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

TELE-POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Grupa	Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
010-3	10.203.872,09	30.683,92	10.036.465,08	198.090,93
010-4	17.504,63	0,00	12.895,24	4.609,39

Grupa	Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
070-3	3.501.634,36	6.665.291,96	10.036.465,08	130.461,24
070-4	1.083,56	13.060,75	12.895,24	1.249,07

- 1.3. Wartość niemortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu i innych umów, w tym umów leasingu – nie występują.
- 1.4. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostek powiązanych ( ze wskazaniem jego rodzaju) – nie występują.
- 1.5. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostki gwarancje i poręczenia, także wekslowe – nie występują.
- 1.6. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego przewidywanym okresie spłaty:
- a/ do 1 roku nie występuje
  - b/ powyżej 1 roku do 3 lat – zobowiązanie w kwocie 83 302,74 zł.
  - c/ powyżej 3 lat do 5 lat – nie występuje
  - d/ powyżej 5 lat – nie występuje
- 1.7. Stan na początek roku obrotowego, zwiększenia i wykorzystanie oraz stan końcowy towarów handlowych w jednostkach powiązanych:

E-TELKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
539 128,32	8 761,66	5 760,15	542 129,83

TELE-POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
51 552,76	365 125,26	101 489,26	315 188,76



## TELE-POLSKA HOLDING S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## 1.8. Struktura należności od pozostałych jednostek:

Z tytułu dostaw i usług	Z tytułu podatków dotacji ceł ubezpieczeń społecznych	Inne	Dochodzone na drodze sądowej roku
23 164 207,59	2 694 762,05	19,34	0,00

## 1.9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe:

Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
19 179,51	232 964,50	207 663,13	44 480,88

## 1.10. Inwestycje krótkoterminowe:

Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek :	2 394 481,88 zł.
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	230 181,46 zł.
Inne środki pieniężne	222 354,81 zł.
Inne aktywa pieniężne	460 000,00 zł.

## 1.11. Struktura zobowiązań długoterminowych od pozostałych jednostek

Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	Inne zobowiązania finansowe	Inne ( pozostałe)
0,00	0,00	83 302,74	0,00

## 1.12. Struktura zobowiązań krótkoterminowych od pozostałych jednostek

Inne zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Zobowiązania z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	Inne zobowiązania
56 524,50	24 139 997,10	1 188 867,05	3 960,26	75 409,85

## 1.13. Korekty konsolidacyjne wartości przychodów i kosztów działalności operacyjnej z tytułu transakcji pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej:

## E-TELKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

	TelePolska	TelePolska Holding S.A.
Przychody netto ze sprzedaży usług	1 861 534,44	0,00
Koszty działalności operacyjnej	3 641 630,45	70 834,31

## TELE-POLSKA HOLDING S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

TELE-POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

	E-TELKO	TelePolska Holding S.A.
Przychody netto ze sprzedaży usług	3 641 630,45	46 619,34
Koszty działalności operacyjnej	3 641 630,45	70 834,31

TELE-POLSKA HOLDING S.A.

	E-TELKO	TELE-POLSKA
Przychody netto ze sprzedaży	70 834,31	70 834,31
Koszty działalności operacyjnej	0,00	46 619,34

1.14. Korekty konsolidacyjne wartości należności i zobowiązań z tytułu transakcji pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej:

E-TELKO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

	TelePolska	TelePolska Holding S.A.
Należności z tytułu dostaw i usług	1 047 838,86	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 139 059,49	0,00

TELE-POLSKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

	E-TELKO	TelePolska Holding S.A.
Należności z tytułu dostaw i usług	6 139 059,49	2 488,80
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 047 838,86	7 800,00
Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	5 141 535,90

TELE-POLSKA HOLDING S.A.

	E-TELKO	TELE-POLSKA
Należności z tytułu dostaw i usług	0,00	7 800,00

## TELE-POLSKA HOLDING S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Należności krótkoterminowe z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	5 141 535,90
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,00	2 488,80

1.15. Zatrudnienie na koniec okresu grupy kapitałowej łącznie: 45 osób w podziale na grupy zawodowe:

Pracownicy administracyjni	- 10 osób
Pracownicy techniczni	- 11 osób
Handlowcy	- 24 osoby

1.16. Wynagrodzenia:

Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących spółki grupy i spółkę dominującą – nie występuje.

1.17. Nie udzielono pożyczek ani świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących spółki handlowe grupy oraz jednostkę dominującą.

1.18. Należne a nie wypłacone wynagrodzenie dla podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy wynosi 3 500, 00 zł

1.19. Struktura rzeczowa przychodów:

Przychody ze sprzedaży usług telekomunikacyjnych	79 451 130,51 zł
Przychody z usług szkoleniowych	141 668,62 zł
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	102 040,18 zł

1.20. Struktura terytorialna przychodów:

Przychody uzyskane w kraju	73 851 790,13 zł
Przychody uzyskane ze sprzedaży za granicę	5 843 049,18 zł

1.21. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym spółka E-TELKO dokonała znaczących nakładów na zakup niefinansowych aktywów trwałych:

w sierpniu 2008 roku zakup centrali telekomunikacyjnej o wartości	3.200.000,00 złotych
w grudniu 2008 roku zakup infrastruktury telekomunikacyjnej o wartości	5.605.890,13 złotych

1.22. Planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe:

E-TELKO SP. Z O.O.	- 3 000 000,00 zł
TELEPOLSKA SP. Z O.O.	- 512 000,00 zł

**TELE-POLSKA HOLDING S.A.**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

1.23. Objasnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych:

Zgodnie z § 16.1 Rozporządzenia Ministra Finansów skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzono na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat, określającego skonsolidowany wynik finansowy grupy.

1.24. Stan środków pieniężnych na początek okresu : 1 057 861,36 zł  
 Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych ( zmniejszenie ) 145 325,09 zł  
 Środki pieniężne na koniec okresu: 912 536,27 zł

1.25. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono zgodnie z § 16.3 na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat. Kapitał własny na początek okresu oznacza kapitał wykazany w skonsolidowanym bilansie w związku z powstaniem kontroli w latach wcześniejszych.

1.26. Charakter i cel gospodarczy zawartych umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy grupy – nie występuje

1.27. Istotne transakcje zawarte przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązаныmi – nie występują.

1.28. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujęte a sprawozdaniu finansowym roku obrotowego – nie występują.

1.29. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie są uwzględnione w sprawozdaniu finansowym - nie występują.

1.30. W roku obrotowym nie dokonano zmian zasad rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, wywierającego istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostek grupy.

1.31. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego:

	ETELKO	TELEPOLSK A	TPH SP. Z O.O.	TPHSA	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży	55 402 996,58	28 981 626,96	1 001 668,62	0,00	<b>85 386 292,16</b>
Pozostałe przychody operacyjne	455,37	111 539,64	400,51	0,00	<b>112 395,52</b>
Przychody finansowe	34 761,25	34 662,72	1 001,67	51,03	<b>70 476,67</b>
<b>Przychody ogółem</b>	<b>55 438 213,20</b>	<b>29 127 829,32</b>	<b>1 003 070,80</b>	<b>51,03</b>	<b>85 569 164,35</b>
<b>Korekta przychodów</b>	<b>0,00</b>	<b>-12 683,42</b>	<b>-754,77</b>	<b>-51,03</b>	<b>-13 489,22</b>
<b>Przychody obliczone dla celów podatku dochodowego od</b>	<b>55 438 213,20</b>	<b>29 115 145,90</b>	<b>1 002 316,03</b>	<b>0,00</b>	<b>85 555 675,13</b>

TELE-POLSKA HOLDING S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

osób prawnych					
---------------	--	--	--	--	--

Koszty działalności operacyjnej	54 867 001,27	30 191 054,80	924 706,78	1 249,10	85 984 011,95
Pozostałe koszty operacyjne	3,74	16 723,88	1,84	0,00	16 729,46
Koszty finansowe	45 364,87	13 907,59	50 990,84	0,00	110 263,30
Koszty ogółem	54 912 369,88	30 221 686,27	975 699,46	1 249,10	86 111 004,71
Odsetki	5 399,13	0,00	-991,84	0,00	4 407,29
Pozostałe koszty	4 825,99	0,00	1 249,10	-1 249,10	4 825,99
Różnice kursowe	26,19	0,00	0,00	0,00	26,19
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów ogółem	10 251,31	-27 109,23	257,26	-1 249,10	9 259,47

Koszty obliczone dla celów podatku dochodowego od osób prawnych	54 902 118,57	30 194 577,04	975 956,72	0,00	86 072 652,33
---	---------------	---------------	------------	------	---------------

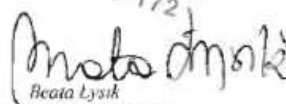
Dochód obliczony dla celów podatku dochodowego	536 094,63	-1079431,14	26 359,31	0,00	-516 977,20
Rozliczenie straty z lat ubiegłych	513 257,28		26 359,31	0,00	539 616,59
Podstawa opodatkowania	22 837,34		0,00	0,00	22 837,34
Podatek dochodowy wg stawki 19%	4 339,00		0,00	0,00	4 339,00

Gustaw Groth  
Prezes Zarządu



**Tele-Polska Holding S.A.**  
Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa  
NIP 526-27-25-362, REGON 015529329

**B.U.K. EFEKT Sp. z o.o.**  
00-561 Warszawa, ul. Mokotowska 24 lok. B  
NIP: 521-29-16-172



Beata Lysik  
Osoba, której powierzono  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

Warszawa, 28 -05 -2009 roku



Tele-Polska Holding S.A.  
02-017 Warszawa, Al.Jerozolimskie 123A**Bilans skonsolidowany**  
na dzień 31-12-2008**Aktywa**

