



# **SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ TELFORCEONE**

**ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 30.09.2015 ROKU**

**16 LISTOPAD 2015, WROCŁAW**



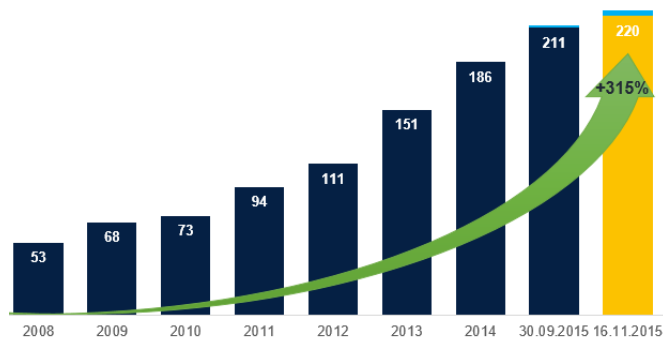
## Spis treści

|                                                                                                                                                                                                       |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I. LIST ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY .....</b>                                                                                                                                                         | <b>4</b>  |
| <b>II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>                                                                                                                             | <b>6</b>  |
| 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....                                                                                                                                                        | 6         |
| 2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....                                                                                                                        | 7         |
| 3. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....                                                                                                                        | 8         |
| 4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....                                                                                                                     | 9         |
| 5. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych.....                                                                                                                | 10        |
| <b>III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>                                                                                                                              | <b>11</b> |
| 1. Wybrane jednostkowe dane finansowe.....                                                                                                                                                            | 11        |
| 2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....                                                                                                                          | 12        |
| 3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....                                                                                                                            | 13        |
| 4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....                                                                                                                        | 14        |
| 5. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych .....                                                                                                                  | 15        |
| <b>IV. KOMENTARZ DO WYNIKÓW III KWARTAŁU 2015 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>                                                                                                                         | <b>16</b> |
| 1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta .....                                                                                                                                              | 16        |
| 2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....                                                                   | 21        |
| 3. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach .....                                                                                                                       | 25        |
| <b>V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJASNIENIA.....</b>                                                                                                                                                     | <b>25</b> |
| 1. Informacje ogólne .....                                                                                                                                                                            | 25        |
| 2. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu TelForceOne SA .....                                                                                                                                               | 25        |
| 3. Grupa Kapitałowa TelForceOne .....                                                                                                                                                                 | 26        |
| 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.....                                           | 29        |
| 5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....                                                                             | 30        |
| 6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....                                                                                                                                                       | 31        |
| 7. Opis stosowanych zasad rachunkowości .....                                                                                                                                                         | 31        |
| 8. Sezonowości i cykliczności działalności.....                                                                                                                                                       | 31        |
| 9. Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu .....                                                             | 31        |
| 10. Informacja o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów ..... | 32        |
| 11. Informacja o zmianach z tytułu rezerw .....                                                                                                                                                       | 32        |
| 12. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....                                                                                                                   | 33        |
| 13. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....                                                                                                          | 34        |
| 14. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....                                                                                                     | 34        |
| 15. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....                                                                                                                                 | 34        |
| 16. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów .....                                                                                                                                                 | 34        |
| 17. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki .....     | 34        |
| 18. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu                                                                                                 |           |

|                                                                                                                                                                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....                                                                                                                         | 35 |
| 19. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązаныmi .....                                                                                                                            | 35 |
| 20. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.....                                                                                                                                          | 35 |
| 21. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....                                                                                                                 | 35 |
| 22. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. ....                                                                                                                                        | 35 |
| 23. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....                                                                              | 35 |
| 24. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe .....                                                                                                                         | 35 |
| 25. Segmenty operacyjne .....                                                                                                                                                                                                                | 35 |
| 26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz.....                                                                                                                                                                         | 36 |
| 27. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....                                                                                                              | 37 |
| 28. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta. .... | 37 |
| 29. Zysk przypadający na jedną akcję.....                                                                                                                                                                                                    | 37 |
| 30. Koszty według rodzaju Grupy Kapitałowej .....                                                                                                                                                                                            | 38 |
| 31. Zobowiązania z tytułu kredytów .....                                                                                                                                                                                                     | 39 |
| 32. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....                                                                                     | 39 |
| 33. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostki od niej zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....                                                                                                    | 40 |

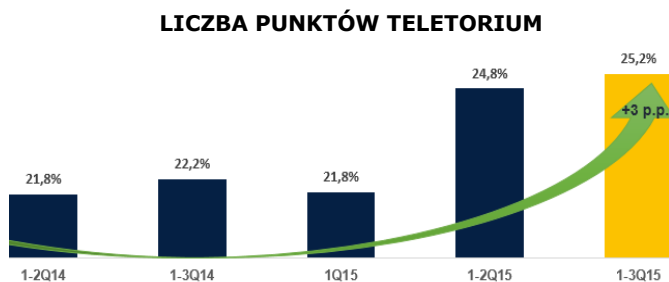


## I. LIST ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY



**Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,**

z przyjemnością przekazujemy na Państwa ręce raport kwartalny spółki TelForceOne S.A. oraz Grupy Kapitałowej TelForceOne za III kwartał 2015 roku, będący okresem intensywnych prac nad poszerzaniem oferty handlowej oraz wzrostem skali działalności w kraju oraz na rynkach zagranicznych.



LICZBA PUNKTÓW TELETORIUM

MARŻA BRUTTO NA SPRZEDAŻY

### NAJWYŻSZE W HISTORII WYNIKI ZA III KWARTAŁY 2015 ROKU

**PRZYCHODY ZA III KW: 180 MLN PLN**  
-8,8% RDR

**ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY ZA III: 45 MLN PLN**  
+3,3% RDR

**EBIT ZA III: 7,6 MLN PLN**  
-20% RDR

**ZYSK NETTO ZA III: 3,2 MLN PLN**  
-42% RDR

**URUCHOMIENIE PUNKTÓW TELETORIUM NA TERENIE CZECH I SŁOWACJI**

**ISTOTNY WZROST WARTOŚCI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNACH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ + 9,7 MLN PLN W OKRESIE I-III KW. 2015 ROKU**

W okresie objętym raportem z satysfakcją obserwowaliśmy dalszy rozwój naszych spółek zależnych, z pośród której na szczególną uwagę zasługuje spółka Teletorium, która prowadzi krajową i zagraniczną sieć punktów sprzedaży akcesoriów do urządzeń mobilnych – w III kwartale uruchomiła ona 8 nowych punktów franczyzowych, w wyniku czego na koniec września cała sieć sprzedaży Teletorium osiągnęła 211 sprzedaży w kraju i zagranicą. Tym bardziej cieszy na fakt, iż w dniu publikacji niniejszego raportu sieć liczy już 220 punktów, z których 4 spółka uruchomiła na rynkach zagranicznych – w Czechach i na Słowacji – mamy nadzieję że w kolejnych kwartałach nasza zagraniczna ekspansja przyspieszy. Trwały i konsekwentny rozwój Teletorium a także dobre wyniki finansowe, utwierdzają nas w przekonaniu o słuszności przyjętej strategii rozwoju. Zakładamy dalsze umacnianie pozycji Teletorium jako lidera na rynku krajowym, a także stopniowe zwiększanie naszej obecności na rynkach krajów regionu.

Pozycję kluczowego gracza na krajowym rynku marek smartfonów utrzymuje również spółka myPhone, która w III kwartale odnotowała wzrost sprzedaży, zarówno w Polsce, jak i za granicą. W analizowanym

okresie udanie zadebiutowały modele kategorii OUTDOOR, spółka kontynuowała również prace wdrożeniowe nad nowymi modelami smartfonów klasy Premium, których premiera przypadnie na IV kwartał.

Swoją ofertę handlową, a także bazę odbiorców, poszerzyła także spółka R2 Invest, zauważalnie poprawiając pozycję konkurencyjną w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Zainicjowane w III kwartale działania spółki miały na celu zwiększenie marżowości sprzedaży, które powinny być już widoczne w raporcie za IV kwartał br. W minionym okresie swój asortyment poszerzyła również spółka RedDog, dotychczasową ofertę e-papierosów wzbogacając o perspektywiczny segment narzędzi ręcznych i elektronarzędzi, których sprzedaż prowadzi obecnie na rynku krajowym oraz na Łotwie i w Estonii.

Ostatecznie po trzech kwartałach bieżącego roku, udało nam się osiągnąć 180 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, które przełożyły się na 3,2 mln PLN zysku netto. Przedstawiane wielkości są wprawdzie niższe, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, należy jednak podkreślić, iż były one efektem konsekwentnie i świadomie realizowanej strategii, skupionej na wzroście sprzedaży wysokomarżowych marek własnych. W efekcie, pomimo

*niższych przychodów, kolejny kwartał z rzędu odnotowaliśmy wzrost realizowanej marży brutto – za trzy kwartały narastająco wskaźnik ten wyniósł 25,2%, co oznacza poprawę o 3 p.p. w stosunku do okresu porównawczego. Na kształtowanie się wyniku finansowego netto wpłynęły także koszty związane z intensywną promocją na rynkach zagranicznych, pracami badawczo rozwojowymi oraz rozszerzaniem oferty handlowej – czyli działaniami, które z pewnością zaowocują dalszym rozwojem Grupy w kraju oraz za granicą.*

*Serdecznie dziękujemy Państwu za zainteresowanie Grupą TelForceOne i zapraszamy do lektury niniejszego raportu.*

*Z wyrazami szacunku,*

**Sebastian Sawicki**  
Prezes Zarządu

**Wiesław Żywicki**  
Wiceprezes Zarządu

**Adam Kowalski**  
Członek Zarządu

## II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 oraz okres porównywalny 2014 roku

| Wybrane dane finansowe |                                                              | 3 kwartały<br>(rok bieżący)<br>okres od<br>01.01.2015<br>do 30.09.2015<br>(tys. PLN) | 3 kwartały<br>(rok poprzedni)<br>okres od<br>01.01.2014<br>do 30.09.2014<br>(tys. PLN) | 3 kwartały<br>(rok bieżący)<br>okres od<br>01.01.2015<br>do 30.09.2015<br>(tys. EUR) | 3 kwartały<br>(rok poprzedni)<br>okres od<br>01.01.2014<br>do 30.09.2014<br>(tys. EUR) |
|------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| I.                     | Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 180 064                                                                              | 197 375                                                                                | 43 300                                                                               | 47 216                                                                                 |
| II.                    | Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | 7 628                                                                                | 9 487                                                                                  | 1 834                                                                                | 2 269                                                                                  |
| III.                   | Zysk (strata) brutto                                         | 4 199                                                                                | 6 879                                                                                  | 1 010                                                                                | 1 646                                                                                  |
| IV.                    | Zysk (strata) netto                                          | 3 155                                                                                | 5 457                                                                                  | 759                                                                                  | 1 305                                                                                  |
| V.                     | Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej               | 9 715                                                                                | - 20 580                                                                               | 2 292                                                                                | - 4 828                                                                                |
| VI.                    | Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej             | - 911                                                                                | - 468                                                                                  | - 215                                                                                | - 110                                                                                  |
| VII.                   | Przepływy pieniężne z działalności finansowej                | - 9 248                                                                              | 18 202                                                                                 | - 2 182                                                                              | 4 271                                                                                  |
| VIII.                  | Przepływy pieniężne netto, razem                             | - 444                                                                                | - 2 846                                                                                | - 105                                                                                | - 668                                                                                  |

|       |                                        | Stan na<br>30.09.2015<br>(w tys. PLN) | Stan na<br>31.12.2014<br>(w tys. PLN) | Stan na<br>30.09.2015<br>(w tys. EUR) | Stan na<br>31.12.2014<br>(w tys. EUR) |
|-------|----------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| IX.   | Aktywa razem                           | 179 897                               | 188 145                               | 42 443                                | 44 142                                |
| X.    | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 96 787                                | 107 733                               | 22 835                                | 25 276                                |
| XI.   | Zobowiązania długoterminowe            | 22 252                                | 23 775                                | 5 250                                 | 5 578                                 |
| XII.  | Zobowiązania krótkoterminowe           | 74 535                                | 83 958                                | 17 585                                | 19 698                                |
| XIII. | Kapitały własne                        | 83 110                                | 80 412                                | 19 608                                | 18 866                                |
| XIV.  | Kapitał zakładowy                      | 8 196                                 | 8 196                                 | 1 934                                 | 1 923                                 |
| XV.   | Liczba akcji                           | 8 195 848                             | 8 195 848                             | 8 195 848                             | 8 195 848                             |
| XVI.  | Zysk na 1 akcję (w PLN/EUR)            | 0,38                                  | 0,67                                  | 0,09                                  | 0,16                                  |
| XVII. | Aktywa netto na 1 akcję (w zł.)        | 10,14                                 | 9,81                                  | 2,39                                  | 2,30                                  |

Wybrane dane bilansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EUR według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski:

- na dzień 30.09.2015 roku – 4,2386 (Tabela nr 190/A/NBP/2014 z dnia 30.09.2015 r.).
- na dzień 31.12.2014 roku – 4,2623 (Tabela nr 252/A/NBP/2014 z dnia 31.12.2014 r.).

Wybrane dane z rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EUR według średniej arytmetycznej kursów obliczonej na podstawie średnich co miesięcznych kursów ogłoszonych na każdy ostatni dzień miesiąca przez Narodowy Bank Polski:

- za okres styczeń – wrzesień 2015 roku – 4,1585,
- za okres styczeń – wrzesień 2014 roku – 4,1803.

## 2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku wraz z danymi porównawczymi za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 (w tys. PLN)

|                                                                     | Nota | okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>dnia 30<br>września<br>2015 | okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>dnia 30<br>września<br>2015 | okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>dnia 30<br>września<br>2014 | okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>dnia 30<br>września<br>2014 |
|---------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                     |      |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Przychody ze sprzedaży towarów                                      | 25   | 60 316                                                           | 169 919                                                          | 67 467                                                           | 188 839                                                          |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług                            |      | 3 622                                                            | 10 145                                                           | 3 007                                                            | 8 536                                                            |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                       |      | <b>63 938</b>                                                    | <b>180 064</b>                                                   | <b>70 474</b>                                                    | <b>197 375</b>                                                   |
| Koszt własny sprzedaży                                              | 30   | 47 372                                                           | 134 745                                                          | 54 249                                                           | 153 502                                                          |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                     |      | <b>16 565</b>                                                    | <b>45 319</b>                                                    | <b>16 224</b>                                                    | <b>43 873</b>                                                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                                      |      | 61                                                               | 190                                                              | 70                                                               | 271                                                              |
| Koszty sprzedaży                                                    |      | 8 058                                                            | 23 448                                                           | 6 762                                                            | 19 389                                                           |
| Koszty ogólnego zarządu                                             |      | 3 782                                                            | 11 330                                                           | 3 627                                                            | 10 413                                                           |
| Pozostałe koszty operacyjne                                         |      | 1 061                                                            | 3 103                                                            | 2 490                                                            | 4 854                                                            |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                              |      | <b>3 725</b>                                                     | <b>7 628</b>                                                     | <b>3 416</b>                                                     | <b>9 487</b>                                                     |
| Przychody finansowe                                                 |      | 198                                                              | 470                                                              | 283                                                              | 524                                                              |
| Koszty finansowe                                                    |      | 1 487                                                            | 3 900                                                            | 848                                                              | 3 131                                                            |
| <b>Zysk brutto</b>                                                  |      | <b>2 437</b>                                                     | <b>4 199</b>                                                     | <b>2 851</b>                                                     | <b>6 879</b>                                                     |
| Podatek dochodowy                                                   |      | 513                                                              | 1 043                                                            | 763                                                              | 1 422                                                            |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>                      |      | <b>1 924</b>                                                     | <b>3 155</b>                                                     | <b>2 088</b>                                                     | <b>5 457</b>                                                     |
| Zysk/strata mniejszości                                             |      | -                                                                | -                                                                | -                                                                | -                                                                |
| <b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b> |      | <b>1 924</b>                                                     | <b>3 155</b>                                                     | <b>2 088</b>                                                     | <b>5 457</b>                                                     |
| <b>Zysk netto za rok obrotowy</b>                                   |      | <b>1 924</b>                                                     | <b>3 155</b>                                                     | <b>2 088</b>                                                     | <b>5 457</b>                                                     |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                       |      |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Zabezpieczenia przepływów pieniężnych                               |      | 4                                                                | 10                                                               | -                                                                | -                                                                |
| Różnice z przeliczenia wartości firmy jednostek podporządkowanych   |      | 213                                                              | 145                                                              | 14                                                               | 31                                                               |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów             |      | 1                                                                | 2                                                                | -                                                                | -                                                                |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                                 |      | <b>216</b>                                                       | <b>153</b>                                                       | <b>14</b>                                                        | <b>31</b>                                                        |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>                                    |      | <b>2 140</b>                                                     | <b>3 308</b>                                                     | <b>2 102</b>                                                     | <b>5 488</b>                                                     |



### 3. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 wraz z danymi porównawczymi za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 (w tys. PLN)

|                                                                         | Nota | 30 września 2015<br>roku | 31 grudnia 2014<br>roku |
|-------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|-------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                           |      |                          |                         |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                    |      | <b>86 771</b>            | <b>86 408</b>           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                  | 13   | 38 936                   | 38 648                  |
| Inwestycje (w tym nieruchomości inwestycyjne)                           |      | 17 452                   | 17 452                  |
| Wartości niematerialne                                                  |      | 25 161                   | 25 274                  |
| Należności długoterminowe                                               |      | 1 887                    | 1 887                   |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                               |      | -                        | -                       |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                     | 12   | 3 334                    | 3 146                   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                  |      | <b>93 126</b>            | <b>101 737</b>          |
| Zapasy                                                                  | 9    | 55 511                   | 57 165                  |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                      | 10   | 30 912                   | 38 023                  |
| Pozostałe należności                                                    | 10   | 2 904                    | 2 484                   |
| Pozostałe aktywa finansowe                                              |      | 794                      | 476                     |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                              |      | 601                      | 740                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      |      | 2 404                    | 2 848                   |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                     |      | <b><u>179 897</u></b>    | <b><u>188 145</u></b>   |
| <b>PASYWA</b>                                                           |      |                          |                         |
| <b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b> |      | <b>83 110</b>            | <b>80 412</b>           |
| Kapitał podstawowy                                                      |      | 8 196                    | 8 196                   |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej              |      | 59 900                   | 59 900                  |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                           |      | 2 995                    | 2 787                   |
| Kapitał rezerwowy                                                       |      | 526                      | 526                     |
| Różnice z przeliczenia                                                  |      | 617                      | 472                     |
| Zyski zatrzymane/Niepokryte straty                                      |      | 10 876                   | 8 532                   |
| Kapitały mniejszości                                                    |      | -                        | -                       |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                      |      | <b>22 252</b>            | <b>23 775</b>           |
| Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki                                |      | 16 459                   | 17 630                  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                          |      | 780                      | 596                     |
| Pozostałe zobowiązania                                                  |      | 32                       | 596                     |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | 12   | 4 981                    | 4 954                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     |      | <b>74 535</b>            | <b>83 958</b>           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania        |      | 21 418                   | 25 227                  |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek             |      | 49 543                   | 55 157                  |
| Rozliczenia międzyokresowe                                              |      | 1 429                    | 1 429                   |
| Rezerwy                                                                 |      | 2 145                    | 2 145                   |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                               |      | <b>96 787</b>            | <b>107 733</b>          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                                     |      | <b><u>179 897</u></b>    | <b><u>188 145</u></b>   |



#### 4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 wraz z danymi porównawczymi za  
okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 (w tys. PLN)

|                                                                                                           | okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2015 | okres 9 miesięcy<br>zakończony<br>30 września 2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                           |                                                    |                                                    |
| Zysk/(strata) brutto                                                                                      | 4 199                                              | 6 879                                              |
| Korekty o pozycje:                                                                                        | 5 516                                              | - 27 460                                           |
| Amortyzacja                                                                                               | 1 914                                              | 1 821                                              |
| Wynik na działalności inwestycyjnej                                                                       | 28                                                 | 40                                                 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                                  | - 62                                               | 4                                                  |
| Zmiana stanu należności                                                                                   | 6 693                                              | - 6 717                                            |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                      | 1 654                                              | - 12 158                                           |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek                                                   | - 4 419                                            | - 10 828                                           |
| Koszty z tytułu odsetek                                                                                   | 1 490                                              | 1 066                                              |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                   | 139                                                | - 158                                              |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                       | -                                                  | -                                                  |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                                               | - 1 920                                            | - 528                                              |
| Inne korekty                                                                                              | -                                                  | -                                                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                                  | <b>9 715</b>                                       | <b>- 20 580</b>                                    |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                         |                                                    |                                                    |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                           | 16                                                 | 2                                                  |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                            | - 1 180                                            | - 350                                              |
| Wpływy z pozostałych aktywów finansowych                                                                  | 352                                                | 411                                                |
| Splata udzielonych pożyczek                                                                               | -                                                  | -                                                  |
| Nabycie aktywów finansowych                                                                               | -                                                  | -                                                  |
| Dywidendy i udziały w zyskach                                                                             | -                                                  | -                                                  |
| Udzielone pożyczki                                                                                        | - 100                                              | - 531                                              |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                | <b>- 911</b>                                       | <b>- 468</b>                                       |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                                                    |                                                    |
| Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -                                                  | -                                                  |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów                                                            | 5 321                                              | 24 774                                             |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                           | - 683                                              | - 361                                              |
| Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                               | -                                                  | -                                                  |
| Splata pożyczek/kredytów                                                                                  | - 12 043                                           | - 4 609                                            |
| Odsetki zapłacone                                                                                         | - 1 843                                            | - 1 601                                            |
| Pozostałe                                                                                                 | -                                                  | -                                                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                                   | <b>- 9 248</b>                                     | <b>18 202</b>                                      |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                                                 | - 444                                              | - 2 846                                            |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                | <b>2 848</b>                                       | <b>5 060</b>                                       |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>                                                           | <b>2 404</b>                                       | <b>2 214</b>                                       |

## 5. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku wraz z danymi porównawczymi za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 (w tys. PLN)

|                                          | Kapitał podstawowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po pomniejszeniu o koszty emisji | Akcje własne | Zyski zatrzymane (straty) niepokryte | Różnice z konsolidacji | Kapitał rezerwowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał własny ogółem |
|------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|
| <b>Kapitał własny na początek okresu</b> | 8 196              | 59 900                                                                                       | -            | 8 532                                | 472                    | 526               | 2 787                         | 80 412                |
| Korekty błędów                           | -                  | -                                                                                            | -            | -                                    | -                      | -                 | -                             | -                     |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>     | 8 196              | 59 900                                                                                       | -            | 8 532                                | 472                    | 526               | 2 787                         | 80 412                |
| Zysk netto za okres                      | -                  | -                                                                                            | -            | 3 155                                | -                      | -                 | -                             | 3 155                 |
| <b>Inne całkowite dochody</b>            |                    |                                                                                              |              |                                      |                        |                   |                               |                       |
| Zabezpieczenia przepływów pieniężnych    | -                  | -                                                                                            | -            | 8                                    | -                      | -                 | 208                           | 216                   |
| Różnice z konsolidacji                   | -                  | -                                                                                            | -            | -                                    | 145                    | -                 | -                             | 145                   |
| Razem inne całkowite dochody             | -                  | -                                                                                            | -            | 8                                    | 145                    | -                 | 208                           | 361                   |
| <b>Razem całkowite dochody</b>           | -                  | -                                                                                            | -            | 3 163                                | 145                    | -                 | 208                           | 3 517                 |
| Dywidendy (niewypłacone)                 | -                  | -                                                                                            | -            | -820                                 | -                      | -                 | -                             | -820                  |
| <b>Na dzień 30 września 2015 roku</b>    | <b>8 196</b>       | <b>59 900</b>                                                                                | -            | <b>10 876</b>                        | <b>617</b>             | <b>526</b>        | <b>2 995</b>                  | <b>83 110</b>         |

|                                          | Kapitał podstawowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Akcje własne | Zyski zatrzymane (straty) niepokryte | Różnice z konsolidacji | Kapitał rezerwowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał własny ogółem |
|------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|
| <b>Kapitał własny na początek okresu</b> | 8 196              | 59 900                                                      | -            | 7 430                                | 346                    | 526               | 2 787                         | 79 185                |
| Korekty błędów podstawowych              | -                  | -                                                           | -            | -                                    | -                      | -                 | -                             | -                     |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>     | 8 196              | 59 900                                                      | -            | 7 430                                | 346                    | 526               | 2 787                         | 79 185                |
| Zysk netto za okres                      | -                  | -                                                           | -            | 5 457                                | -                      | -                 | -                             | 5 457                 |
| Wypłacone dywidendy                      | -                  | -                                                           | -            | -820                                 | -                      | -                 | -                             | -820                  |
| Różnice z konsolidacji                   | -                  | -                                                           | -            | -                                    | 31                     | -                 | -                             | 31                    |
| <b>Na dzień 30 września 2014 roku</b>    | <b>8 196</b>       | <b>59 900</b>                                               | -            | <b>12 068</b>                        | <b>377</b>             | <b>526</b>        | <b>2 787</b>                  | <b>83 854</b>         |