Wyszczególnienie aktywów	2008-12-31	2007-12-31
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>9 715 810,11</b>	<b>7 623 509,02</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	0,00	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	0,00	0,00
1. wartość firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
2. Wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
3. Wartość firmy – jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	9 715 810,11	7 623 509,02
1. Środki trwałe	9 706 711,75	7 623 509,02
a/ grunty ( w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	0,00	0,00
b/ budynki i lokale, obiekty inżynierii lądowej	0,00	0,00
c/ urządzenia techniczne i maszyny	8 677 640,70	6 714 372,73
d/ środki transportu	255 346,86	16 421,07
e/ inne środki trwałe	773 724,19	892 715,22
2. Środki trwałe w budowie	9 098,36	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	0,00	0,00
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a/ w jednostkach zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub proporcjonalnej	0,00	0,00
udziały lub akcje	0,00	0,00
inne papiery wartościowe	0,00	0,00
pożyczki udzielone	0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b/ w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
udziały i akcje	0,00	0,00
inne papiery wartościowe	0,00	0,00
pożyczki udzielone	0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c/ w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-udzielone pożyczki	0,00	0,00
-inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

Tele-Polska Holding S.A.  
02-017 Warszawa, Al.Jerozolimskie 123A**Bilans skonsolidowany**  
na dzień 31-12-2008

<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>30 067 806,60</b>	<b>30 654 786,99</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>857 318,59</b>	<b>590 681,08</b>
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	857 318,59	590 681,08
5. Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>25 858 988,98</b>	<b>28 987 065,04</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a/ z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	0,00	0,00
do 12 miesięcy	0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b/ inne należności	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	25 858 988,98	28 987 065,04
a/ z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	23 164 207,59	24 032 797,30
do 12 miesięcy	23 164 207,59	24 032 797,30
powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b/ z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	2 694 762,05	2 638 937,31
c/ inne należności	19,34	2 315 330,43
d/ należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 307 018,15</b>	<b>1 057 861,36</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 307 018,15	1 057 861,36
a/ w jednostkach zależnych i niebędących spółkami handlowymi		
jednostkach współzależnych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- pożyczki udzielone	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b/ w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami		
handlowymi jednostkach współzależnych	0,00	0,00
- udziały i akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- pożyczki udzielone	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c/ w pozostałych jednostkach	2 394 481,88	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	2 394 481,88	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
d/ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	912 536,27	1 057 861,36
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	230 181,46	47 801,83
- inne środki pieniężne	222 354,81	59,53
- inne aktywa pieniężne	460 000,00	1 010 000,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>44 480,88</b>	<b>19 179,51</b>
<b>Suma bilansowa</b>	<b>39 783 616,71</b>	<b>38 278 296,01</b>

Tele-Polska Holding S.A.  
02-017 Warszawa, Al. Jerozolimskie 123A

**Bilans skonsolidowany**  
na dzień 31-12-2008

**Pasywa**

Wyszczególnienie pasywów	2008-12-31	2007-12-31
<b>A. Kapitał ( fundusz ) własny</b>	<b>14 235 555,21</b>	<b>14 731 734,57</b>
<b>I. Kapitał ( fundusz ) podstawowy</b>	<b>14 000 000,00</b>	<b>14 000 000,00</b>
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
III. Udziały ( akcje ) własne	0,00	0,00
IV. Kapitał ( fundusz ) zapasowy	2 322 571,64	1 283 951,67
V. Kapitał ( fundusz ) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały ( fundusze ) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
VIII. Zysk ( Strata ) lat ubiegłych	-1 540 837,07	-396 023,56
IX. Zysk ( Strata ) netto roku obrotowego	-546 179,36	-156 193,54
X. Odpisy z zysku w ciągu roku	0,00	0,00
<b>B. Kapitał mniejszości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Ujemna wartość firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
II. Ujemna wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Ujemna wartość firmy – jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>25 548 061,50</b>	<b>23 546 561,44</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>83 302,74</b>	<b>0,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	83 302,74	0,00
a/ kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b/ zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c/ inne zobowiązania finansowe	83 302,74	0,00
d/ inne ( pozostałe )	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>25 464 758,76</b>	<b>23 546 561,44</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a/ z tytułu dostaw i usług w okresie wykonalności	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b/ inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	25 464 758,76	23 546 561,44
a/ kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b/ z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c/ inne zobowiązania finansowe	56 524,50	0,00
d/ z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	24 139 997,10	20 724 281,10
- do 12 miesięcy	24 139 997,10	20 724 281,10
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e/ zaliczki otrzymane na poczet dostaw	0,00	0,00
f/ zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g/ zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	1 188 867,05	2 455 236,31
h/ zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 960,26	3 959,61
i/ inne zobowiązania	75 409,85	363 084,42
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
a/ długoterminowe	0,00	0,00
b/ krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>Suma bilansowa</b>	<b>39 783 616,71</b>	<b>38 278 296,01</b>

28-05-2008  
B.U.K. EFEKT Sp. z o.o.  
00-561 Warszawa, ul. Mokotowska 24 lok. B  
NIP: 521-29-16-12

*Prata Omark*

*Antoni*  
Tele-Polska Holding S.A.  
Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa  
NIP 526-27-25-362, REGON 015529329



**Skonsolidowany rachunek zysków i strat**  
( wariant porównawczy )

Poz.	Nazwa pozycji	2008-01-01 2008-12-31	2007-01-01 2007-12-31
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>79 694 839,31</b>	<b>98 226 256,95</b>
	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody ze sprzedaży produktów	79 592 799,13	98 123 364,32
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie)	0,00	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	102 040,18	101 892,63
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>80 292 559,10</b>	<b>97 834 735,18</b>
I	Amortyzacja	1 461 874,17	1 174 492,67
II	Zużycie materiałów i energii	369 918,79	363 022,00
III	Usługi obce	76 723 222,26	94 922 694,11
IV	Podatki i opłaty, w tym:	238 443,30	271 001,22
-1	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	1 167 415,60	768 811,19
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	195 002,96	183 434,26
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	37 968,99	50 307,58
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	98 713,03	100 972,15
<b>C</b>	<b>Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A - B )</b>	<b>-597 719,79</b>	<b>390 521,77</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>112 395,52</b>	<b>64 179,15</b>
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	98 568,03	43 378,39
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	13 827,49	20 800,76
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>16 729,46</b>	<b>302 839,10</b>
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	16 729,46	302 839,10
<b>F</b>	<b>Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( C + D - E )</b>	<b>-502 053,73</b>	<b>151 861,82</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>70 476,67</b>	<b>32 959,94</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
-1	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	56 740,55	28 432,87
-1	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	13 736,12	4 527,07
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>110 263,30</b>	<b>88 684,30</b>
I	Odsetki, w tym:	52 360,31	86 102,08
-1	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	57 902,99	2 582,22
<b>I</b>	<b>Zysk ( strata ) z działalności gospodarczej ( F + G - H )</b>	<b>-541 840,36</b>	<b>96 137,46</b>
<b>J</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych ( J.I. - J.II )</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
<b>K</b>	<b>Zysk ( strata ) brutto ( I +/- J )</b>	<b>-541 840,36</b>	<b>96 137,46</b>
<b>L</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>4 339,00</b>	<b>252 331,00</b>
<b>M</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N</b>	<b>Zysk ( strata ) netto ( K - L - M )</b>	<b>-546 179,36</b>	<b>-156 193,54</b>

*Anna Chmura*  
B.U.K. EREN Sp. z o.o.  
00-561 Warszawa, ul. Mokołowska 24 lok. B  
NIP: 521-29-16-172

*Antoni Łuczkiewicz*  
Tele-Polska Holding S.A.  
Al. Jerolimski 123 A, 02-017 Warszawa  
NIP 524-21-33-362, REGON 145529329

## Tele-Polska Holding S.A.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)  
(PLN)

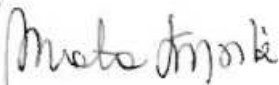
Treść	01.01.2008 31.12.2008
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>-546 179,36</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>6 099 006,60</b>
1. Amortyzacja	1 461 874,17
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-4 779,43
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-18 116,36
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-98 568,03
5. Zmiana stanu rezerw	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	-266 637,51
7. Zmiana stanu należności	3 128 076,06
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 918 197,32
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-25 301,37
10. Inne korekty	4 261,75
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>5 552 827,24</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	
<b>I. Wpływy</b>	<b>98 568,03</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	98 568,03
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00
- odsetki	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>5 867 197,03</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 472 715,15
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	2 394 481,88
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-5 768 629,00</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	
<b>I. Wpływy</b>	<b>70 476,67</b>
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	70 476,67
2. Kredyty i pożyczki	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>0,00</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00
8. Odsetki	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>70 476,67</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)</b>	<b>-145 325,09</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-145 325,09</b>

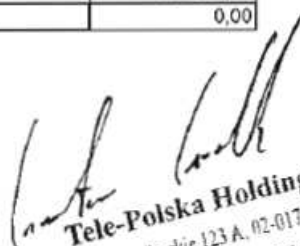
Tele-Polska Holding S.A.

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 057 861,36</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>912 536,27</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

Beata Łysik

B.U.K. EPIC Sp. z o.o.  
00-561 Warszawa, ul. Mokotowska 24 lok. B  
NIP: 521-29-16-172

  
sporządzający sprawozdanie

  
**Tele-Polska Holding S.A.**  
Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa  
NIP 526-27-25-362, REGON 015529329

## Tele-Polska Holding S.A.

## ZESTAWIENIE ZMIAN SKONSOLIDOWANYM W KAPITALE WŁASNYM

	<b>31.12.2008</b>
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	14 731 734,57
- korekty błędów podstawowych	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	14 731 734,57
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	14 000 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00
-	0,00
-	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00
-	0,00
-	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	14 000 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
-	0,00
-	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
-	0,00
-	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 283 951,67
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	1 038 619,97
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	1 038 619,97
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00
- z przeszacowanie środków trwałych	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
- pokrycia straty	0,00
-	0,00
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 322 571,64
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
- korekty aktualizującej wartość	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00
-	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
-	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
-	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-552 217,10
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 038 619,97
- korekty błędów podstawowych	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 038 619,97
a) zwiększenie z tytułu podziału zysku z lat ubiegłych	0,00
-	0,00
-	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 038 619,97

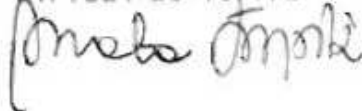
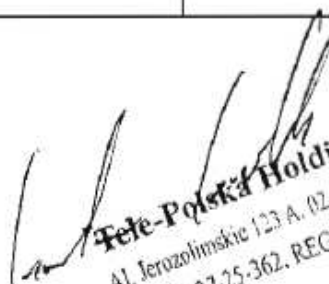
### Tele-Polska Holding S.A.