### III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

#### 1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 oraz okres porównywalny 2014 roku

| Wybrane dane finansowe |                                                              | 3 kwartały<br>(rok bieżący)<br>okres od<br>01.01.2015<br>do 30.09.2015<br>(tys. PLN) | 3 kwartały<br>(rok poprzedni)<br>okres od<br>01.01.2014<br>do 30.09.2014<br>(tys. PLN) | 3 kwartały<br>(rok bieżący)<br>okres od<br>01.01.2015<br>do 30.09.2015<br>(tys. EUR) | 3 kwartały<br>(rok poprzedni)<br>okres od<br>01.01.2014<br>do 30.09.2014<br>(tys. EUR) |
|------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| I.                     | Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 87 745                                                                               | 106 915                                                                                | 21 100                                                                               | 25 576                                                                                 |
| II.                    | Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | 4 162                                                                                | 4 001                                                                                  | 1 001                                                                                | 957                                                                                    |
| III.                   | Zysk (strata) brutto                                         | 1 861                                                                                | 2 247                                                                                  | 448                                                                                  | 538                                                                                    |
| IV.                    | Zysk (strata) netto                                          | 1 428                                                                                | 2 037                                                                                  | 343                                                                                  | 487                                                                                    |
| V.                     | Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej               | 2 084                                                                                | - 4 490                                                                                | 492                                                                                  | - 1 053                                                                                |
| VI.                    | Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej             | - 1 130                                                                              | - 564                                                                                  | - 267                                                                                | - 132                                                                                  |
| VII.                   | Przepływy pieniężne z działalności finansowej                | - 860                                                                                | 4 497                                                                                  | - 203                                                                                | 1 055                                                                                  |
| VIII.                  | Przepływy pieniężne netto, razem                             | 94                                                                                   | - 557                                                                                  | 22                                                                                   | - 131                                                                                  |

|       |                                        | Stan na<br>30.09.2015<br>(w tys. PLN) | Stan na<br>31.12.2014<br>(w tys. PLN) | Stan na<br>30.09.2015<br>(w tys. EUR) | Stan na<br>31.12.2014<br>(w tys. EUR) |
|-------|----------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| IX.   | Aktywa razem                           | 146 566                               | 145 619                               | 34 579                                | 34 164                                |
| X.    | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 64 732                                | 64 416                                | 15 272                                | 15 113                                |
| XI.   | Zobowiązania długoterminowe            | 21 619                                | 22 707                                | 5 101                                 | 5 327                                 |
| XII.  | Zobowiązania krótkoterminowe           | 43 113                                | 41 709                                | 10 172                                | 9 786                                 |
| XIII. | Kapitały własne                        | 81 834                                | 81 203                                | 19 307                                | 19 051                                |
| XIV.  | Kapitał zakładowy                      | 8 196                                 | 8 196                                 | 1 934                                 | 1 923                                 |
| XV.   | Liczba akcji                           | 8 195 848                             | 8 195 848                             | 8 195 848                             | 8 195 848                             |
| XVI.  | Zysk na 1 akcję (w PLN/EUR)            | 0,17                                  | 0,25                                  | 0,04                                  | 0,06                                  |

Wybrane dane bilansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EUR według średniego kursu ogłoszonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski:

- na dzień 30.09.2015 roku – 4,2386 (Tabela nr 190/A/NBP/2014 z dnia 30.09.2015 r.).
- na dzień 31.12.2014 roku – 4,2623 (Tabela nr 252/A/NBP/2014 z dnia 31.12.2014 r.).

Wybrane dane z rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EUR według średniej arytmetycznej kursów obliczonej na podstawie średnich co miesięcznych kursów ogłoszonych na każdy ostatni dzień miesiąca przez Narodowy Bank Polski:

- za okres styczeń – wrzesień 2015 roku – 4,1585,
- za okres styczeń – wrzesień 2014 roku – 4,1803.

## 2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku wraz z danymi porównawczymi za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 (w tys. PLN)

|                                                                   | okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>dnia 30<br>września<br>2015 | okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>dnia 30<br>września<br>2015 | okres 3<br>miesiące<br>zakończony<br>dnia 30<br>września<br>2014 | okres 9<br>miesiące<br>zakończony<br>dnia 30<br>września<br>2014 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                   |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Przychody ze sprzedaży towarów                                    | 29 050                                                           | 86 017                                                           | 33 728                                                           | 105 319                                                          |
| Przychody ze sprzedaży produktów i usług                          | 180                                                              | 388                                                              | 119                                                              | 256                                                              |
| Przychody z najmu                                                 | 431                                                              | 1 340                                                            | 431                                                              | 1 340                                                            |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                     | <b>29 661</b>                                                    | <b>87 745</b>                                                    | <b>34 278</b>                                                    | <b>106 915</b>                                                   |
| Koszt własny sprzedaży                                            | 22 675                                                           | 68 659                                                           | 27 426                                                           | 88 304                                                           |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                   | <b>6 986</b>                                                     | <b>19 086</b>                                                    | <b>6 852</b>                                                     | <b>18 611</b>                                                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                                    | 1                                                                | 14                                                               | 18                                                               | 19                                                               |
| Koszty sprzedaży                                                  | 2 126                                                            | 6 895                                                            | 2 391                                                            | 6 553                                                            |
| Koszty ogólnego zarządu                                           | 2 024                                                            | 6 458                                                            | 2 149                                                            | 6 039                                                            |
| Pozostałe koszty operacyjne                                       | 641                                                              | 1 585                                                            | 603                                                              | 2 037                                                            |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                            | <b>2 196</b>                                                     | <b>4 162</b>                                                     | <b>1 727</b>                                                     | <b>4 001</b>                                                     |
| Przychody finansowe                                               | 2                                                                | 57                                                               | 44                                                               | 110                                                              |
| Koszty finansowe                                                  | 769                                                              | 2 358                                                            | 640                                                              | 1 864                                                            |
| <b>Zysk brutto</b>                                                | <b>1 429</b>                                                     | <b>1 861</b>                                                     | <b>1 131</b>                                                     | <b>2 247</b>                                                     |
| Podatek dochodowy                                                 | 273                                                              | 433                                                              | 39                                                               | 210                                                              |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>                    | <b>1 156</b>                                                     | <b>1 428</b>                                                     | <b>1 092</b>                                                     | <b>2 037</b>                                                     |
| Zysk netto z działalności zaniechanej                             | -                                                                | -                                                                | -                                                                | -                                                                |
| <b>Zysk netto</b>                                                 | <b>1 156</b>                                                     | <b>1 428</b>                                                     | <b>1 092</b>                                                     | <b>2 037</b>                                                     |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                     |                                                                  |                                                                  |                                                                  |                                                                  |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                            | -                                                                | -                                                                | -                                                                | -                                                                |
| Zabezpieczenia przepływów pieniężnych                             | 4                                                                | 10                                                               | -                                                                | -                                                                |
| Różnice z przeliczenia wartości firmy jednostek podporządkowanych | -                                                                | -                                                                | -                                                                | -                                                                |
| Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów           | 1                                                                | 2                                                                | -                                                                | -                                                                |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                               | <b>3</b>                                                         | <b>8</b>                                                         | <b>-</b>                                                         | <b>-</b>                                                         |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>                                  | <b>1 159</b>                                                     | <b>1 436</b>                                                     | <b>1 092</b>                                                     | <b>2 037</b>                                                     |



### 3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 wraz z danymi porównawczymi za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 (w tys. PLN)

|                                                                         | 30 września 2015 roku | 31 grudnia 2014 roku  |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                           |                       |                       |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                    | <b>108 615</b>        | <b>105 039</b>        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                  | 35 855                | 35 364                |
| Nieruchomości inwestycyjne                                              | 17 452                | 17 452                |
| Wartości niematerialne                                                  | 1 814                 | 1 950                 |
| Należności długoterminowe                                               | 1 887                 | 1 887                 |
| Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)                             | 49 316                | 46 316                |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                     | 2 291                 | 2 070                 |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                  | <b>37 951</b>         | <b>40 580</b>         |
| Zapasy                                                                  | 20 223                | 19 285                |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                      | 13 081                | 13 422                |
| Pozostałe należności                                                    | 1 626                 | 2 014                 |
| Pozostałe aktywa finansowe                                              | 2 472                 | 5 175                 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                              | 197                   | 426                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      | 352                   | 258                   |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                     | <b><u>146 566</u></b> | <b><u>145 619</u></b> |
| <b>PASYWA</b>                                                           |                       |                       |
| <b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)</b> | <b>81 834</b>         | <b>81 203</b>         |
| Kapitał podstawowy                                                      | 8 196                 | 8 196                 |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej             | 59 900                | 59 900                |
| Kapitał rezerwowy                                                       | 526                   | 526                   |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                           | 2 801                 | 2 787                 |
| Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty                                     | 10 411                | 9 794                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                      | <b>21 619</b>         | <b>22 707</b>         |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                                        | 16 459                | 17 630                |
| Pozostałe zobowiązania                                                  | 205                   | 150                   |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                        | 4 955                 | 4 927                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     | <b>43 113</b>         | <b>41 709</b>         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania        | 13 779                | 13 950                |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek                       | 27 786                | 26 271                |
| Rozliczenia międzyokresowe                                              | 415                   | 355                   |
| Rezerwy                                                                 | 1 133                 | 1 133                 |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                               | <b>64 732</b>         | <b>64 416</b>         |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                                     | <b><u>146 566</u></b> | <b><u>145 619</u></b> |

#### 4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 wraz z danymi porównawczymi za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 (w tys. PLN)

|                                                                                                           | okres 9 miesięcy<br>zakończony 30<br>września 2015<br>roku | okres 9 miesięcy<br>zakończony 30<br>września 2014<br>roku |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                           |                                                            |                                                            |
| Zysk/(strata) brutto                                                                                      | 1 861                                                      | 2 247                                                      |
| Korekty o pozycje:                                                                                        | 223                                                        | -6 737                                                     |
| Amortyzacja                                                                                               | 780                                                        | 816                                                        |
| Wynik na działalności inwestycyjnej                                                                       | 32                                                         | -15                                                        |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                                  | -62                                                        | 4                                                          |
| Zmiana stanu należności                                                                                   | 641                                                        | -5 200                                                     |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                      | -939                                                       | -780                                                       |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek                                                   | -920                                                       | -2 925                                                     |
| Koszty z tytułu odsetek                                                                                   | 1 172                                                      | 1 264                                                      |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                   | 289                                                        | 57                                                         |
| Zmiana stanu rezerw                                                                                       | -                                                          | 42                                                         |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                                               | -770                                                       | -                                                          |
| Inne korekty                                                                                              | -                                                          | -                                                          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                                  | <b>2 084</b>                                               | <b>-4 490</b>                                              |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                         |                                                            |                                                            |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                           | 2                                                          | 16                                                         |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                                            | -948                                                       | -137                                                       |
| Przychody z pozostałych aktywów finansowych                                                               | 2 816                                                      | 7                                                          |
| Nabycie aktywów finansowych                                                                               | -3 000                                                     | -450                                                       |
| Dywidendy i udziały w zyskach                                                                             | -                                                          | -                                                          |
| Pozostałe                                                                                                 | -                                                          | -                                                          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                | <b>- 1 130</b>                                             | <b>-564</b>                                                |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                                                            |                                                            |
| Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -                                                          | -                                                          |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów                                                                    | 5 321                                                      | 10 471                                                     |
| Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                               | -                                                          | -                                                          |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                           | -94                                                        | -114                                                       |
| Spłata pożyczek/kredytów                                                                                  | -4 915                                                     | -4 596                                                     |
| Odsetki zapłacone                                                                                         | -1 172                                                     | -1 264                                                     |
| Pozostałe                                                                                                 | -                                                          | -                                                          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                                   | <b>-860</b>                                                | <b>4 497</b>                                               |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów                                                 | 94                                                         | -557                                                       |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                | <b>258</b>                                                 | <b>826</b>                                                 |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                                  | <b>352</b>                                                 | <b>269</b>                                                 |

## 5. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 wraz z danymi porównawczymi za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 (w tys. PLN)

|                                          | Kapitał podstawowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Akcje własne | Zyski zatrzymane (straty) niepokryte | Kapitał rezerwowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał własny ogółem |
|------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|
| <b>Kapitał własny na początek okresu</b> | 8 196              | 59 900                                                      | -            | 9 794                                | 526               | 2 787                         | 81 203                |
| Korekty błędów podstawowych              | -                  | -                                                           | -            | -                                    | -                 | -                             | -                     |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>     | 8 196              | 59 900                                                      | -            | 9 794                                | 526               | 2 787                         | 81 203                |
| Zysk netto za okres                      | -                  | -                                                           | -            | 1 428                                | -                 | -                             | 1 428                 |
| <i>Inne całkowite dochody</i>            | -                  | -                                                           | -            | -                                    | -                 | -                             | -                     |
| Zabezpieczenia przepływów pieniężnych    | -                  | -                                                           | -            | 8                                    | -                 | 14                            | 22                    |
| Razem inne całkowite dochody             | -                  | -                                                           | -            | 8                                    | -                 | 14                            | 22                    |
| Całkowity dochód za okres                | -                  | -                                                           | -            | 1 436                                | -                 | 14                            | 1 450                 |
| Dywidenda (niewypłacona)                 | -                  | -                                                           | -            | -820                                 | -                 | -                             | -820                  |
| Emisja akcji                             | -                  | -                                                           | -            | -                                    | -                 | -                             | -                     |
| <b>Na dzień 30 września 2015 roku</b>    | 8 196              | 59 900                                                      | -            | 10 411                               | 526               | 2 801                         | 81 834                |

|                                          | Kapitał podstawowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Akcje własne | Zyski zatrzymane (straty) niepokryte | Kapitał rezerwowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał własny ogółem |
|------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|
| <b>Kapitał własny na początek okresu</b> | 8 196              | 59 900                                                      | -            | 11 934                               | 526               | 2 787                         | 83 343                |
| Korekty błędów podstawowych              | -                  | -                                                           | -            | -                                    | -                 | -                             | -                     |
| <b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>     | 8 196              | 59 900                                                      | -            | 11 934                               | 526               | 2 787                         | 83 343                |
| Całkowity dochód za okres                | -                  | -                                                           | -            | 2 037                                | -                 | -                             | 2 037                 |
| Dywidendy                                | -                  | -                                                           | -            | -820                                 | -                 | -                             | -820                  |
| Emisja akcji                             | -                  | -                                                           | -            | -                                    | -                 | -                             | -                     |
| Realizacja programu motywacyjnego        | -                  | -                                                           | -            | -                                    | -                 | -                             | -                     |
| <b>Na dzień 30 września 2014 roku</b>    | 8 196              | 59 900                                                      | -            | 13 151                               | 526               | 2 787                         | 84 560                |



## IV. KOMENTARZ DO WYNIKÓW III KWARTAŁU 2015 ROKU GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta

#### TelForceOne SA

TelForceOne SA to jeden z największych producentów i dystrybutorów elektroniki użytkowej w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej. W portfolio Grupy Kapitałowej TelForceOne znajdują się urządzenia mobilne oraz pełne portofolio akcesoriów do nich, produkty z branży oświetlenia LED, materiały eksploatacyjne do urządzeń drukujących, e-papierosy oraz elektronarzędzia.

W październiku 2015 roku Spółka prezentowała swoją ofertę na warszawskich targach Mobility Resellers Days. Poza głównymi liniami produktowymi oraz marką myPhone, została zaprezentowana pełna gama akcesoriów premium MADSEN House dedykowanych do smartfonów. Oferta produktowa MADSEN House prezentowana była na osobnym stoisku i cieszyła się dużym zainteresowaniem ze strony odwiedzających targi specjalistów branżowych. Jednocześnie Spółka prowadziła intensywne działania polegające na uruchomieniu dystrybucji MADSEN House w wybranych sklepach. Prace zaowocowały wprowadzeniem produktu do sieci Media Markt i Saturn, do sklepu internetowego Empik.com oraz w najlepszych lokalizacjach własnej sieci sklepów Teletorium. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka prowadzi dalsze działania mające na celu wprowadzania marki do kolejnych punktów sprzedaży.

W II kwartale 2015 roku zostały wprowadzone do oferty akcesoria wysokiej jakości marki BEEYO. Marka BEEYO to produkty wysokiej jakości charakteryzujące się bogatym wzornictwem i kolorystyką. Produkty będą dystrybuowane w wybranych kanałach sprzedaży w kraju oraz poprzez autoryzowanych dystrybutorów poza granicami. Spółka planuje specjalne działania marketingowe promujące nowe marki akcesoriów. W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka rozwijała sprzedaż akcesoriów z nowej linii ACTIVE. Dedykowane akcesoria dla osób aktywnych fizycznie, biegaczy czy rowerzystów takie jak smart-bransoletki czy akcesoria noszone jak pokrowce dla biegaczy, czy słuchawki wodoodporne, a także akcesoria rowerowe, znalazły uznanie klientów sieciowych Spółki, co zaowocowało wprowadzeniem do stałej oferty lub wspólnymi akcjami sprzedażowymi. W sieciach spożywczych Spółka powiększyła udział w sekcji non-food, dzięki ekonomicznej linii akcesoriów na każdą kieszeń pod marką SETTY. Jako oficjalny dystrybutor akcesoriów marki LG, Spółka uruchomiła sprzedaż w kanale internetowym przez sklepy Empik i Komputronik.

Od początku roku Spółka podjęła intensywne działania zmierzające do wzmocnienia swojej obecności na rynkach UE i poza jej granicami. W styczniu swoją ofertę prezentowała na międzynarodowych targach CES w Las Vegas. W lutym uczestniczyła w odbywającym się w Barcelonie Mobile World Congress, a także brała udział w targach Distree EMEA w Monaco. Jak co roku w marcu Spółka wzięła udział w targach Cebit w Hanowerze. Na wszystkich imprezach targowych Spółka skupia się na pozyskaniu relacji mogących skutkować w przyszłości kontraktami z zagranicznymi sieciami wielkopowierzchniowymi, zarówno bezpośrednio, jak i poprzez potencjalnych dystrybutorów. W II i III kwartale 2015 roku Spółka intensywnie pracowała nad nawiązaniem współpracy z bazą nowych klientów pozyskaną na targach Cebit w Hanowerze oraz w Barcelonie i Las Vegas. W efekcie, uruchomiona została sprzedaż do kilku nowych dystrybutorów we Francji, Rumunii, Bułgarii, Węgrzech oraz Hiszpanii. Spółka w dalszym ciągu prowadzi rozmowy z potencjalnymi nowymi dystrybutorami akcesoriów do klientów sieciowych Unii Europejskiej. Intensywnie również prowadzone są negocjacje z potencjalnymi wyłącznymi dystrybutorami nowych marek MADSEN oraz BEEYO.





W III kwartale 2015 roku wychodząc naprzeciw potrzebom i oczekiwaniom klientów firma TelForceOne uruchomiła w swojej siedzibie nowoczesną wzorcownię tzw. showroom. W zamyśle Grupy Kapitałowej stworzony showroom to nie tylko miejsce, gdzie prezentowane są najnowsze produkty, rozwiązania i marki, ale również można tu zobaczyć wyjątkowe, pojedyncze eksponaty w wersji pilotażowej oraz prototypy modeli,

które dopiero trafią na rynek. W centrum logistyczno-biurowym TelForceOne w takim właśnie unikatowym miejscu o nowoczesnej architekturze zainteresowani goście mają możliwość poznania pełnej oferty firmy.

W lipcu 2015 roku TelForceOne oddała do użytku nową wersję serwisu internetowego oraz platformy B2B. Obydwie strony są przystosowane również dla urządzeń mobilnych, co daje możliwość łatwego kontaktu z firmą oraz składania zamówień za pomocą smartfonów oraz tabletów. Uruchomiony został również serwis wraz ze sklepem internetowym dla marki MADSEN oraz strona produktowa dla marki akcesoriów FOREVER.

W zakresie profesjonalnych opraw i źródeł światła LED TelForceOne zaprezentowała na początku bieżącego roku zrealizowaną we Wrocławiu pionierską, innowacyjną w skali światowej, wielkopowierzchniową halową instalację oświetleniową LED bezpośrednio zasilaną z paneli fotowoltaicznych (LED+PV).

Jednym z efektów ogólnopolskiej prezentacji dla klientów inwestycyjnych stało się podpisanie i zrealizowanie prestiżowego kontraktu kompleksowego oświetlenia LED nowej stacji i pomieszczeń Metropolitalnej Kolei Gdańskiej; systematycznie realizowane są prace modernizacyjne w kolejnych obiektach sprzedażowych i magazynowych sieci Auchan oraz dostawy inwestycyjne na rzecz innych sieci handlowych.

Spółka TelForceOne SA czwarty raz w historii oraz trzeci rok z rzędu znalazła się w gronie laureatów piętnastej edycji Gazet Biznesu. Tytuł przyznany został grupie najbardziej dynamicznych polskich firm na podstawie przyrostu obrotów ze sprzedaży wypracowanych w latach 2011-2013.

Spółka TelForceOne SA znalazła się również w prestiżowym gronie „Diamentów Forbes 2016” rankingu przedsiębiorstw, które w ostatnich trzech latach najbardziej dynamicznie powiększyły swoją wartość.

Dodatkowo TelForceOne została nominowana do "Nagrody za innowacyjny projekt i współpracę biznesu z nauką" w konkursie „Dolnośląski Gryf – Nagroda Gospodarcza.



## myPhone Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż smartfonów i telefonów komórkowych.

W III kwartale 2015 roku spółka myPhone kontynuowała wcześniejsze działania dystrybucyjne na rynku krajowym oraz zagranicznym i odnotowała znaczący wzrost sprzedaży w każdym z tych obszarów.

Na rynku krajowym, ze znaczącym progresem prowadzona jest sprzedaż w sieci detalicznej Teletorium, w której prezentowana jest oferta producenta. Spółka kontynuowała wdrożenie zaleceń firmy doradczej z zakresu poprawy procesów obsługi klienta, min. w dziale wsparcia serwisu. Elementem uzupełniającym i wieńczącym wspomniane wdrożenie była rozbudowa i relokacja działu serwisu telefonów wraz z niezależnym działem części zamiennych. Efekty wszystkich wdrażanych zmian będą widoczne w okresach późniejszych.

W III kwartale br. kontynuowane były prace wdrożeniowe nad nowymi modelami, których premiery będą miały miejsce na przełomie listopada i grudnia. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami trwają zaawansowane prace wdrożeniowe nad modelami myPhone z kategorii premium, w tym dobrze przyjętą na rynku serią Infinity. Premiery modeli Infinity zostały zapowiedziane ostatnią dekadą listopada.

Sukcesem dla spółki zakończyła się promocja najnowszego modelu z serii telefonów OUTDOOR o nazwie AXE. Premierowy model posiada bardzo wysoką specyfikację techniczną z certyfikatem odporności IP 68. Wraz z sukcesem pierwszego modelu OUTDOOR o nazwie Hammer do sprzedaży w III kw została przekazany nowy model tej serii o nazwie Hammer 2. Model ten, jako następca, ma lepszą specyfikację od swojego poprzednika ale zbliżoną cenę sprzedaży.

W tym samym czasie model Hammer został przeznaczony do sprzedaży na rynki zagraniczne. Wartość sprzedaży zagranicznej w ujęciu rok do roku znacząco wzrosła. Spółka kontynuuje wszystkie wcześniejsze kierunki rozwoju.

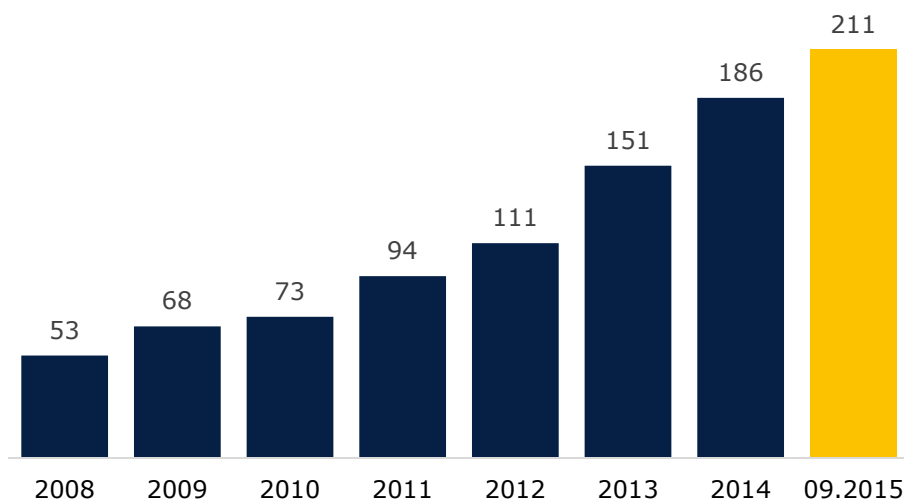
## Teletorium Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności spółki Teletorium jest prowadzenie sieci punktów sprzedaży akcesoriów mobilnych w galeriach handlowych na zasadzie franczyzy.

Teletorium konsekwentnie realizuje strategię wzrostu swojej sieci, nie mającej w kraju odpowiedników co do charakteru i skali. Spółka Teletorium w III kwartale 2015 roku nadal prowadziła dynamiczną ekspansję swojej sieci zarówno w kraju jak i za granicą.

W III kwartale 2015 roku ilość punktów Teletorium zwiększyła się o 8 lokalizacji. Na koniec września 2015 roku spółka posiadała 211 punktów, w stosunku do 178 lokalizacji na dzień 30 września 2014, co stanowi wzrost o 18% r/r. Na dzień przekazania raportu liczba punktów wyniosła 220.

Poniższy wykres przedstawia ilość (szt.) punktów w Teletorium na koniec danego okresu:



Spółka Teletorium poszerzyła swoją działalność o rynek Czech (Ostrava) i Słowacji (Spišská Nová Ves, Žilina oraz Zwoleń). W każdym z tych krajów otwarte zostały pierwsze franczyzowe punkty sprzedaży telefonów i akcesoriów GSM pod jednolitą marką i tradycyjnym wystrojem Teletorium. Spółka planuje dalszą ekspansję zagranicą.

Dzięki pozyskiwaniu nowych lokalizacji oraz rozszerzaniu oferty asortymentowej spółka Teletorium po raz kolejny zanotowała również wzrost przychodów.

W III kwartale 2015 roku spółka prowadziła zaawansowane prace na nową stronę www oraz sklepem internetowym, który zostanie uruchomiony w IV kwartale 2015 roku.

Na podstawie podpisanych umów dystrybuowane są produkty pre-paid do sieci T-Mobile, Play i Virgin Mobile.

W punktach spółki dostępna jest również oferta telefonów i smartfonów marki myPhone, których Teletorium jest jednym z głównych kanałów dystrybucji. W III kwartale 2015 roku spółka z powodzeniem wprowadziła do sprzedaży nowe modele telefonów Myphone AXE i Hammer 2.

## R2 Invest Sp. z o. o.

Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż hurtowa futerałów do urządzeń mobilnych.