- podział zysku (na kapitał zapasowy)	1 038 619,97
- wypłata dywidendy	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-1 590 837,07
- korekty błędów podstawowych	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1 590 837,07
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00
-	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
-	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 540 837,07
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 540 837,07
8. Wynik netto	-546 179,36
a) zysk netto	0,00
b) strata netto	-546 179,36
c) odpisy z zysku	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	14 235 555,21
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	0,00

sporządził: Beata Łysik

**B.U.K. EFEKT Sp. z o.o.**  
00-561 Warszawa, ul. Mokołowska 24 lok. B

NIP: 521-29-16-172

**Tele-Polska Holding S.A.**  
Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa  
NIP 526-27-25-362, REGON 015529329



- 9.3. **Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Grupy Emitenta**



**Opinia i raport niezależnego  
biegłego rewidenta z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres**

**od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

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

**Warszawa 05.06.2009 r.**

Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A. Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 123A

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej  
Tele-Polska Holding S.A.

za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A. („Grupa”), której jednostką dominującą jest Tele-Polska Holding Spółka Akcyjna z siedzibą przy ulicy Al. Jerozolimskie 123A, 02 – 017 Warszawa („Jednostka Dominująca” lub Tele-Polska Holding S.A.), na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 39.783.616,71 zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 546.179,36 zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 496.179,36. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 145.325,09 zł,
- informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie, w oparciu o przeprowadzone badanie, opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Zgodnie z powołanymi powyżej normami, badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A. Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 123A

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów w księgach, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia naszej opinii.

Badane przez nas Sprawozdanie w części dotyczącej rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym nie prezentowało danych porównawczych za poprzedni okres.

W opinii z badania Spółki Dominującej audytor stwierdził, że Jednostka Dominująca w 2008 roku nie naliczała odsetek od pożyczek udzielonych dla Tele-Polska Sp. z o.o. oraz Halo Sp. z o.o. Kwota nienaliczonych odsetek za rok 2008 wynosi 316 tys. PLN. W przypadku naliczenia odsetek, wynik Spółki byłby wyższy o kwotę 316 tys. PLN, natomiast wielkość udzielonych pożyczek, wraz z naliczonymi odsetkami – wyższa o 1.254 tys. PLN. Zgodnie z umowami pożyczek z dnia 01.02.2004 r., TelePolska Sp. z o.o. oraz Halo Sp. z o.o. zobowiązane są do zapłaty odsetek wraz z kwotą główną pożyczki w ciągu 10 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki.

W opinii z badania Spółki zależnej TELEPOLSKA Sp. z o.o. audytor stwierdził, że Spółka zależna TELEPOLSKA Sp. z o.o. w 2008 roku nie naliczała odsetek od pożyczki otrzymanej od Tele-Polska Holding Sp. z o.o. Kwota nienaliczonych odsetek za rok 2008 wynosi 221 tys. PLN. W przypadku naliczenia odsetek, wynik Spółki byłby niższy o kwotę 221 tys. PLN, natomiast wielkość zobowiązania z tytułu pożyczki, wraz z naliczonymi odsetkami – wyższa o 1.047 tys. PLN. Zgodnie z umową pożyczki z dnia 01.02.2004 r., Spółka zobowiązana jest do zapłaty odsetek wraz z kwotą główną pożyczki w ciągu 10 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem wyżej wymienionych zastrzeżeń, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego oraz przepływów środków pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.

Nie zgłaszając innych aniżeli przedstawione wyżej zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pragniemy zwrócić uwagę na fakt, iż do dnia zakończenia badania Jednostka Dominująca nie dostarczyła dokumentów potwierdzających złożenie sprawozdania finansowego za rok poprzedni do ogłoszenia w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto Spółki zależne E-TELKO Sp. z o.o. oraz TELEPOLSKA Sp. z o.o. nie złożyły sprawozdania finansowego za rok poprzedni do Krajowego Rejestru Sądowego oraz do ogłoszenia w Monitorze Polskim „B”.



Grupa Kapitałowa Tele-Polska Holding S.A. Warszawa ul. Al. Jerozolimskie 123A

Zwracamy też uwagę, że w dniu 30.05.2008 r. Spółka zależna E-TELKO Sp. z o.o. złożyła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy, wnosząc o zapłatę przez kontrahenta kwoty 437 487,93 zł tytułem należności, wynikających ze świadczonych usług. W kwocie tej zawarta jest należność dotycząca usług świadczonych w 2007 roku w wysokości 254 572,44 zł (208 665,94 zł netto) z tytułu wystawionych przez E-TELKO Sp. z o.o. w dniu 05.03.2008 r. faktur korygujących, dotyczących przychodów roku 2007. Należność posiada zabezpieczenie weksłowe. W 2008 roku Spółka pozwana otrzymała prawomocny nakaz zapłaty wraz z tytułem wykonawczym a egzekucję prowadzić ma komornik sądowy. W przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia sprawy, konieczne będzie utworzenie przez badaną Spółkę rezerwy na wyżej wymienioną kwotę.

Sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Marcin Wasil  
Biegły rewident nr ew.9846/7341



W imieniu  
WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.  
Marcin Wasil - Prezes Zarządu

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**  
**Warszawa, ul. Pankiewicza 3**

**Podmiot uprawniony Nr 2733**

**Warszawa, 05.06.2009 r.**



**Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres**

**od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku**

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

---

**Warszawa 05.06.2009 r.**

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

<b>1. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU .....</b>	<b>3</b>
1.1 CHARAKTERYSTYKA OGÓLNA GRUPY I JEJ DZIAŁALNOŚCI.....	3
1.2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE PODLEGAJĄCE BADANIU .....	4
1.3. OPINIA Z BADANIA .....	5
1.4. BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	6
1.5. SPRAWOZDANIE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY .....	7
<b>2. ANALIZA SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ I OCENA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>7</b>
2.1. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
2.2. ZMIANA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	9
2.3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY .....	10
2.4. OCENA RYZYK I ZAGROZEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA.....	11
<b>3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU .....</b>	<b>11</b>
3.1. KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW I WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE .....	11
3.2. SKONSOLIDOWANY BILANS .....	11
3.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	12
3.4. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM.....	12
3.5. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	12
3.6. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
3.7. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	12
3.8. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	12
3.9. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM .....	13
<b>4. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>	<b>13</b>



Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

## 1. Część ogólna raportu

### 1.1 Charakterystyka ogólna Grupy i jej działalności

Tele-Polska Holding S.A. („Jednostka Dominująca”) z siedzibą przy ulicy Al. Jerozolimskie 123A, 02 – 017 Warszawa, została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000320565.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku konsolidacją zostały objęte następujące jednostki, wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.:

Podmiot	Charakter podmiotu: D-dominująca Z- zależna S - stowarzyszona	Udział procentowy w kapitale	Udział procentowy w głosach
Tele-Polska Holding S.A.	D		
TelePolska Sp. z o.o.	Z	100%	100%
E-Telko Sp. z o.o.	Z	100%	100%

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest:

- Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01 Z)

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej stanowi kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy Jednostki Dominującej na dzień bilansowy wynosi 14.000.000,00 zł i dzieli się na 14.000.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 14.235.555,21 zł.

Struktura akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na dzień bilansowy przedstawiała się następująco:

Akcyonariusze	Ilość akcji w szt.	wartość akcji	udział w %
Al Awael Investments Ltd.	7 000 000	7 000 000,00	50%
W Investments Sp. z o.o.	6 370 000	6 370 000,00	45,5%
Ahmed Hadib	630 000	630 000,00	4,5%
<b>Razem:</b>	<b>14 000 000</b>	<b>14 000 000,00</b>	<b>100,00%</b>

W dniu 04.03.2009 r. uchwałą Zarządu podwyższono kapitał zakładowy Jednostki Dominującej o kwotę 10.500.000,00 zł to jest do kwoty 24.500.000,00 zł. Rejestracja podwyższonego kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 10.03.2009 r.

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu  
Jednostki Dominującej wchodzi:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Gustaw Groth	Prezes Zarządu

Od dnia bilansowego do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu  
Tele-Polska Holding S.A.

W skład Rady Nadzorczej Tele-Polska Holding S.A. wchodzi:

- Piotr Mikołaj Wiśniewski,
- Leszek Wiśniewski,
- Pierre Delbecq,
- Amr Moustafa Kamel,
- Ahmed Hadib,
- Adil Dahlawi.

Liczba zatrudnionych w Grupie wynosiła na dzień 31.12.2008 roku 45 osób.

Identyfikacja Jednostki Dominującej:

Numer statystyczny REGON **015529329**  
Numer identyfikacji podatkowej NIP: **526-27-25-362**

### **1.2. Sprawozdanie finansowe podlegające badaniu**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.  
zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o  
rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi  
na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Na sprawozdanie podlegające badaniu składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie  
aktywów i pasywów zamyka się sumą 39.783.616,71 zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31  
grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 546.179,36 zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od  
01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu  
kapitału własnego o kwotę 496.179,36. zł,



Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 145.325,09 zł,
- informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przedmiotem badania były również księgi rachunkowe i dokumentacja źródłowa, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono oraz zdarzenia zaistniałe po dniu bilansowym mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy, wynikające ze sprawozdania za okres badany. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie zdarzeń podlegających ściganiu z mocy prawa.

### 1.3. *Opinia z badania*

W wyniku przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej stwierdziliśmy, iż Jednostka ta w 2008 roku nie naliczyła odsetek od pożyczek udzielonych dla Tele-Polska Sp. z o.o. oraz Halo Sp. z o.o. Kwota nienaliczonych odsetek za rok 2008 wynosi 316 tys. PLN. W przypadku naliczenia odsetek, wynik Spółki byłby wyższy o kwotę 316 tys. PLN, natomiast wielkość udzielonych pożyczek, wraz z naliczonymi odsetkami – wyższa o 1.254 tys. PLN. Zgodnie z umowami pożyczek z dnia 01.02.2004 r., TelePolska Sp. z o.o. oraz Halo Sp. z o.o. zobowiązane są do zapłaty odsetek wraz z kwotą główną pożyczki w ciągu 10 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki.