Konsekwentna realizacja strategii w III kwartale 2015 roku spowodowała stały wzrost przychodów R2 Invest oraz co za tym idzie utrzymanie stałego wzrostu wypracowywanego zysku netto. Znacznie poprawiła się również pozycja konkurencyjna R2 Invest. Spółka z pozytywnym skutkiem połączyła produkty młodzieżowe i ekstrawaganckie z ambitnym i wyszukany wzornictwem dostępnym w kolekcjach ekskluzywnych. W efekcie portfel zamówień od nowych klientów znacząco wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim.

W III kwartale 2015 roku R2 Invest koncentrowała się na działaniach zmierzających do zwiększenia stopnia wykorzystania potencjału Spółki poprzez wdrażanie nowych produktów i pozyskiwanie nowych odbiorców dla oferowanych towarów. Oferta handlowa R2 Invest wzbogaciła o nowe kategorie asortymentowe takie jak: Wallet Fancy, Flip Cover Leather oraz

Nakładki Sandy, które cieszą się zainteresowaniem klientów. Podjęte decyzje mają na celu zwiększenie marżowości sprzedaży, która w okresie roku 2014 stopniowo malała z uwagi na niekorzystny wpływ kursów walut obcych oraz zaostrzającą się walkę konkurencyjną na rynku. W opinii Zarządu efekty tych działań będzie szczególnie widoczny już w wynikach finansowych za IV kwartał bieżącego roku.

## Red Dog Sp. z o. o.

Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż e-papierosów oraz począwszy od połowy 2015 roku narzędzia i elektronarzędzia.

Produkty z grupy e-papierosów sprzedawane są pod markami własnymi w wielu marketach (m.in. Auchan, Selgros, Carrefour, Kaufland, Aligator). Sprzedaż prowadzona jest również w specjalistycznych punktach z e-papierosami oraz w samodzielnych punktach sprzedaży i salonach z branży GSM.

Spółka Red Dog konsekwentnie realizuje wcześniejsze działania. W związku z nasyceniem się rynku e-papierosów w Polsce sprzedaż e-papierosów w spółce ustabilizowała się na akceptowalnym poziomie.

Produkty spółki są dostępne również za granicą m.in. w Estonii i na Łotwie.

W III kwartale 2015 roku rozpoczęła systematyczną sprzedaż nowego asortymentu z zakresu narzędzi ręcznych i elektronarzędzi.

Spółka w swojej ofercie posiada na chwilę obecną zestawy narzędzi w postaci szafek warsztatowych oraz walizek z narzędziami oraz szeroki asortyment elektronarzędzi m.in. wkrętarki, wiertarki, szlifierki.

Spółka prowadzi sprzedaż narzędzi pod marką własną Haka-Tools oraz na zasadzie dystrybucji pod marką Max-Pro.

Spółka realizuje już stałe dostawy do krajowych regionalnych hurtowni narzędziowych. Dodatkowo trwają zaawansowane rozmowy z kolejnymi dystrybutorami w Polsce oraz w krajach UE.

Spółka widzi bardzo duże szanse rozwoju sprzedaży tego asortymentu.

Prowadzone są przygotowania mające na celu szybkie poszerzenie aktualnej oferty.

## 2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Poniższe dane finansowe oraz wynikające z nich wskaźniki przedstawione zostały w oparciu o Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TelForceOne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku.

dane w tys. PLN

| Grupa Kapitałowa                                             | I - III Q 2014 | I - III Q 2015 | Dynamika      |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 197 375        | 180 064        | -8,8%         |
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów            | 153 502        | 134 745        | -12,2%        |
| <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                     | <b>43 873</b>  | <b>45 319</b>  | <b>3,3%</b>   |
| <i>Marża brutto</i>                                          | <i>22,2%</i>   | <i>25,2%</i>   | <i>3 p.p.</i> |
| Koszty sprzedaży                                             | 19 389         | 23 448         | 20,9%         |
| Koszty ogólnego zarządu                                      | 10 413         | 11 330         | 8,8%          |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>       | <b>9 487</b>   | <b>7 628</b>   | <b>-19,6%</b> |
| <b>Zysk brutto</b>                                           | <b>6 879</b>   | <b>4 199</b>   | <b>-39,0%</b> |
| <b>Zysk netto</b>                                            | <b>5 457</b>   | <b>3 155</b>   | <b>-42,2%</b> |
| <b>EBITDA</b>                                                | <b>11 308</b>  | <b>9 542</b>   | <b>-15,9%</b> |

Źródło: opracowanie własne

Najważniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej był znaczący wzrost marży brutto oraz wzrost kosztów sprzedaży.

Wzrost kosztów sprzedaży o 20,9 % w stosunku do roku poprzedniego wynika przed wszystkim z kosztów poniesionych w I półroczu 2015 roku. Koszty jakie zostały poniesione w III kwartale 2015 wynikają głównie z rozwoju Grupy Kapitałowej, w tym m.in. rozbudowa serwisu telefonów, wprowadzenie do portfolio Grupy Kapitałowej nowego produktu w postaci narzędzi i elektronarzędzi (marka Haka Tools), rozwój na rynkach zagranicznych.

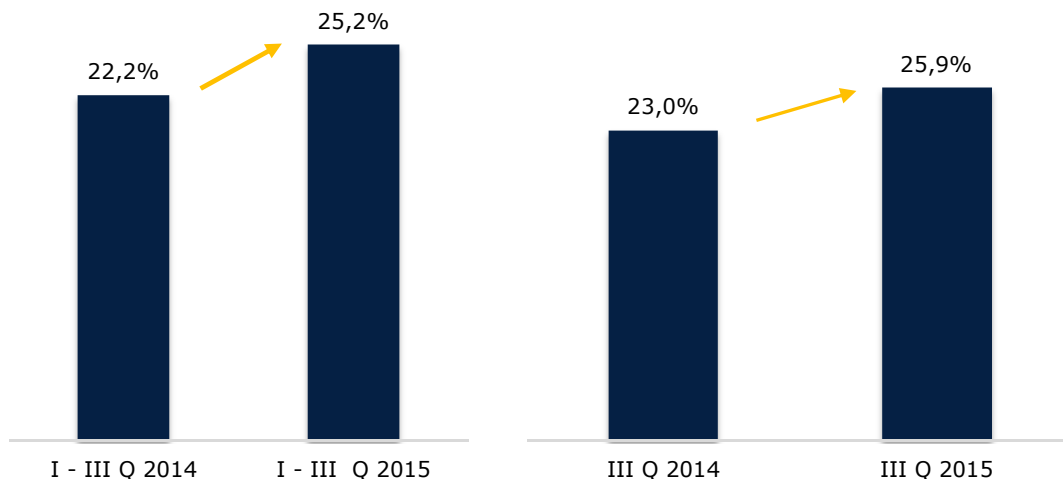
Na wzrost kosztów główny wpływ miały wydarzenia mające miejsce w I półroczu 2015:

- udział spółek z Grupy Kapitałowej w największych światowych targach GSM i elektroniki użytkowej (Distree EMEA 2015 w Monako, MWC 2015 w Barcelonie oraz CES w Las Vegas),
- prace badawczo - rozwojowe w zakresie prac programistycznych i technologii komórkowych GSM oraz oświetlenia LED, fotowoltaika i automatyki,
- wydatki poniesione przez spółki na optymalizację procesów biznesowych w postaci specjalizowanych usług doradczych,
- nakłady organizacyjne i marketingowe związane z wchodzeniem w nowy dla grupy segment elektronarzędzi,
- rozbudowa struktur organizacyjnych związanych z zwiększeniem udziału marek własnych i marek luksusowych w sprzedaży.

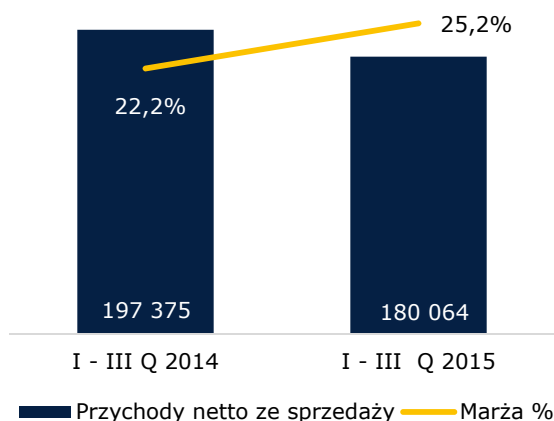
W III kwartale 2015 roku zgodnie z założeniami Zarządu na rok 2015 spółki z Grupy Kapitałowej konsekwentnie realizują strategię poprawy marży brutto ze sprzedaży.

Wzrost marży brutto widoczny jest zarówno w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jak i w samym III kwartale. Wskaźnik realizowanej marży brutto za 9 miesięcy 2015 roku wyniósł 25,2% i był wyższy o 3 p.p. w stosunku do okresu porównawczego (I kwartał 2015 roku 21,8%, II kwartał 2015 roku 28,2%, III kwartał 2015 roku 25,9%).





W okresie 9 miesięcy 2015 roku, Grupa Kapitałowa TelForceOne osiągnęła przychody na poziomie 180 mln PLN, to jest o 8,8% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek przychodów jest efektem prowadzonej świadomej polityki polegającej na zwiększaniu udziału w sprzedaży wysokomarżowych marek własnych. Dzięki tak prowadzonej polityce sprzedażowej pomimo spadku przychodów ze sprzedaży zysk brutto ze sprzedaży wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o blisko 1,5 mln. Spadek przychodów zrekompensowany został znaczącym wzrostem marży brutto.



Zysk z działalności operacyjnej za 9 miesięcy 2015 roku wyniósł 7 628 tys. PLN i był niższy o 19,6% w stosunku do wyniku za 9 miesięcy 2014 rok. Spadek ten związany jest w szczególności ze wzrostem kosztów sprzedaży.

Wzrost kosztów operacyjnych przyczynił się do spadku EBITDA o 15,9%.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za 9 miesięcy 2015 roku było ujemne i wyniosło – 2 912 tys. PLN. Wpływ na poziom tego wyniku mają głównie systematycznie, tworzone odpisy na zapasy, związane z ryzykiem utraty ich wartości.

Saldo z działalności finansowej było ujemne i wyniosło – 3 419 tys. PLN .

Koszty finansowe są wyższe o 25 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego wyniku

to głównie ze wzrostu ujemnych różnic kursowych.

W okresie III kwartału 2015 spółki z Grupy zawierały transakcje zabezpieczające ryzyko zmiany kursu walutowego w postaci instrumentów finansowych (głównie transakcje typu forward) w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały wysoką skuteczność zabezpieczenia.

W okresie 9 miesięcy 2015 roku Grupa Kapitałowa TelForceOne wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

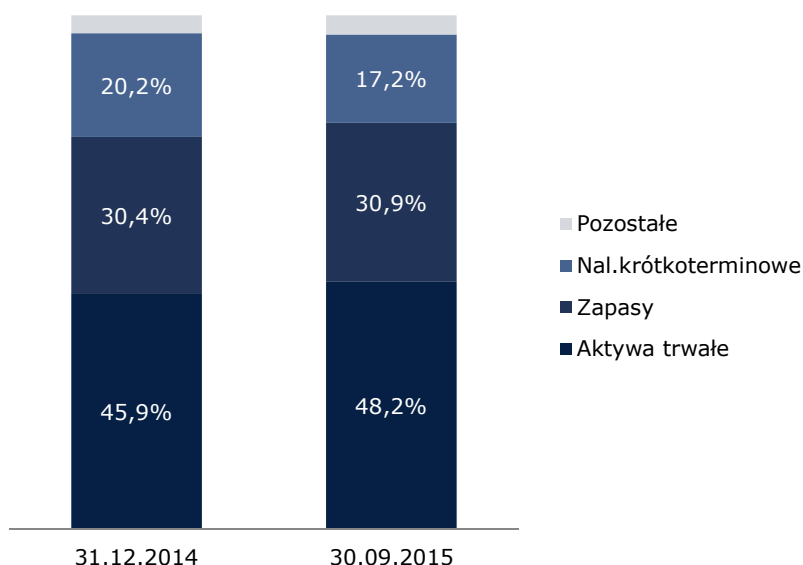
Wynik przed opodatkowaniem za 9 miesięcy 2015 roku wyniósł 4 199 tys. PLN a skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej TelForceOne osiągnął poziom 3 155 tys. PLN.

### Struktura aktywów i pasywów

Struktura aktywów i pasywów w porównaniu do stanu na początek roku nie uległa istotnym zmianom.

Na koniec 30.09.2015 roku aktywa trwałe stanowią 48,2% sumy aktywów, w tym 21,6% sumy aktywów stanowią rzeczowe aktywa trwałe oraz 9,7% to inwestycje długoterminowe. Wśród aktywów obrotowych dominującą pozycję stanowią zapasy: 30,9% sumy aktywów oraz należności krótkoterminowe 17,2%.

#### Struktura aktywów



Źródło: Opracowanie własne

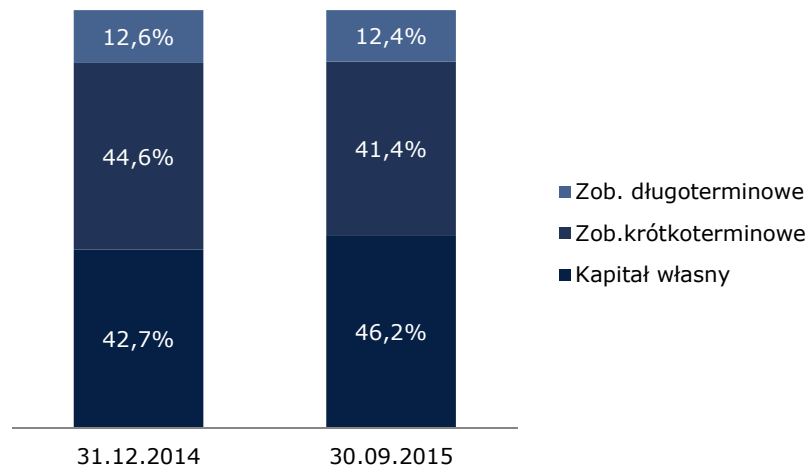
Na dzień 30 września 2015 roku suma aktywów Grupy Kapitałowej TFO wynosiła 179 897 tys. PLN i była o 4,4% niższa w porównaniu ze stanem na koniec 2014 roku. Głównym elementem aktywów są zapasy, rzeczowe aktywa trwałe oraz należności krótkoterminowe. Wyniosły one łącznie 125 359 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa Kapitałowa posiadała 2 404 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na koniec roku 2014 wartość ta została wykazana w wysokości 2 848 tys. PLN.

Na koniec 30 września 2015 roku głównym składnikiem pasywów Grupy Kapitałowej były zobowiązania krótkoterminowe (41,4%) oraz kapitał własny (46,2%). W porównaniu do danych przedstawionych na dzień 31.12.2014 roku udział zobowiązań krótkoterminowych spadł o 11,2% (9 423 tys. PLN).

W analizowanym okresie nastąpiła spłata kredytów i pożyczek na łączną sumę 12 043 tys. PLN.

### Struktura pasywów



Źródło: Opracowanie własne

Przepływy pieniężne netto wyniosły -444 tys. PLN, na co złożyły się dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 9 715 tys. PLN, oraz ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości -911 tys. PLN, przepływy z działalności finansowej, które wyniosły -9.248 tys. PLN.

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obrazują spadek zapasów oraz zobowiązań krótkoterminowych.

Dane w tys. PLN

| Rachunek przepływów pieniężnych                                   | I-III Q 2014 | I-III Q 2015  |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   | -20 580      | <b>9 715</b>  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> | -468         | <b>-911</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    | 18 202       | <b>-9 248</b> |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                           | -2 846       | <b>-444</b>   |

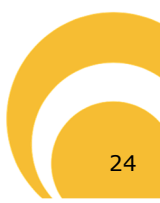
Źródło: Opracowanie własne

Podstawowe wskaźniki Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w tabeli poniżej:

| Podstawowe wskaźniki                                                      | I - III Q 2014 | 2014  | I - III Q 2015 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|-------|----------------|
| <b>Rentowność sprzedaży - ROS</b> (zysk netto/przychody ze sprzedaży)     | 3,0%           | 2,2%  | 1,5%           |
| <b>Rentowność majątku - ROA</b> (zysk netto/aktywa ogółem)                | 4,5%           | 3,4%  | 2,3%           |
| <b>Rentowność kapitału własnego - ROE</b> (zysk netto/kapitał własny)     | 9,12%          | 8,03% | 5,01%          |
| <b>Wskaźnik kosztów sprzedaży do przychodów (%)</b>                       | 9,8%           | 9,8%  | 13,0%          |
| <b>Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu do przychodów (%)</b>                | 5,3%           | 4,9%  | 6,3%           |
| <b>Wskaźnik płynności bieżącej</b> (aktywa obrotowe/zobowiązania krótko.) | 1,29           | 1,21  | 1,25           |
| <b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania ogółem/aktywa ogółem)   | 0,50           | 0,57  | 0,54           |

\* Wskaźniki obliczane są na podstawie wartości z 4 ostatnich raportów kwartalnych

W III kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła zwrot z kapitałów własnych na poziomie 5,01%. Wskaźnik ROE był niższy o 4,1 p.p od analogicznego okresu roku 2014. Wskaźnik płynności bieżącej na koniec marca 2015 roku wyniósł 1,25.





W III kwartale 2015 roku w spółkach z Grupy Kapitałowej nie wystąpiły inne niż wymienione powyżej zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

### **3. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach**

Zdaniem Zarządu TelForceOne SA obecna sytuacja finansowa Grupy, jej potencjał handlowy oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla jej dalszego funkcjonowania i rozwoju zarówno w IV kwartale 2015 roku jak i w kolejnych kwartałach.

Wpływ na wyniki IV kwartału 2015 roku mogą mieć następujące czynniki:

- wahania kursów walut - gwałtowne osłabienie złotego wobec dolara może mieć krótkoterminowy wpływ na poziom marżowości sprzedaży w wielko powierzchniowym kanale dystrybucji;
- ogólna sytuacja gospodarcza, wpływająca na tempo przyrostu zamówień i/lub redukcje zamówień obecnych;
- przychody z tytułu zawartych umów handlowych z wielko powierzchniowymi sieciami handlowymi;
- dynamika sprzedaży aparatów myPhone - szanse i ryzyka związane ze stosunkowo szybkimi zmianami technologicznymi i innowacjami na rynku GSM;
- możliwość rozpoczęcia współpracy z kolejnymi wyspecjalizowanymi wielko powierzchniowymi sieciami handlowymi;
- rozwój rynku operatorów GSM w Polsce i Czechach;
- regulacje prawne i podatkowe.

## **V. DODATKOWE INFORMACJE I OBJASNIENIA**

### **1. Informacje ogólne**

Podstawowe dane o **TelForceOne SA** (Spółka, Spółki dominująca, Emitent):

KRS - Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do Rejestru Przedsiębiorców dnia 12.04.2005 pod numerem pozycji rejestru (numer KRS) 0000232137.

NIP: 8981967851

Regon: 932674375

Siedziba: 50-428 Wrocław, ul. Krakowska 119

Oddziały: Spółka nie posiada oddziałów

Forma prawna: Spółka akcyjna

Przedmiotem działalności Spółki dominującej jest handel hurtowy i detaliczny akcesoriów GSM, części zamiennych, narzędzi i urządzeń serwisowych do telefonów oraz innych akcesoriów elektrycznych i elektronicznych.

Zgodnie ze Statutem Spółki czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

### **2. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu TelForceOne SA**

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych.  
Organem zarządzającym jest Zarząd.

Na dzień 30 września 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu

Spółki wchodzą następujące osoby:

- |                      |                    |
|----------------------|--------------------|
| 1. Sebastian Sawicki | Prezes Zarządu     |
| 2. Wiesław Żywicki   | Wiceprezes Zarządu |
| 3. Adam Kowalski     | Członek Zarządu    |

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu wchodzi:

- |                        |                                |
|------------------------|--------------------------------|
| 1. Dariusz Ciborski    | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Olga Olkowska       | Członek Rady Nadzorczej        |
| 3. Jacek Kwaśniak      | Członek Rady Nadzorczej        |
| 4. Paweł Płócienniczak | Członek Rady Nadzorczej        |
| 5. Włodzimierz Traczyk | Członek Rady Nadzorczej        |

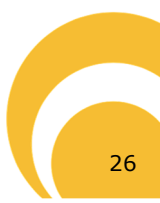
### 3. Grupa Kapitałowa TelForceOne

TelForceOne SA stanowi jednostkę dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2015 roku oraz na dzień przekazania raportu do wiadomości publicznej przedstawia poniższa tabela:

| LP. | Jednostka zależna     | Siedziba   | Przedmiot działalności               | Zaangażowanie Emitenta w spółkach zależnych (bezpośredni/pośredni) procentowy udział spółek z Grupy w kapitale | Sąd Gospodarczy                                                                |
|-----|-----------------------|------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | R2 Invest Sp. z o.o.  | Wrocław    | Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana | 100%                                                                                                           | Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS |
| 2   | Telcon Sp. z o.o.     | Łódź       | Pozostała sprzedaż hurtowa           | 100%                                                                                                           | Sąd Rejestrowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS                   |
| 3   | RED DOG Sp. z o.o.    | Oleśnica   | Pozostała sprzedaż hurtowa           | 100%                                                                                                           | Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy KRS            |
| 4   | myPhone Sp. z o.o.    | Warszawa   | Produkcja pozostałych wyrobów        | 100%                                                                                                           | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS                   |
| 5   | CPA Czechy S.r.o.     | Pardubice  | Pozostała sprzedaż hurtowa           | 100%                                                                                                           | Sąd Gospodarczy w Pardubicach                                                  |
| 6   | Teletorium Sp. z o.o. | Wrocław    | Pozostała sprzedaż hurtowa           | 100%                                                                                                           | Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS  |
| 7   | CPA Slovakia S. r. o  | Bratysława | Pozostała sprzedaż hurtowa           | 70%                                                                                                            | Sąd Gospodarczy w Bratysławie                                                  |

Wyniki wszystkich powyższych spółek są konsolidowane w niniejszym raporcie metodą pełną.



Graficzny schemat Grupy Kapitałowej na dzień przekazania raportu:



W dniu 27 kwietnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej, tj. myPhone Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał zakładowy myPhone został podwyższony o kwotę 3.000.000,00 PLN (trzy miliony złotych), z kwoty 7.328.000,00 PLN (słownie: siedem milionów trzysta dwadzieścia osiem złotych) do kwoty 10.328.000,00 PLN (słownie: dziesięć milionów trzysta dwadzieścia osiem złotych) poprzez utworzenie 6.000 (sześciu tysięcy) nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN (pięćset złotych) każdy.

TelForceOne, objęła wszystkie tj. 6.000,00 (słownie: sześć tysięcy) nowoutworzone udziały, o wartości nominalnej 500,00 PLN (słownie: pięćset złotych) każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 PLN (słownie: trzy miliony złotych) i pokryła je w całości wkładem pieniężnym w łącznej kwocie 3.000.000 PLN (słownie: trzy miliony złotych) (dalej Udziały).

Od dnia rejestracji w/w podwyższenia do dnia rejestracji kolejnego podwyższenia tj. do dnia 15 września 2015 roku Emitent posiadał 20.056,00 (słownie: dwadzieścia tysięcy pięćdziesiąt sześć) udziałów myPhone stanowiących 97% kapitału zakładowego i uprawniających do 97% głosów na Zgromadzeniu Wspólników myPhone. Pozostałe udziały w liczbie 600 (słownie: sześćset) stanowiące 3% kapitału zakładowego i uprawniające do 3% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, znajdowały się w posiadaniu R 2 Invest Sp. z o.o. - spółki zależnej od TelForceOne.

W dniu 15 września 2015 roku Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej, tj. myPhone Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał zakładowy myPhone został podwyższony o kwotę 384.500,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych), z kwoty 10.328.000,00 PLN (słownie: siedem milionów trzysta dwadzieścia osiem złotych) do kwoty 10.712.500,00 PLN (słownie: dziesięć milionów siedemset dwanaście tysięcy pięćset

złotych) poprzez utworzenie 769 (siedmiuset sześćdziesięciu dziewięciu ) nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN (pięćset złotych) każdy.

Nowo utworzone udziały zostały objęte przez nowego wspólnika C.P.A.Czech S.r.o. , w ilości tj. 769 udziałów (słownie: siedemset sześćdziesiąt dziewięć), o wartości nominalnej 500,00 PLN (słownie: pięćset złotych) każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 384.500,00 PLN (słownie: trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych) i pokryte zostały w całości wkładem pieniężnym w łącznej kwocie 384.500,00 PLN (słownie: trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset miliony złotych).

Emitent na dzień przekazania niniejszego raportu posiada 20.056,00 (słownie: dwadzieścia tysięcy pięćdziesiąt sześć) udziałów myPhone stanowiących 93,61% kapitału zakładowego i uprawniających do 93,61% głosów na Zgromadzeniu Wspólników myPhone. R2 Invest Sp. z o.o.- spółka zależna od Emitenta posiada udziały w liczbie 600 (słownie: sześćset) stanowiące 2,80% kapitału zakładowego i uprawniające do 2,80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników myPhone Sp. z o.o., a C.P.A. Czech S.r.o.- spółka zależna od Emitenta posiada udziały w liczbie 769 (słownie: siedemset sześćdziesiąt dziewięć) stanowiące 3,59% kapitału zakładowego i uprawniające do 3,59% głosów na Zgromadzeniu Wspólników myPhone Sp. z o.o.

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie wystąpiły inne niż przedstawione powyżej zmiany w strukturze jednostki gospodarczej w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych, inwestycji długoterminowych czy podziału.