Ponadto, w wyniku przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki zależnej TELEPOLSKA Sp. z o.o. stwierdziliśmy, iż Spółka w 2008 roku nie naliczyła odsetek od pożyczki otrzymanej od Tele-Polska Holding Sp. z o.o. Kwota nienaliczonych odsetek za rok 2008 wynosi 221 tys. PLN. W przypadku naliczenia odsetek, wynik Spółki byłby niższy o kwotę 221 tys. PLN, natomiast wielkość zobowiązania z tytułu pożyczki, wraz z naliczonymi odsetkami – wyższa o 1.047 tys. PLN. Zgodnie z umową pożyczki z dnia 01.02.2004 r., Spółka zobowiązana jest do zapłaty odsetek wraz z kwotą główną pożyczki w ciągu 10 lat od dnia zawarcia umowy pożyczki.

Badane przez nas Sprawozdanie w części dotyczącej rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym nie prezentowało danych porównawczych za poprzedni okres w związku z tym dane te nie były przedmiotem badania.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem wyżej wymienionych zastrzeżeń, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego oraz przepływów środków pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.

Nie zgłaszając innych aniżeli przedstawione wyżej zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pragniemy zwrócić uwagę na fakt, iż do dnia zakończenia badania Jednostka Dominująca nie dostarczyła dokumentów potwierdzających złożenie sprawozdania finansowego za rok poprzedni do ogłoszenia w Krajowym Rejestrze Sądowym.



Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

Ponadto Spółki zależne E-TELKO Sp. z o.o. oraz TELEPOLSKA Sp. z o.o. nie złożyły sprawozdania finansowego za rok poprzedni do Krajowego Rejestru Sądowego oraz do ogłoszenia w Monitorze Polskim „B”.

Zwracamy też uwagę, że w dniu 30.05.2008 r. Spółka zależna E-TELKO Sp. z o.o. złożyła pozew do Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy, wnosząc o zapłatę przez kontrahenta kwoty 437 487,93 zł tytułem należności, wynikających ze świadczonych usług. W kwocie tej zawarta jest należność dotycząca usług świadczonych w 2007 roku w wysokości 254 572,44 zł (208 665,94 zł netto) z tytułu wystawionych przez E-TELKO Sp. z o.o. w dniu 05.03.2008 r. faktur korygujących, dotyczących przychodów roku 2007. Należność posiada zabezpieczenie wekslowe. W 2008 roku Spółka pozwana otrzymała prawomocny nakaz zapłaty wraz z tytułem wykonawczym a egzekucję prowadzić ma komornik sądowy. W przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia sprawy, konieczne będzie utworzenie przez badaną Spółkę rezerwy na wyżej wymienioną kwotę.

Sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej jest kompletne, w istotnym zakresie z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

#### 1.4. Badanie sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. przy ul. Pankiewicza 3 w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 2733, a w jego imieniu badanie przeprowadził Marcin Wasil, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9846/7341.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie wyboru dokonanego przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej oraz zawartej z Jednostką Dominującą umowy z dnia 03.03.2009 r.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wyrwykowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie WBS Rachunkowość, Consulting Sp. z o.o.

Zarząd Tele-Polska Holding S.A. potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego.

W trakcie badania Zarząd Jednostki Dominującej udostępnił wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

### 1.5. Sprawozdanie za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. jest pierwszym badanym sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

## 2. Analiza sytuacji Grupy Kapitałowej i ocena kontynuacji działalności

### 2.1. Zmiana i struktura głównych pozycji bilansowych

AKTYWA	31.12.2007	31.12.2008	Struktura bilansu		Zmiany w strukturze (%)
	zł	zł	31.12.2007	31.12.2008	kol.(3-2)/2
1	2	3	4	5	6
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>7 623 509,02</b>	<b>9 715 810,11</b>	<b>19,92%</b>	<b>25,38%</b>	<b>27,45%</b>
I. Wartość firmy z konsolidacji	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
II. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe	7 623 509,02	9 715 810,11	19,92%	24,42%	27,45%
1. Środki trwałe	7 623 509,02	9 706 711,75	19,16%	24,40%	27,33%
Urządzenia techniczne i maszyny	6 714 372,73	8 677 640,70	0,00%	21,81%	29,24%
Środki transportu	16 421,07	255 346,86	0,04%	0,64%	1455,00%
Pozostałe środki trwałe	892 715,22	773 724,19	2,33%	1,94%	-13,33%
2. Środki trwałe w budowie	0,00	9 098,36	0,00%	0,02%	-
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
V. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>30 654 786,99</b>	<b>30 067 806,60</b>	<b>80,08%</b>	<b>75,58%</b>	<b>-1,91%</b>
I. Zapasy ogółem	590 681,08	857 318,59	1,54%	2,15%	45,14%
Towary	590 681,08	857 318,59	1,54%	2,15%	45,14%
Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
II. Należności krótkoterminowe	28 987 065,04	25 858 988,98	75,73%	65,00%	-10,79%
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
2. Należności od pozostałych jednostek	28 987 065,04	25 858 988,98	75,73%	65,00%	-10,79%
a) z tytułu dostaw i usług	24 032 797,30	23 164 207,59	62,78%	58,23%	-3,61%
o okresie spłaty do 12 miesięcy	24 032 797,30	23 164 207,59	62,78%	58,23%	-3,61%
b) z tytułu podatków dotacji cel, ubezp.	2 638 937,31	2 694 762,05	6,89%	6,77%	2,12%
c) inne należności	2 315 330,43	19,34	6,05%	0,00%	-100,00%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 057 861,36	3 307 018,15	2,76%	8,31%	212,61%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 057 861,36	3 307 018,15	2,76%	8,31%	212,61%
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
b) w innych jednostkach	0,00	2 394 481,88	0,00%	6,02%	-
udzielone pożyczki	0,00	2 394 481,88	0,00%	6,02%	-
c) środki pieniężne	1 057 861,36	912 536,27	2,76%	2,29%	-13,74%
Środki pieniężne w kasie i w banku	47 801,83	230 181,46	0,12%	0,58%	381,53%
Inne środki pieniężne (weksle, czeki obce itp.)	59,53	222 354,81	0,00%	0,56%	373417,24%
Inne aktywa pieniężne	1 010 000,00	460 000,00	2,64%	1,16%	-54,46%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19 179,51	44 480,88	0,05%	0,11%	131,92%
<b>AKTYWA OGÓLEM</b>	<b>38 278 296,01</b>	<b>39 783 616,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,93%</b>

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

PASYWA	31.12.2007	31.12.2008	Struktura bilansu		Zmiany w strukturze (%)
	zł	zł	31.12.2007	31.12.2008	
1	2	3	4	5	kol.(3-2)/2
<b>A. Kapitał własny ogółem</b>	<b>14 731 734,57</b>	<b>14 235 555,21</b>	<b>38,49%</b>	<b>35,78%</b>	<b>-3,37%</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	14 000 000,00	14 000 000,00	36,57%	35,19%	0,00%
Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
Kapitał zapasowy	1 283 951,67	2 322 571,64	3,35%	5,84%	80,89%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
Nie podzielony wynik z lat ubiegłych	-396 023,56	-1 540 837,07	-1,03%	-3,87%	289,08%
Wynik finansowy roku obrotowego	-156 193,54	-546 179,36	-0,41%	-1,37%	249,68%
Kapitał mniejszości	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>23 546 561,44</b>	<b>25 548 061,50</b>	<b>61,51%</b>	<b>64,22%</b>	<b>8,50%</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>
1. Rezerwy na podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>83 302,74</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,21%</b>	<b>-</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	0,00	83 302,74	0,00%	0,21%	-
inne zobowiązania finansowe	0,00	83 302,74	0,00%	0,21%	-
inne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>23 546 561,44</b>	<b>25 464 758,76</b>	<b>61,51%</b>	<b>64,01%</b>	<b>8,15%</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
b) inne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
2. Wobec pozostałych jednostek	23 546 561,44	25 464 758,76	61,51%	64,01%	8,15%
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	56 524,50	0,00%	0,14%	-
d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	20 724 281,10	24 139 997,10	54,14%	60,68%	16,48%
do 12 m-cy	20 724 281,10	24 139 997,10	54,14%	60,68%	16,48%
powyżej 12 m-cy	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
e) Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
f) zobowiązania weksłowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
g) z tytułu podatków ceł i ubezb. Społ., zdrow. i innych świadczeń	2 455 236,31	1 188 867,05	6,41%	2,99%	-51,58%
h) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 959,61	3 960,26	0,01%	0,01%	0,02%
i) Inne	363 084,42	75 409,85	0,95%	0,19%	-79,23%
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%	-
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>38 278 296,01</b>	<b>39 783 616,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,93%</b>



Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

## 2.2. Zmiana pozycji wyników

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2007	31.12.2008	Zmiany w strukturze (%)
1	2	3	4
	zł	zł	(3-2)2
<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>98 225 256,95</b>	<b>79 694 839,31</b>	<b>-18,87%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	98 123 364,32	79 592 799,13	-18,88%
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	101 892,63	102 040,18	0,14%
Koszt wytworzenia świadczeń na potrzeby własne	0,00	0,00	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>97 834 735,18</b>	<b>80 292 559,10</b>	<b>-17,93%</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	100 972,15	98 713,03	-2,24%
Zużycie materiałów i energii	363 022,00	369 918,79	1,90%
Usługi obce	94 922 694,11	76 723 222,26	-19,17%
Podatki i opłaty	271 001,22	238 443,30	-12,01%
Wynagrodzenia	768 811,19	1 167 415,60	51,85%
Świadczenia na rzecz pracowników	183 434,26	195 002,96	6,31%
Amortyzacja	1 174 492,67	1 461 874,17	24,47%
Pozostałe	50 307,58	37 968,99	-24,53%
<b>Zysk/strata na sprzedaży</b>	<b>390 521,77</b>	<b>-597 719,79</b>	<b>-253,06%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>64 179,15</b>	<b>112 395,52</b>	<b>75,13%</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43 378,39	98 568,03	127,23%
Dotacje	0,00	0,00	-
Inne przychody operacyjne	20 800,76	13 827,49	-33,52%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>302 839,10</b>	<b>16 729,46</b>	<b>-94,48%</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	-
Pozostałe koszty operacyjne	302 839,10	16 729,46	-94,48%
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>151 861,82</b>	<b>-502 053,73</b>	<b>-430,60%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>32 959,94</b>	<b>70 476,67</b>	<b>113,83%</b>
Dywidenda z tytułu udziałów	0,00	0,00	-
Odsetki	28 432,87	56 740,55	99,56%
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	-
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	-
Inne	4 527,07	13 736,12	203,42%
<b>Koszty finansowe</b>	<b>88 684,30</b>	<b>110 263,30</b>	<b>24,33%</b>
Odsetki	86 102,08	52 360,31	-39,19%
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	-
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	-
Pozostałe	2 582,22	57 902,99	2142,37%
<b>Zysk/strata brutto na działalności gospodarczej</b>	<b>96 137,46</b>	<b>-541 840,36</b>	<b>-663,61%</b>
Zyski nadzwyczajne			-
Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	-
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>96 137,46</b>	<b>-541 840,36</b>	<b>-663,61%</b>
<b>Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego</b>	<b>252 331,00</b>	<b>4 339,00</b>	<b>-98,28%</b>
Podatek dochodowy	252 331,00	4 339,00	-98,28%
Pozostałe obowiązkowe obciążenia	0,00	0,00	-
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-156 193,54</b>	<b>-546 179,36</b>	<b>249,68%</b>
<b>Zysk akcjonariuszy mniejszościowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>
<b>Zysk/strata netto przypadająca na Grupę</b>	<b>-156 193,54</b>	<b>-546 179,36</b>	<b>249,68%</b>

Raport uzupełniający opinii biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

2.3. Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność Grupy

1	WSKAŹNIK	j.m.	3	31.12.2007	4	31.12.2008	5	ZMIANY	6	SPOSÓB WYLICZENIA WSKAŹNIKA	
										7	
<b>A. EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</b>											
1	Rentowność sprzedaży netto	%		-0,16%		-0,69%		-0,53%		wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży	
2	Rentowność sprzedaży brutto	%		0,40%		-0,75%		-1,15%		wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	
3	Rentowność majątku (ROA)	%		-0,41%		-1,37%		-0,96%		wynik finansowy netto/suma aktywów	
4	Stopa zysku	%		2,05%		-4,17%		-6,83%		wynik na sprzedaży / (aktywa minus zobow. krótkoterminowe)	
5	Okres zwrotu inwestycji	lat		37,72		-29,96		-81,68		aktywa - zobow. krótkotermin. / wynik na sprzedaży	
6	Szybkość obrotu aktywów czynnych	dni		55		66		10,84		(aktywa trwałe+obrotowe - zobow. krótkotermin.) / 365 / przychody ze sprzedaży produktów i towarów /	
7	Szybkość obrotu należności	dni		88		108		20,39		przeciętne należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	
8	Szybkość obrotu zapasów	dni		2 617		2 677		59,90		przeciętne stan zapasów x 365 / koszty sprzedanych towarów i produktów	
9	Szybkość obrotu zobowiązań	dni		44		111		67,48		przeciętne zobowiązania krótkoterminowe x 365 / koszty operacyjne	
<b>B. FINANSOWANIE</b>											
10	Stopa zadłużenia	%		61,51%		64,22%		0,03		(zobowiązania długotermin + zobow. krótkoterminowe) / pasywa	
11	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	%		159,84%		179,47%		19,63%		(zobowiązania długotermin + zobow. krótkoterminowe) / kapitały własne	
12	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	%		193,24%		146,52%		-46,72%		kapitały własne/aktywa trwałe	
13	Szybkość spłaty zobowiązań			1,28		1,15		-0,13		(należności + inwestycje krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	
14	Trwałość struktury finansowania	%		38,49%		35,99%		-2,49%		(kapitały wI + rezerwy + zobow. długotermin) / pasywa	
15	Wskaźnik unteruchomienia środków	%		19,92%		24,42%		4,51%		aktywa trwałe / aktywa	
16	Samofinansowanie majątku obrotowego	%		76,81%		84,69%		7,88%		zobowiązania krótkoterminowe / majątek obrotowy	
17	Wskaźnik zdolności płatniczej	%		4,49%		12,99%		8,49%		środki pieniężne/inwestycje krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	
18	Płynność I			1,30		1,18		-0,12		majątek obrotowy/ zobowiązania krótkoterminowe	
19	Płynność II			1,28		1,15		-0,13		(aktywa obrotowe + zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	
20	Aktywa bieżące netto	(tys. zł)		-15 923,1		-15 748,9		174,1		aktywa - majątek trwałe - zobowiązania krótkoterminowe	
<b>C. RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW</b>											
21	Ogólna rentowność kapitału	%		1,26%		-3,01%		-4,27%		(wynik działalności gospodarczej + koszty finansowe) / (kapitały własne + rezerwy + zobow. długoterminowe)	
22	Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%		-1,06%		-3,84%		-2,78%		wynik finansowy netto/kapitały własne	

WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. Adres: ul. Parkiewiczza 3, 02-696 Warszawa Telefon: (022) 627-10-56  
 NIP 118-16-25-246 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wdział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS  
 000 009 22 31, Kapitał zakładowy 50.000 zł

10 





Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

#### **2.4. Ocena ryzyk i zagrożeń kontynuacji działania**

Na podstawie analizy węzłowych wskaźników można stwierdzić, że sytuacja w Grupie jest stabilna. Większość prezentowanych wskaźników uległa w badanym okresie nieznacznemu pogorszeniu z uwagi na osiągniętą stratę. Wysoki poziom utrzymują wskaźniki zadłużenia oraz rotacji należności. Poziom wskaźników płynności można uznać za zadowalający.

W wyniku przeprowadzonych badań oraz dokonanej analizy stwierdziliśmy następujące zagrożenia dla działalności Grupy, mogące mieć wpływ na jej sytuację w następujących okresach:

Zagrożenie dla działalności Spółki zależnej TelePolska Sp. z o.o. wynikające z ponad 90% udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności Spółki (pożyczek oraz zobowiązań handlowych). Powoduje to sytuację, że Spółka w przyszłości może mieć problemy z regulowaniem bieżących zobowiązań oraz spłatą zaciągniętych pożyczek, a posiadane przez nią najbardziej płynne składniki majątku obrotowego mogą nie być wystarczające dla terminowej spłaty bieżących zobowiązań. Ponadto wielkość posiadanych przez Jednostkę kapitałów w stosunku do zakresu prowadzonej działalności może nie być dostatecznym zabezpieczeniem ewentualnych strat. Dodatkowo w badanym roku obrotowym wielkość przychodów ze sprzedaży spadła o, ponad 30%, co wiąże się ze zmianą profilu sprzedaży usług telekomunikacyjnych – z klienta hurtowego na klienta detalicznego. Przy utrzymującej się tendencji spadku sprzedaży, może to spowodować powiększanie się straty z działalności operacyjnej oraz straty netto w kolejnym roku obrotowym.

Zakres działalności Spółki zależnej E-TELKO Sp. z o.o. w znacznym stopniu związany jest z zawartymi przez nią umowami z operatorami telekomunikacyjnymi. Zmiany cen usług telekomunikacyjnych nabywanych przez Spółkę mogą w przyszłości wpływać na sytuację finansową Spółki, w tym na poziom zysku, przychody, czy możliwość oferowania części usług. Ponadto bardzo duża konkurencyjność rynku usług telekomunikacyjnych stwarza presję na minimalizowanie marży netto ze sprzedaży. W przypadku nie zapewnienia odpowiednich źródeł finansowania oraz prowadząc jednorodną działalność operacyjną, może występować ryzyko trudności płatniczych w Spółce.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Konsolidacja kapitałów i wyłączenia konsolidacyjne**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej. Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących nabycia spółek zależnych. Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych. Jednostka Dominująca zgromadziła dokumentację konsolidacyjną dotyczącą sprawozdania skonsolidowanego objętego badaniem.

#### **3.2. Skonsolidowany bilans**

Naszym zdaniem, za wyjątkiem zastrzeżenia co do nie naliczenia odsetek od pożyczek udzielonych przez jednostkę Dominującą oraz braku prezentacji danych porównawczych na



Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

początek roku obrotowego, informacje i komentarze dotyczące składników majątku Jednostki Dominującej i Grupy zostały w zbadanym sprawozdaniu finansowym we wszystkich istotnych aspektach zaprezentowane oraz wycenione w wartościach realnych z uwzględnieniem odpisów utworzonych z tytułu utraty wartości.

### **3.3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

Naszym zdaniem, za wyjątkiem nie naliczenia odsetek od pożyczek udzielonych przez Jednostkę Dominującą i wpływu tego faktu na wynik finansowy Jednostki i Grupy, informacje i komentarze dotyczące kosztów, przychodów oraz strat i zysków poniesionych przez Jednostkę i Grupę zostały wykazane we wszystkich istotnych aspektach w sposób rzetelny i jasny w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

### **3.4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym przedstawia prawidłowo zmiany w kapitałach Grupy. Jednostka nie zaprezentowała w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym danych porównawczych za rok poprzedni.

### **3.5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzono prawidłowo metodą pośrednią. Jednostka nie zaprezentowała w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych danych porównawczych za rok poprzedni.

### **3.6. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Informacje i dane zamieszczone w informacji dodatkowej zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym kompletnie i prawidłowo.

### **3.7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej**

Zarząd Jednostki Dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

### **3.8. Zdarzenia po dacie bilansu**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego:

W dniu 04.03.2009 r. uchwałą Zarządu podwyższono kapitał zakładowy Jednostki Dominującej o kwotę 10.500.000,00 zł. to jest do kwoty 24.500.000,00 zł. Rejestracja podwyższonego kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 10.03.2009 r.