#### 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ stan na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego:

| Lp. | Imię i nazwisko             | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów | Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu (%) |
|-----|-----------------------------|--------------|----------------------------------|---------------|------------------------------------------|
| 1   | Sebastian Sawicki           | 545 001      | 6,6%                             | 545 001       | 6,6%                                     |
| 2   | KAPS Investment Sp. z o.o.* | 3 680 999    | 44,9%                            | 3 680 999     | 44,9%                                    |

\* pośredni stan posiadania Sebastian Sawicki

W dniu 3 września 2015 r. Spółka otrzymała od Pana Sebastiana Sawickiego – Prezes Zarządu TelForceOne S.A., zawiadomienie na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z tym zawiadomieniem w dniu 2 września 2015 roku Sebastian Sawicki dokonał zbycia 445 001 akcji spółki TelForceOne S.A. na rzecz KAPS Investment Sp. z o. o. Zbycie akcji Spółki nastąpiło na podstawie umowy sprzedaży dokonanej poza rynkiem regulowanym. Przed transakcją liczba akcji Spółki posiadanych przez Sebastiana Sawickiego wynosiła 545 001 akcji Spółki, co stanowiło 6,6 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 545 001 głosów, co stanowiło 6,6 % udziału na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Na skutek realizacji transakcji opisanej powyżej, Sebastian Sawicki posiadał łącznie 100 000 akcji Spółki co stanowi 1,22 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 100 000 głosów, co stanowi 1,22 % udziału na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

– raport bieżący nr 14/2015 z dnia 4 września 2015 roku.

W dniu 3 września 2015 r. do Spółki wpłynęło również zawiadomienie od Pana Sebastiana Sawickiego – Prezesa Zarządu spółki "Kaps Investment Sp. z. o.o." z siedzibą we Wrocławiu, na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z treścią zawiadomienia w dniu 2 września 2015 roku spółka KAPS Investment Sp. z o. o. dokonała nabycia 445 001 akcji spółki TelForceOne S.A. Nabycie akcji Spółki nastąpiło na podstawie umowy sprzedaży dokonanej poza rynkiem regulowanym. Przed transakcją liczba akcji Spółki posiadanych przez spółkę KAPS wynosiła 3 680 999 akcji Spółki, co stanowiło 44,9 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 3 680 999 głosów, co stanowiło 44,9 % udziału na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Na skutek realizacji transakcji opisanej powyżej, KAPS posiadał łącznie 4 126 000 akcji Spółki co stanowiło 50,34 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 4 126 000 głosów, co stanowiło 50,34 % udziału na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, – raport bieżący nr 16/2015 z dnia 4 września 2015 roku.

W dniu 6 października 2015 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Kaps Investment Sp. z o.o., w imieniu której działa Prezes Zarządu Sebastian Sawicki, stosownie do treści art. 69 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.). Zgodnie z treścią tego zawiadamiania, nastąpiła zmiana zamiaru w przedmiocie zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów, przez KAPS Investment Sp. z o.o., w TelForceOne S.A. z siedzibą we Wrocławiu w stosunku do zamiaru wyrażonego w piśmie z dnia 3 września 2015 roku oraz raportu bieżącego nr 16/2015. KAPS Investment Sp. z o.o. zamierza nabywać akcje Spółki i tym samym zwiększać udział w ogólnej liczbie głosów w okresie następnych 12 miesięcy. – raport bieżący nr 17/2015 z dnia 6 października 2015 roku.

W dniu 20 października 2015 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, od Pana Sebastiana Sawickiego Prezesa Zarządu TelForceOne S.A., o dokonaniu przez osobę blisko związaną z Panem Sebastianem Sawickim w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt 4 lit. a) i b) Ustawy – spółkę KAPS

INVESTMENT Sp. z o.o., o następujących transakcjach nabycia akcji spółki TelForceOne S.A.:

- w dniu 13 października 2015 roku 501 sztuk akcji po średniej cenie – 2,92 zł;
- w dniu 14 października 2015 roku 13 000 sztuk akcji po średniej cenie – 2,91 zł;
- w dniu 15 października 2015 roku 11 000 sztuk akcji po średniej cenie – 2,91 zł;

Wszystkie transakcje zostały zawarte na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na rynku regulowanym w sesji zwykłej. Osoba zawiadamiająca była zobowiązana do przekazania informacji w/w z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta. – raport bieżący nr 18/2015 z dnia 20 września 2015 roku.

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ stan na dzień przekazania niniejszego raportu do wiadomości publicznej:

| Lp. | Imię i nazwisko             | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów | Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu (%) |
|-----|-----------------------------|--------------|----------------------------------|---------------|------------------------------------------|
| 1   | KAPS Investment Sp. z o.o.* | 4 150 501    | 50,64%                           | 4 150 501     | 50,64%                                   |

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły inne niż przedstawione powyżej zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

#### 5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Zestawienie stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących Emitenta na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego:

| Funkcja                 | Imię i Nazwisko   | Bezpośredni stan posiadania | Pośredni stan posiadania                    |
|-------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|
| Prezes Zarządu          | Sebastian Sawicki | 545 001 akcji               |                                             |
| Prezes Zarządu          | Sebastian Sawicki |                             | KAPS Investment Sp. z o.o., 3 680 999 akcji |
| Wiceprezes Zarządu      | Wiesław Żywicki   | 40 100 akcji                |                                             |
| Członek Zarządu         | Adam Kowalski     | 40 100 akcji                |                                             |
| Członek Rady Nadzorczej | Olga Olkowska     | 4 000 akcji                 |                                             |

stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, według wiedzy Zarządu, uzyskanej na podstawie pisemnych zawiadomień;

Zestawienie stanu posiadania osób zarządzających i nadzorujących Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego:

| Funkcja                 | Imię i Nazwisko   | Bezpośredni stan posiadania | Pośredni stan posiadania                    |
|-------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|
| Prezes Zarządu          | Sebastian Sawicki | 100 000 akcji               |                                             |
| Prezes Zarządu          | Sebastian Sawicki |                             | KAPS Investment Sp. z o.o., 4 150 501 akcji |
| Wiceprezes Zarządu      | Wiesław Żywicki   | 40 100 akcji                |                                             |
| Członek Zarządu         | Adam Kowalski     | 40 100 akcji                |                                             |
| Członek Rady Nadzorczej | Olga Olkowska     | 4 000 akcji                 |                                             |

stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, według wiedzy Zarządu, uzyskanej na podstawie pisemnych zawiadomień;

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie wystąpiły inne niż wykazane w punkcie powyżej zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .

## 6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 listopada 2015 roku.

## 7. Opis stosowanych zasad rachunkowości

Niniejszy raport finansowy zawiera informacje zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259).

Sprawozdanie finansowe stanowiące element raportu kwartalnego zostało sporządzone zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR), w szczególności zgodne jest z wymogami MSR 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa”.

Należy je czytać w połączeniu z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami, wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską .

Niniejszy raport śródroczny sporządzony został według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów zaliczanych do nieruchomości wycenionych według wartości rynkowej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

Zasady rachunkowości stosowane przy przygotowaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy zakończone 30 września 2015 roku są zgodne z tymi używanymi do przygotowania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2014, z wyjątkiem przyjęcia przez Grupę wszystkich nowych i znowelizowanych standardów i interpretacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) IASB, które są istotne dla jej działalności i efektywne dla okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2015. Przyjęcie nowych i znowelizowanych standardów i interpretacji nie miało żadnego istotnego efektu dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

## 8. Sezonowości i cykliczności działalności

Sezonowość wyników finansowych III kwartału 2015 roku mieści się w dającej się zauważyć w przeciągu ostatnich lat tendencji polegającej na wzroście obrotów i wyników w IV i I kwartale roku a ich mniejszej wartości w środkowym okresie roku.

## 9. Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

|                                    | 30 września 2015 | 31 grudnia 2014 |
|------------------------------------|------------------|-----------------|
| Materiały                          | 31               | 29              |
| Półprodukty i produkty w toku      | -                | -               |
| Produkty gotowe                    | -                | -               |
| Towary                             | 43 588           | 47 914          |
| Zaliczki na dostawy                | 11 893           | 9 222           |
| <b>Zapasy ogółem</b>               | <b>55 511</b>    | <b>57 165</b>   |
| Obniżenie wartości zapasów towarów | - 8 262          | - 7 074         |
| Zapasy ogółem brutto               | 63 773           | 64 239          |

| Odpisy aktualizujące zapasy   | 30 września 2015 | 31 grudnia 2014 |
|-------------------------------|------------------|-----------------|
| Odpis na początek okresu      | 7 074            | 3 476           |
| Utworzenie                    | 1 188            | 4 657           |
| Rozwiązanie                   | -                | -               |
| Wykorzystanie                 | -                | 1 059           |
| <b>Odpis na koniec okresu</b> | <b>8 262</b>     | <b>7 074</b>    |

### 10. Informacja o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

|                                                             | 30 września 2015<br>w tys. PLN | 30 września 2014<br>w tys. PLN |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych | -                              | -                              |
| Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek | 30 911                         | 38 023                         |
| Należności budżetowe                                        | 807                            | 789                            |
| Należności z tytułu wypłaconej zaliczki na dywidendę        | -                              | -                              |
| Inne należności od jednostek powiązanych                    | -                              | -                              |
| Inne należności od pozostałych jednostek                    | 2 097                          | 1 695                          |
| <b>Należności ogółem (netto)</b>                            | <b>33 814</b>                  | <b>40 507</b>                  |
| Odpis aktualizujący należności                              | 5 224                          | 4 918                          |
| Należności brutto                                           | 39 039                         | 45 425                         |

|                                                     | 30 września 2015<br>w tys. PLN | zmiana | 31 grudzień 2014<br>w tys. PLN |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------------|
| Odpis aktualizujący wartość środków trwałych i WNiP | -                              | -      | -                              |
| Odpis aktualizujący wartość należności              | 5 224                          | 306    | 4 918                          |
| Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych   | -                              | -      | -                              |

### 11. Informacja o zmianach z tytułu rezerw

|                                                  | stan na 30 września 2015<br>w tys. PLN | zmiana    | stan na 31 grudnia 2014<br>w tys. PLN |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------|---------------------------------------|
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4 981                                  | 27        | 4 954                                 |
| Rezerwa na naprawy gwarancyjne                   | 1 133                                  | -         | 1 133                                 |
| Rezerwa na zobowiązania                          | -                                      | -         | -                                     |
| Pozostałe rezerwy                                | 1 012                                  | -         | 1 012                                 |
| <b>Razem</b>                                     | <b>7 126</b>                           | <b>27</b> | <b>7 099</b>                          |



## 12. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| Aktywa z tytułu podatku odroczonego               | stan na 30 września 2015 | stan na 31 grudnia 2014 |
|---------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Ujemne różnice kursowe na dzień bilansowy         | 317                      | 312                     |
| Środki trwałe w leasingu                          | -                        | 8                       |
| Odpisy aktualizujące należności                   | 1 035                    | 976                     |
| Zobowiązania niezapłacone art.15 updop            | 157                      | 171                     |
| Rezerwa na gwarancje                              | 215                      | 215                     |
| Rezerwa na zapasy                                 | 1 093                    | 901                     |
| Rezerwa na badanie bilansu                        | 6                        | 6                       |
| Pozostałe rezerwy                                 | 19                       | 19                      |
| Pozostałe odpisy aktualizujące                    | 53                       | 53                      |
| Zobowiązania z tytułu odsetek                     | 292                      | 325                     |
| Zobowiązania finansowe                            | 100                      | 113                     |
| Pozostałe zobowiązania                            | 6                        | 6                       |
| Amortyzacja bilansowo - podatkowa                 | 18                       | 18                      |
| Przychody podatkowe wyższe niż bilansowe          | 23                       | 23                      |
| <b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b> | <b><u>3 334</u></b>      | <b><u>3 146</u></b>     |

| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego                                | stan na 30 września 2015 | stan na 31 grudnia 2014 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Dodatnie różnice kursowe na dzień bilansowy                         | - 19                     | - 18                    |
| Wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej             | - 4 783                  | - 4 783                 |
| Środki trwałe w leasingu finansowym księgowo, operacyjnym podatkowo | - 11                     | -                       |
| Należności z tytułu odsetek                                         | - 166                    | - 153                   |
| Inne krótkoterminowe aktywa finansowe                               | - 2                      | -                       |
| <b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>                  | <b><u>- 4 981</u></b>    | <b><u>- 4 954</u></b>   |

### 13. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W III kwartale 2015 roku nie dokonano istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

|                                     | 30 września 2015     | 31 grudnia 2014      |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Środki trwałe w tym:</b>         | <b>38 900</b>        | <b>36 720</b>        |
| grunty                              | 24 945               | 24 945               |
| budynki i budowle                   | 10 377               | 8 210                |
| urządzenia techniczne i maszyny     | 210                  | 164                  |
| środki transportu                   | 857                  | 505                  |
| inne środki trwałe                  | 2 512                | 2 897                |
| Środki trwałe w budowie             | 36                   | 1 928                |
| <b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b> | <b><u>38 936</u></b> | <b><u>38 648</u></b> |

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 r. wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych przyjętych do użytkowania zwiększyła się o 2 054 tys. PLN, głównie w wyniku zakończenia inwestycji dotyczącej rozbudowy magazynu w jednostce dominującej o wartość 751 tys. zł. Ponadto w w/w okresie przyjęto do użytkowania w jednostkach zależnych zabudowy meblowe o wartości 476 tys. PLN oraz samochody o wartości 441 tys. PLN na podstawie zawartych umów leasingu finansowego.

### 14. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 30 września 2015 roku nie istnieje istotne zobowiązanie z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych w Grupie Kapitałowej TelForceOne.

### 15. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W danym okresie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

### 16. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W III kwartale 2015 roku nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

### 17. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki

W III kwartale 2015 roku istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych miało kształtowanie się stóp procentowych oraz kursów walut obcych, w szczególności euro i dolar.