Raport uzupełniający opinię biegłego rewidenta o skonsolidowanym  
sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Tele-Polska Holding S.A.

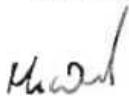
Pozostałe istotne zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej zdarzenia, które mogą mieć wpływ na ocenę zbadanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo zaprezentowane w części opisowej sprawozdania finansowego.

### 3.9. Zgodność z prawem

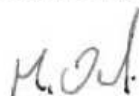
Zarząd Tele-Polska Holding S.A. złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

## 4. Podsumowanie badania

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta oraz niżej wymienione załączniki:
  - wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2008 r.;
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
  - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
  - skonsolidowane sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008;
  - informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Marcin Wasil  
Biegły rewident nr 9846/7341



W imieniu  
WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.  
Marcin Wasil - Prezes Zarządu

**WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o.**  
Warszawa, ul. Pankiewicza 3

Podmiot uprawniony Nr 2733

Warszawa, 05.06.2009 roku

#### 9.4. Wybrane dane finansowe Grupy Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku

##### Bilans skonsolidowany na dzień 30 czerwca 2009 roku

<b>Aktywa</b>		
Wyszczególnienie aktywów	2009-06-30	2008-12-31
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>19 737 522,38</b>	<b>9 715 810,11</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	0,00	0,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	10 350 000,00	0,00
1. wartość firmy – jednostki zależne	10 350 000,00	0,00
2. Wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
3. Wartość firmy – jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	9 362 629,38	9 715 810,11
1. Środki trwałe	9 339 489,48	9 706 711,75
a/ grunty ( w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	0,00	0,00
b/ budynki i lokale, obiekty inżynierii lądowej	0,00	0,00
c/ urządzenia techniczne i maszyny	8 138 860,98	8 677 640,70
d/ środki transportu	242 846,22	255 346,86
e/ inne środki trwałe	957 782,28	773 724,19
2. Środki trwałe w budowie	23 139,90	9 098,36
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	0,00	0,00
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a/ w jednostkach zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub proporcjonalnej	0,00	0,00
udziały lub akcje	0,00	0,00
inne papiery wartościowe	0,00	0,00
pożyczki udzielone	0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b/ w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
udziały i akcje	0,00	0,00
inne papiery wartościowe	0,00	0,00

pożyczki udzielone	0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c/ w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-udzielone pożyczki	0,00	0,00
-inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>24 893,00</b>	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	24 893,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>32 884 907,65</b>	<b>30 067 806,60</b>
<b>I. Zapasy</b>	857 640,36	857 318,59
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	857 640,36	857 318,59
5. Zaliczki na poczet dostaw	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	27 702 993,38	25 858 988,98
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a/ z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	0,00	0,00
do 12 miesięcy	0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b/ inne należności	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	27 702 993,38	25 858 988,98
a/ z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	19 415 138,84	23 164 207,59
do 12 miesięcy	19 415 138,84	23 164 207,59
powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b/ z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	8 025 700,58	2 694 762,05
c/ inne należności	262 153,96	19,34
d/ należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	4 213 379,47	3 307 018,15
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 213 379,47	3 307 018,15
a/ w jednostkach zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- pożyczki udzielone	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b/ w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	0,00	0,00
- udziały i akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- pożyczki udzielone	0,00	0,00

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c/ w pozostałych jednostkach	2 467 710,57	2 394 481,88
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	2 467 710,57	2 394 481,88
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
d/ środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 745 668,90	912 536,27
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	935 565,32	230 181,46
- inne środki pieniężne	351 603,58	222 354,81
- inne aktywa pieniężne	458 500,00	460 000,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	110 894,44	44 480,88
<b>Suma bilansowa</b>	<b>52 622 430,03</b>	<b>39 783 616,71</b>

<b>Pasywa</b>		
Wyszczególnienie pasywów	2009-06-30	2008-12-31
<b>A. Kapitał ( fundusz ) własny</b>	<b>27 894 025,85</b>	<b>14 235 555,21</b>
<b>I. Kapitał ( fundusz ) podstawowy</b>	24 500 000,00	14 000 000,00
<b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	0,00	0,00
<b>III. Udziały ( akcje ) własne</b>	0,00	0,00
<b>IV. Kapitał ( fundusz ) zapasowy</b>	2 322 571,64	2 322 571,64
<b>V. Kapitał ( fundusz ) z aktualizacji wyceny</b>	0,00	0,00
<b>VI. Pozostałe kapitały ( fundusze ) rezerwowe</b>	0,00	0,00
<b>VII. Różnice kursowe z przeliczenia</b>	0,00	0,00
<b>VIII. Zysk ( Strata ) lat ubiegłych</b>	-1 464 506,40	-1 540 837,07
<b>IX. Zysk ( Strata ) netto roku obrotowego</b>	2 535 960,61	-546 179,36
<b>X. Odpisy z zysku w ciągu roku</b>	0,00	0,00
<b>B. Kapitał mniejszości</b>	0,00	0,00
<b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	0,00	0,00
I. Ujemna wartość firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
II. Ujemna wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Ujemna wartość firmy – jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>24 728 404,18</b>	<b>25 548 061,50</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	24 646,00	0,00
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 646,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	83 302,74	83 302,74
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	83 302,74	83 302,74
a/ kredyty i pożyczki	0,00	0,00

b/ zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c/ inne zobowiązania finansowe	83 302,74	83 302,74
d/ inne ( pozostałe)	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>24 505 810,63</b>	<b>25 464 758,76</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a/ z tytułu dostaw i usług w okresie wykonalności	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b/ inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	24 505 810,63	25 464 758,76
a/ kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b/ z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c/ inne zobowiązania finansowe	56 524,50	56 524,50
d/ z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	18 248 026,09	24 139 997,10
- do 12 miesięcy	18 248 026,09	24 139 997,10
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e/ zaliczki otrzymane na poczet dostaw	0,00	0,00
f/ zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g/ zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	5 568 782,01	1 188 867,05
h/ zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 002,66	3 960,26
i/ inne zobowiązania	628 475,37	75 409,85
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>114 644,81</b>	<b>0,00</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	114 644,81	0,00
a/ długoterminowe	0,00	0,00
b/ krótkoterminowe	114 644,81	0,00
<b>Suma bilansowa</b>	<b>52 622 430,03</b>	<b>39 783 616,71</b>



## Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat na dzień 30 czerwca 2009 roku

Poz.	Nazwa pozycji	2009-01-01 2009-06-30	2008-01-01 2008-06-30
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>44 462 957,54</b>	<b>40 362 347,82</b>
	od jednostek powiązanych	0	0,00
<b>I</b>	Przychody ze sprzedaży produktów	44 451 295,51	40 317 799,41
<b>II</b>	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia,zmniejszenie)	0	0,00
<b>III</b>	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0,00
<b>IV</b>	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 662,03	44 548,41
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>41 681 522,55</b>	<b>40 795 353,32</b>
<b>I</b>	Amortyzacja	1 018 624,39	599 978,18
<b>II</b>	Zużycie materiałów i energii	197 027,37	151 613,26
<b>III</b>	Usługi obce	39 223 416,78	39 322 342,92
<b>IV</b>	Podatki i opłaty, w tym:	321 864,09	36 639,82
-1	podatek akcyzowy	0	0,00
<b>V</b>	Wynagrodzenia	747 407,63	519 618,32
<b>VI</b>	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	134 861,01	89 213,18
<b>VII</b>	Pozostałe koszty rodzajowe	16 598,75	11 719,15
<b>VIII</b>	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 722,53	64 228,49
<b>C</b>	<b>Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A - B )</b>	<b>2 781 434,99</b>	<b>-433 005,50</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 663,48</b>	<b>2 424,76</b>
<b>I</b>	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0,00
<b>II</b>	Dotacje	0	0,00
<b>III</b>	Inne przychody operacyjne	3 663,48	2 424,76
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>246,95</b>	<b>23,66</b>
<b>I</b>	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0,00
<b>II</b>	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0,00
<b>III</b>	Inne koszty operacyjne	246,95	23,66
<b>F</b>	<b>Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( C + D - E )</b>	<b>2 784 851,52</b>	<b>-430 604,40</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>65 466,02</b>	<b>24 021,90</b>
<b>I</b>	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0,00
-1	od jednostek powiązanych	0	0,00
<b>II</b>	Odsetki, w tym:	65 466,02	23 854,11
-1	od jednostek powiązanych	0	0,00
<b>III</b>	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0,00
<b>IV</b>	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0,00
<b>V</b>	Inne	0	167,79
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>158 415,93</b>	<b>27 756,67</b>
<b>I</b>	Odsetki, w tym:	9 557,47	27 756,67
-1	dla jednostek powiązanych	0	0,00
<b>II</b>	Strata ze zbycia inwestycji	0	0,00
<b>III</b>	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0,00
<b>IV</b>	Inne	148 858,46	0,00

<b>I</b>	<b>Zysk ( strata ) z działalności gospodarczej ( F + G - H )</b>	<b>2 691 901,61</b>	<b>-434 339,17</b>
<b>J</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych ( J.I. - J.II )</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I</b>	Zyski nadzwyczajne	0	0,00
<b>II</b>	Straty nadzwyczajne	0	0,00
<b>K</b>	<b>Zysk ( strata ) brutto ( I +/- J )</b>	<b>2 691 901,61</b>	<b>-434 339,17</b>
<b>L</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>155 941,00</b>	<b>0,00</b>
<b>M</b>	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>N</b>	<b>Zysk ( strata ) netto ( K - L - M )</b>	<b>2 535 960,61</b>	<b>-434 339,17</b>

## Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych na dzień 30 czerwca 2009 roku

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia) (PLN)</b>		
<b>Treść</b>	<b>01.01.2009 30.06.2009</b>	<b>01.01.2008 30.06.2008</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 535 960,61</b>	<b>-434 339,17</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-1 071 626,48</b>	<b>-261 079,58</b>
1. Amortyzacja	1 018 624,39	599 978,18
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-31 542,64	-1 610,78
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	27 756,67
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-65 466,02	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	0	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	-321,77	860,29
7. Zmiana stanu należności	-1 844 004,40	10 768 581,20
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-819 657,32	-11 464 364,75
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	48 231,25	-217 304,04
10. Inne korekty	622 510,03	25 023,65
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>1 464 334,13</b>	<b>-695 418,75</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0,00
- odsetki	0	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>631 201,50</b>	<b>47 330,59</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	557 972,81	47 330,59
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0	0,00

- udzielone pożyczki długoterminowe	73 228,69	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-631 201,50</b>	<b>-47 330,59</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>10 500 000,00</b>	<b>23 854,11</b>
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	10 500 000,00	23 854,11
2. Kredyty i pożyczki	0	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>10 500 000,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0,00
8. Odsetki	0	0,00
9. Inne wydatki finansowe	10 500 000,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>0</b>	<b>23 854,11</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)</b>	<b>833 132,63</b>	<b>-718 895,23</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>833 132,63</b>	<b>-718 895,23</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>912 536,27</b>	<b>1 057 861,36</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>1 745 668,90</b>	<b>338 966,13</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0,00

Zestawienie skonsolidowanych zmian w kapitale własnym na dzień 30 czerwca 2009 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN SKONSOLIDOWANYM W KAPITALE WŁASNYM		
	30.06.2009	31.12.2008
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	14 235 555,21	14 731 734,57
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	14 235 555,21	14 731 734,57
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	14 000 000,00	14 000 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	10 500 000,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	10 500 000,00	0,00
-	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	24 500 000,00	14 000 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 322 571,64	1 283 951,67
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	1 038 619,97
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	1 038 619,97
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
- z przeszacowanie środków trwałych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00
-	0,00	0,00

4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 322 571,64	2 322 571,64
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- korekty aktualizującej wartość	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
-	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1 540 837,07	-552 217,10
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	1 038 619,97
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	1 038 619,97
a) zwiększenie z tytułu podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
-	0,00	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	1 038 619,97
- podział zysku (na kapitał zapasowy)	0,00	1 038 619,97
- wypłata dywidendy	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-1 540 837,07	-1 590 837,07
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1 540 837,07	-1 590 837,07
a) zwiększenie (z tytułu)	-546 179,36	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-546 179,36	0,00
-	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	622 510,03	0,00
-	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 464 506,40	-1 540 837,07
7.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 464 506,40	-1 540 837,07
8. Wynik netto	2 535 960,61	-546 179,36
a) zysk netto	2 535 960,61	0,00
b) strata netto	0,00	-546 179,36
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	27 894 025,85	14 235 555,21
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	0,00	0,00



## 10. Aktualny tekst jednolity statutu Emitenta

W dniu 10 czerwca 2009 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 19 w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu. Tekst jednolity Statutu obejmujący zmiany związane z emisją Akcji Serii C i Akcji Serii D (tj. zmiany wynikającą z uchwały nr 17 i nr 18 Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2009 roku), brzmi jak następują:

**S T A T U T**  
**T E L E - P O L S K A H O L D I N G**  
**S P Ó Ł K A A K C Y J N A**  
*(tekst jednolity)*

### **I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

#### **§ 1.**

*Spółka, zwana w dalszej części niniejszego statutu „Spółką”, prowadzi działalność pod firmą „Tele-Polska Holding spółka akcyjna”.*

#### **§ 2.**

*Spółka powstała w wyniku przekształcenia Tele-Polska Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000169228.*

#### **§ 3.**

*Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.*

#### **§ 4.**

*Spółka prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.*

#### **§ 5.**

- 1. Na obszarze swojego działania Spółka może tworzyć spółki, oddziały, przedstawicielstwa i wszelkie inne jednostki organizacyjne.*
- 2. Na obszarze swojego działania Spółka może uczestniczyć we wszystkich prawem dopuszczalnych powiązaniach organizacyjno-prawnych z innymi podmiotami. W szczególności, ale nie wyłącznie, Spółka może przystępować do już istniejących lub nowozakładanych spółek handlowych.*

### **II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

#### **§ 6.**

1. *Przedmiotem działalności Spółki jest według Polskiej Klasyfikacji Działalności:*
  - 1/ *działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,*
  - 2/ *działalność związana z oprogramowaniem,*
  - 3/ *działalność portali internetowych,*
  - 4/ *pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,*
  - 5/ *działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,*
  - 6/ *przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,*
  - 7/ *naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,*
  - 8/ *instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,*
  - 9/ *działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,*
  - 10/ *wykonywanie instalacji elektrycznych,*
  - 11/ *wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,*
  - 12/ *działalność agencji reklamowych,*
  - 13/ *pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet),*
  - 14/ *pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,*
  - 15/ *pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzanie,*
  - 16/ *pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa.*
2. *Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregośkolwiek z rodzajów działalności, o których mowa w ust. 1, wymaga spełnienia szczególnych warunków przewidzianych przepisami prawa, a w szczególności, ale nie wyłącznie, uzyskania zgody, zezwolenia lub koncesji, to rozpoczęcie lub prowadzenie tego rodzaju działalności może nastąpić tylko i wyłącznie po spełnieniu tych warunków.*

#### § 7.

*Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki dokonana z zachowaniem warunków określonych w przepisie art. 417 §4 k.s.h. nie wymaga wykupu akcji Spółki od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.*

### **III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

#### § 8.

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 29.400.000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów czterysta tysięcy złotych) i dzieli się na 14.000.000 (czternaście milionów) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda i 10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, nie więcej niż 4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda i nie więcej niż 400.000 (czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.*
2. *Wszystkie akcje serii A zostały objęte w wyniku przekształcenia, o którym mowa w §2, przez wspólników Tele-Polska Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.*

#### § 9.

1. *Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 10.500.000 zł (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych). Upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest udzielone na okres trzech lat, począwszy od dnia wpisania Spółki do rejestru. W ramach upoważnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyj-*

- nych z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż w trzy lata od dnia wpisania Spółki do rejestru.
2. W oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jaki również niepieniężne.
  3. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne podjęta w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.
  4. Przy podwyższeniu kapitału zakładowego lub emisji warrantów subskrypcyjnych w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ma prawo pozbawić prawa poboru akcji w całości lub w części.

#### **§ 10.**

Każda akcja Spółki może zostać umorzona w drodze jej nabycia przez Spółkę za zgodą akcjonariusza.

### **IV. ORGANY SPÓŁKI**

#### **§ 11.**

Organami Spółki są:

- 1/ Zarząd,
- 2/ Rada Nadzorcza,
- 3/ Walne Zgromadzenie.

#### **A. ZARZĄD SPÓŁKI**

#### **§ 12.**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

#### **§ 13.**

1. Zarząd Spółki składa się z nie mniej niż jednego członka.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem, iż członków Zarządu pierwszej kadencji powołują wspólnicy spółki, o której mowa w §2.
3. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

#### **§ 14.**

1. Zarząd może wybrać ze swego składu Prezesa lub osoby pełniące inne funkcje w Zarządzie.
2. Zarząd może odwołać wybór dokonany w oparciu o postanowienia ust. 1.

#### **§ 15.**

1. 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 po-

zostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółki, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.

2. Jeżeli Zarząd dokona wyboru Prezesa w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
3. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu.

#### § 16.

1. Organizację i sposób działania Zarządu określa regulamin uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.
2. Regulamin określa co najmniej:
  - 1/ sprawy, które wymagają kolegialnego rozpatrzenia przez Zarząd,
  - 2/ zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym.

#### § 17.

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.

#### § 18.

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.

### **B. RADA NADZORCZA**

#### § 19.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

#### § 20.

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach niniejszego statutu, należą:

- 1/ wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz, o ile jest sporządzane, skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
- 2/ przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
- 3/ udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy o subemisję akcji,
- 4/ 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 zł (pięć milionów złotych), jeżeli zaciągnięcie takiego zobowiązania nie zostało przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki.

#### § 21.

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż członków Rady Nadzorczej pierwszej kadencji powołują wspólnicy spółki, o której mowa w §2.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

#### § 22.

1. Rada Nadzorcza powinna wybrać ze swego składu Przewodniczącego i może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej, z zastrzeżeniem, iż pierwszego Przewodniczącego Rady Nadzorczej pierwszej kadencji powołują wspólnicy spółki, o której mowa w §2.
2. Rada Nadzorcza może odwołać wybór dokonany w oparciu o postanowienia ust. 1.

#### § 23.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż co dwa miesiące.
2. 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.

#### § 24.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej.
2. 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. W przypadku niezwołania posiedzenia w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, 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.
4. 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.

#### § 25.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### § 26.

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej, uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.



3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### § 27.

1. Rada Nadzorcza sporządza roczne sprawozdania ze swojej działalności za każdy kolejny rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera co najmniej zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza przedstawia sprawozdanie, o którym mowa w ust. 1, do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywające się w roku obrotowym przypadającym bezpośrednio po roku obrotowym, którego dotyczy to sprawozdanie.

#### § 28.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia

#### § 29.

Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą i zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie. Regulamin określa w szczególności, ale nie wyłącznie, zasady podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie, o którym mowa w §26 ust 4.

### C. WALNE ZGROMADZENIE

#### § 30.

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach niniejszego statutu.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego gruntu lub ograniczonego prawa rzeczowego albo udziału w nieruchomości, użytkowaniu wieczystym gruntu lub ograniczonym prawie rzeczowym, a także zawarcie umowy o subemisję akcji nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### § 31.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności członek Zarządu.
2. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

#### § 32.

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem udziału w nim akcjonariuszy reprezentujących

*co najmniej 51 proc. (pięćdziesiąt jeden procent) kapitału zakładowego.*

- Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.*

#### **§ 33.**

- 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.*
- Z zastrzeżeniem ust. 3, wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Postanowienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przestaje obowiązywać, jeżeli Rada Nadzorcza nie przekaze pisemnej opinii osobie, która wystąpiła o zaopiniowanie sprawy, w terminie dwóch miesięcy od dnia złożenia wniosku o wyrażenie opinii.*
- Opinii Rady Nadzorczej nie wymagają wnioski dotyczące członków Rady Nadzorczej, a także sprawy nie wymagające uzasadnienia zgodnie z ust. 1 zd. 2.*

#### **§ 34.**

- Z zastrzeżeniem, ust. 2 i 3, zmiana porządku obrad Walnego Zgromadzenia, polegająca na usunięciu określonego punktu z porządku obrad lub zaniechaniu rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad, wymaga 3/4 (trzech czwartych) głosów.*
- Jeżeli wniosek o dokonanie zmiany porządku obrad zgłasza Zarząd, zmiana wymaga bezwzględnej większości głosów.*
- Jeżeli zmiana porządku obrad dotyczy punktu 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.*

#### **§ 35.**

*Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, określający organizację i sposób prowadzenia obrad.*

### **V. GOSPODARKA I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

#### **§ 36.**

*Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.*

#### **§ 37.**

- Kapitały własne Spółki stanowią:*
  - 1/ kapitał zakładowy,*
  - 2/ kapitał zapasowy,*
  - 3/ kapitały rezerwowe,*
- Spółka może tworzyć i znosić uchwałę Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe zarówno na początku, jak i w trakcie roku obrotowego.*

#### **§ 38.**

1. *Budżet Spółki jest rocznym planem dochodów i wydatków oraz przychodów i rozchodów Spółki, sporządzanym na każdy kolejny rok obrotowy.*
2. *Budżet Spółki stanowi podstawę gospodarki Spółki w każdym kolejnym roku obrotowym.*
3. *Zarząd Spółki jest zobowiązany do:*
  - 1/ *sporządzenia projektu budżetu Spółki na każdy kolejny rok obrotowy,*
  - 2/ *przekazania Radzie Nadzorczej projektu budżetu Spółki nie później niż na 60 (sześćdziesiąt) dni przed rozpoczęciem roku obrotowego, którego dotyczy dany budżet.*
4. *Zatwierdzenie budżetu Spółki na każdy kolejny rok obrotowy należy do kompetencji Rady Nadzorczej.*

#### **§ 39.**

*Na zasadach przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.*

#### **§ 40.**

*Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje, a także obligacje uprawniające obligatariuszy - oprócz innych świadczeń - do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.*

### **VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

#### **§ 41.**

*W sprawach Spółki nieuregulowanych w tekście niniejszego statutu mają zastosowanie w pierwszej kolejności przepisy kodeksu spółek handlowych.*

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego opisane powyżej zmiany Statutu nie zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie została podjęta jakakolwiek inna uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu niż uchwały opisane powyżej, która do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

11. Odpis aktualny KRS Emitenta

CODo WA/08.01/246/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 1 z 8

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Czerniakowska 100  
00454 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 08.01.2010 godz. 11:08:19

Numer KRS: **0000320565**

**ODPIS AKTUALNY  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		30.12.2008	
Ostatni wpis	Numer wpisu	5	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/35594/09/401	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	-----
3.Firma, pod którą spółka działa	TELE - POLSKA HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

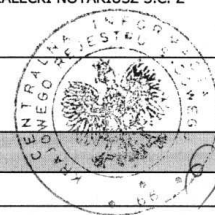
Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. AL. JEROZOLIMSKIE, nr 123A, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-017, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

CODo WA/08.01/246/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 2 z 8

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 27 LISTOPADA 2008 ROKU, REPERTORIUM A NR 9104/2008 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA MARIUSZA BIAŁECKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. WSPÓLNEJ 57 LOK. 6, 00-687 WARSZAWA,
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 04.03.2009 R., REPERTORIUM A NR 1388/2009 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA MARIUSZA BIAŁECKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY ULICY WSPÓLNEJ 57 LOK.6 ZMIANA: §8 UST.1 STATUTU SPÓŁKI
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 10 KWIETNIA 2009 ROKU, REPERTORIUM A NR 2905/2009 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA W WARSZAWIE MARIUSZA BIAŁECKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA ALEKSANDRA ZAPART MARIUSZ BIAŁECKI S.C. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, PRZY UL. WSPÓLNEJ 57 LOK.6  AKT NOTARIALNY Z DNIA 10 CZERWCA 2009 ROKU, REPERTORIUM A NR 3958/2009 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA W WARSZAWIE MARIUSZA BIAŁECKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA ALEKSANDRA ZAPART MARIUSZ BIAŁECKI S.C. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, PRZY UL. WSPÓLNEJ 57 LOK.6  ZMIENIONO TREŚĆ §8 UST.1 STATUTU SPÓŁKI
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 10 CZERWCA 2009 ROKU, REPERTORIUM A NR 3958/2009 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA W WARSZAWIE MARIUSZA BIAŁECKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA ALEKSANDRA ZAPART MARIUSZ, MARIUSZ BIAŁECKI NOTARIUSZ S.C. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE ZMIENIONO TREŚĆ § 8 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI



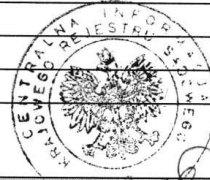
Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PODMIOT POWSTAŁ W DRODZE PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI "TELE - POLSKA HOLDING" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ (KRS 0000169228) UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 27 LISTOPADA 2008 ROKU W SPRAWIE PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI POD FIRMĄ "TELE - POLSKA HOLDING" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W TELE - POLSKA HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA- AKT OTARIALNY REP. A NUMER 9104/2008 Z DNIA 27 LISTOPADA 2008 ROKU SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA MARIUSZA BIAŁECKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. WSPÓLNEJ 57 LOK. 6, 00-687 WARSZAWA
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1	
Podmioty, z których powstała spółka	
1. Nazwa lub firma	"TELE - POLSKA HOLDING" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ



CODO WA/08.01/246/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 3 z 8

1	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000169228
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	015529329



Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	29 400 000,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	10 500 000,00 Zł
3.Liczba akcji wszystkich emisji	29400000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	29 400 000,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	14000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	10500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	4500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D



CODO WA/08.01/246/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 4 z 8

2.Liczba akcji w danej serii	400000
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE



Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

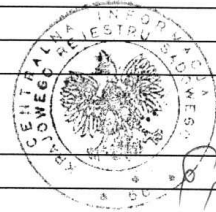
Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	TAK

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	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.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GROTH
	2.Imiona	GUSTAW
	3.Numer PESEL/REGON	77080200073
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	FRIEDL
	2.Imiona	BERNHARD
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MONTOYA

CODo WA/08.01/246/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 5 z 8

2.Imiona	MARK PHILLIP
3.Numer PESEL/REGON	75020902470
4.Numer KRS	****
5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----



Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	WIŚNIEWSKI
	2.Imiona	PIOTR MIKOŁAJ
	3.Numer PESEL	78081800095
2	1.Nazwisko	WIŚNIEWSKI
	2.Imiona	LESZEK
	3.Numer PESEL	56062001835
3	1.Nazwisko	KRYSIŃSKI
	2.Imiona	BOGUSŁAW
	3.Numer PESEL	78032700016
4	1.Nazwisko	WRÓBEL
	2.Imiona	MARCIN
	3.Numer PESEL	76060300033
5	1.Nazwisko	OSIŃSKI
	2.Imiona	ADAM
	3.Numer PESEL	75082807854

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

### Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	2	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	3	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	4	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	5	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI



CODo WA/08.01/246/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 7 z 8

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów



Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

CODo WA/08.01/246/2010 Operator: ŚLUSAREK EWA Strona 8 z 8

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

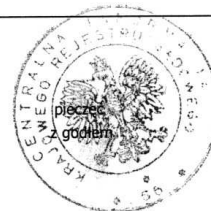
Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Warszawa, 08.01.2010 godz: 11:08:18



Podpis

  
ŚLUSAREK EWA

## 12. Definicje i objaśnienia skrótów

Lp.	Termin / skrót	Definicja / objaśnienie
1.	Akcje	Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Emitenta
2.	Akcje Serii A	14.000.000 (czternaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A Emitenta o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda
3.	Akcje Serii B	10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B Emitenta o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda
4.	Akcje Serii C	4.500.000 (cztery miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C Emitenta o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda
5.	Akcje Serii D	400.000 (czteryście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda
6.	Alternatywny system obrotu lub ASO	rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
7.	Autoryzowany Doradca	EBC Solicitors Arkadiusz Stryja sp.k. z siedzibą w Warszawie
8.	DID	DID sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
9.	Emitent lub Spółka	Tele-Polska Holding S.A. z siedzibą w Warszawie
10.	e-Telko	e-Telko sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
11.	EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
12.	Giełda lub GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
13.	Grupa Kapitałowa Emitenta lub Grupa	Grupa kapitałowa Emitenta, w skład której wchodzi Emitent, e-Telko sp. z o.o., DID sp. z o.o., TelePolska sp. z o.o. i Teletraffic sp. z o.o.
14.	Krajowy Depozyt lub KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
15.	k.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku kodeks karny (Dz. U. nr 88 poz. 553 z późn. zm.)
16.	k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
17.	Komisja lub KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
18.	NewConnect	Rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
19.	Obrót na GPW	Obrót na rynku regulowanym, giełdowym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
20.	Obrót na NewConnect	Obrót na rynku NewConnect to jest w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
21.	Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
22.	PAP	Polska Agencja Prasowa
23.	Prawo do akcji serii D	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o obrocie z którego wynikało prawo do otrzymania Akcji Serii D
24.	Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta

25.	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku z późn. zm.
26.	Rozporządzenie w sprawie koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
27.	Statut	Statut Emitenta
28.	TelePolska	TelePolska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
29.	Teltraffic	Teltraffic sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu
30.	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
31.	Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538 z późn. zm.)
32.	Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 50 poz. 331 z późn. zm.)
33.	Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
34.	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 14 poz. 176 z późn. zm.)
35.	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654)
36.	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2007 r. nr 68 poz. 450 z późn. zm.)
37.	Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.)
38.	Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 z późn. zm.)
39.	WIBOR jednomiesięczny	(Warsaw Interbank Offer Rate) - stopa procentowa, po jakiej banki udzielają pożyczek innym bankom, na okres 1 miesiąca
40.	Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
41.	Zarząd	Zarząd Emitenta