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

W III kwartale 2015 roku nie miały miejsca w/w zdarzenia.

### **19. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Spółki z Grupy Kapitałowej w III kwartale 2015 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które były istotne oraz zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

### **20. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych**

W III kwartale 2015 roku nie zmieniono sposobu ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

### **21. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

W III kwartale 2015 roku nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych.

### **22. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

TelForceOne SA nie przeprowadzała emisji, wykupu, ani spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w raportowanym okresie.

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

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie TelForceOne SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 819.584,80 zł (słownie: osiemset dziewiętnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt cztery złote osiemdziesiąt groszy), to jest 0,10 zł (dziesięć groszy) na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 25 września 2015 roku. W dniu 7 października 2015 roku została wypłacona dywidenda, w wysokości 819.584,80 zł, to jest 0,10 zł na jedną akcję. Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane

### **24. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki TelForceOne SA informuje, iż poza zakresem zdarzeń wymienionych w niniejszym raporcie, po dniu na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły inne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

### **25. Segmenty operacyjne**

W celu precyzyjnego oddania struktury produktowej i trendów rozwojowych na potrzeby prezentacji wyników Grupy TelForceOne, zostały wyodrębnione następujące segmenty:

- Elektronika mobilna, telefony i akcesoria GSM
- Materiały eksploatacyjne do drukarek
- Oświetlenie LED i akcesoria Elektro - RTV.

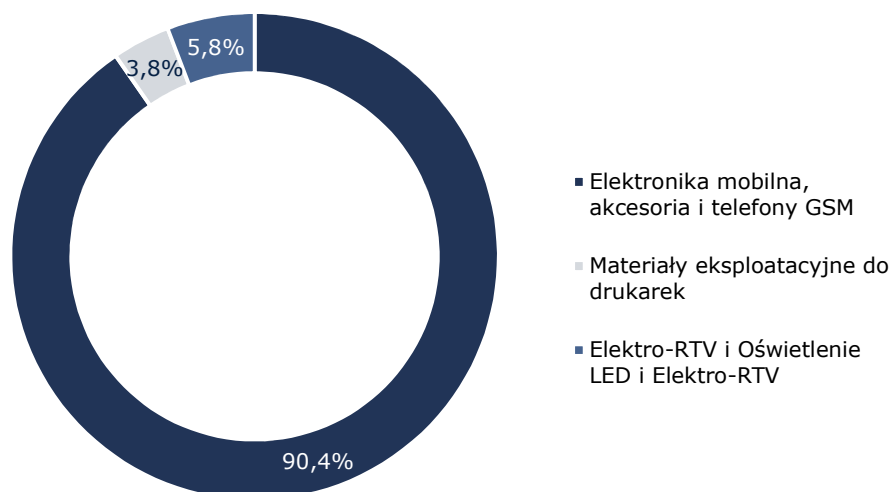
Spółki z Grupy Kapitałowej zasadniczo działają w trzech segmentach branżowych będących segmentami sprawozdawczymi. Dla potrzeb danych zarządczych Spółka przyjmuje wyniki finansowe i obowiązują takie same zasady prezentacji wyników finansowych jak i wyników na potrzeby rachunkowości zarządczej przy analizie wskaźników i efektywności sprzedaży w poszczególnych segmentach dla wszystkich spółek z Grupy Kapitałowej.

Wartość i struktura udziału w wyniku na sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wg segmentów:  
(w tys. PLN)

| Kategoria towarów i materiałów                | I-III Q 2015   |             |
|-----------------------------------------------|----------------|-------------|
|                                               | Wartość        | udział      |
| Elektronika mobilna, akcesoria i telefony GSM | 153 532        | 90,4%       |
| Materiały eksploatacyjne do drukarek          | 6 522          | 3,8%        |
| Elektro-RTV i Oświetlenie LED i Elektro-RTV   | 9 863          | 5,8%        |
| <b>Razem</b>                                  | <b>169 918</b> | <b>100%</b> |

Źródło: Opracowanie własne

Udział segmentów operacyjnych w tworzeniu wyników przedstawia poniższy wykres:



## 26. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd TelForceOne S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2015.

## 27. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

| Lp | Zobowiązanie warunkowe z tytułu:       | na rzecz                       | Stan na 2015-09-30 | termin     | Stan na 2014-12-31 | termin     |
|----|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|
| 1  | Gwarancji (TFO)                        | Teletorium Sp. z o.o.          | 722                | 31-12-2015 | 0                  | 31-12-2015 |
| 2  | Gwarancji (TFO)                        | Red Dog Sp. z o.o.             | 1 852              | 31-12-2015 | 1 114              | 31-12-2015 |
| 3  | Gwarancja (TFO)                        | MyPhone Sp. z o.o.             | 7 293              | 29-07-2016 | 8 176              | 31-01-2016 |
| 4  | Gwarancja (TFO)                        | MyPhone Sp. z o.o.             | 526                | 29-07-2016 | 0                  | 0          |
| 5  | Poreczenia (TFO)                       | MyPhone Sp. z o.o.             | 6 283              | 15-10-2017 | 7 155              | 15-10-2017 |
| 6  | Poreczenia (TFO)                       | Teletorium Sp. z o.o.          | 2 101              | 31-12-2017 | 1 514              | 31-12-2017 |
| 7  | Weksle (TFO)                           | Raiffeisen-Leasing Polska S.A. | 599                | 29-11-2019 | 417                | 29-11-2019 |
| 8  | Weksle (TT)                            | Raiffeisen-Leasing Polska S.A. | 2 438              | 29-11-2019 | 1 186              | 29-11-2019 |
|    | <b>Razem</b>                           |                                | <b>21 814</b>      | <b>X</b>   | <b>19 562</b>      | <b>X</b>   |
|    | <b>w tym dla jednostek powiązanych</b> |                                | <b>18 777</b>      | <b>X</b>   | <b>17 959</b>      | <b>X</b>   |

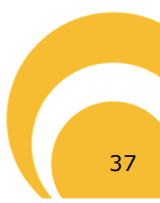
## 28. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

W opinii Zarządu Emitenta brak innych niż podane w niniejszym sprawozdaniu istotnych informacji mających wpływ na jego sytuację kadrową, majątkową czy finansową które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań Emitenta poza opisanymi w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2015 roku.

## 29. Zysk przypadający na jedną akcję

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

|                                                                                                                        | Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 | Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Zysk netto z działalności kontynuowanej                                                                                | 3 155                                             | 5 457                                             |
| Strata na działalności zaniechanej                                                                                     | -                                                 | -                                                 |
| Zysk netto                                                                                                             | 3 155                                             | 5 457                                             |
| <b>Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję</b> | <b>3 155</b>                                      | <b>5 457</b>                                      |



|                                                                                                                       |                                       | Stan na dzień<br>30 września<br>2015 | Stan na dzień<br>30 września<br>2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję                       | Data rejestracji przez Sąd Rejestrowy |                                      |                                      |
| Akcje zwykłe serii A                                                                                                  | 18-07-2006                            | 5 000 000                            | 5 000 000                            |
| Akcje zwykłe serii B                                                                                                  | 19-04-2007                            | 2 500 000                            | 2 500 000                            |
| Akcje zwykłe serii C                                                                                                  |                                       | 172 640                              | 172 640                              |
|                                                                                                                       | 22-07-2009                            | 9 640                                | 9 640                                |
|                                                                                                                       | 07-10-2010                            | 32 500                               | 32 500                               |
|                                                                                                                       | 27-04-2012                            | 123 500                              | 123 500                              |
|                                                                                                                       | 18-12-2012                            | 7 000                                | 7 000                                |
| Akcje zwykłe serii D                                                                                                  | 19-11-2007                            | 73 208                               | 73 208                               |
| Akcje zwykłe serii E                                                                                                  | 12-07-2010                            | 450 000                              | 450 000                              |
| <b>Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję</b> |                                       | <b>8 195 848</b>                     | <b>8 195 848</b>                     |
| Zysk przypadający na jedną akcję (PLN)                                                                                |                                       | 0,38                                 | 0,67                                 |

### 30.Koszty według rodzaju Grupy Kapitałowej

|                                                      | III Q 2015 okres od<br>01.07.2015 do<br>30.09.2015 | III Q 2014 okres od<br>01.07.2014 do<br>30.09.2014 |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Amortyzacja                                          | 663                                                | 648                                                |
| Zużycie materiałów i energii                         | 582                                                | 576                                                |
| Usługi obce                                          | 7 635                                              | 6 685                                              |
| Podatki i opłaty, w tym                              | 175                                                | 151                                                |
| - podatek akcyzowy                                   | -                                                  | -                                                  |
| Wynagrodzenia                                        | 2 198                                              | 1 765                                              |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia           | 347                                                | 316                                                |
| Pozostałe koszty rodzajowe                           | 241                                                | 248                                                |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów i produktów | 51 754                                             | 54 249                                             |
| <b>Razem</b>                                         | <b>63 595</b>                                      | <b>64 638</b>                                      |
| Zmiana stanu produktów                               | 1                                                  | 1                                                  |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów              | -                                                  | -                                                  |
| Koszty sprzedaży                                     | - 8 058                                            | - 6 762                                            |
| Koszty ogólnego zarządu                              | - 3 782                                            | - 3 628                                            |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                        | <b>51 756</b>                                      | <b>54 249</b>                                      |

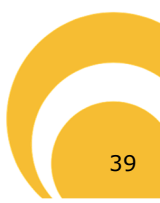
### 31.Zobowiązania z tytułu kredytów

|                                                                     | Efektywna stopa procentowa % | Termin spłaty | 30 września 2015 | 31 grudnia 2014 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------|-----------------|
| <b>Krótkoterminowe</b>                                              |                              |               |                  |                 |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 6 800 000,00 złotych- MyPhone     | WIBOR 1M + marża banku       | 31-10-2015    | 6 283            | 6 734           |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 3 000 000,00 USD - MyPhone        | LIBOR 1m + marża             | 31-10-2015    | -                | 7 555           |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 11 300 000,00 PLN - MyPhone       | WIBOR 1M + marża             | 31-07-2015    | -                | 2 145           |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 2 150 000 USD - MyPhone           | LIBOR 1m + marża             | 29-07-2016    | 7 293            | -               |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 2 500 000,00 PLN - MyPhone        | LIBOR 1m + marża             | 29-07-2016    | -                | 6 031           |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 6 350 000,00 PLN - MyPhone        | WIBOR 1M + marża             | 29-07-2016    | 526              | -               |
| Kredyt w rachunku bieżącym-kapitał 500 000,00 PLN -R2 Invest        | WIBOR 1M + marża banku       | 30-11-2015    | 124              | 253             |
| Kredyt bankowy otrzymany do kwoty 2 000 000,00 złotych-RED DOG      | WIBOR 1M + marża banku       | 28-11-2015    | 1 852            | 1 114           |
| Kredyt bankowy otrzymany w Kwocie 17 500 000,00-TFO                 | WIBOR 1M + marża banku       | 29-03-2019    | 1 459            | 1 459           |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 23 640 000,00-TFO                 | WIBOR 1M + marża banku       | 30-11-2015    | 20 737           | 20 596          |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 2 200 000,00 EUR-TFO              | EURIBOR 1M + marża banku     | 29-03-2019    | 819              | 821             |
| Kredyt bankowy otrzymany do kwoty 5 000 000,00 -TFO                 | WIBOR 1M + marża banku       | 27-11-2015    | 4 501            | 3 204           |
| Kredyt bankowy otrzymany do kwoty 2 400 000,00 -TFO                 | WIBOR 1M + marża banku       | 28-06-2024    | 270              | 191             |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 500.000,00 złotych-Telcon         | WIBOR 1M + marża banku       | 31-08-2015    | 493              | 443             |
| kredyt odnawialny w rachunku bieżącym 2 000 000,00 PLN - Teletorium | WIBOR 1M + marża banku       | 30-11-2015    | 722              | -               |
| Kredyt bankowy otrzymany w max. kwocie 30 000 000 CZK-CPA s r.o.    | O/N PRIBOR + marże           | 31-10-2015    | 4 464            | 4 611           |
| <b>OGÓŁEM</b>                                                       |                              |               | <b>49 543</b>    | <b>55 157</b>   |

|                                                     | Efektywna stopa procentowa % | Termin spłaty | 30 września 2015 | 31 grudnia 2014 |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------|-----------------|
| <b>Długoterminowe</b>                               |                              |               |                  |                 |
| Kredyt bankowy otrzymany w kwocie 2 200 000,00 EUR  | EURIBOR 1M + marża banku     | 29-03-2019    | 4 785            | 5 411           |
| Kredyt bankowy otrzymany w Kwocie 17 500 000,00-TFO | WIBOR 1M +                   | 29-03-2019    | 9 534            | 10 628          |
| Kredyt bankowy otrzymany do kwoty 2 400 000,00 -TFO | marża banku                  | 28-06-2026    | 2 140            | 1 591           |
| <b>OGÓŁEM</b>                                       |                              |               | <b>16 459</b>    | <b>17 630</b>   |

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

Według stanu na dzień przekazania raportu względem Emitenta i jednostek od niego zależnych nie toczyły się ani nie wszczęto przed sądem, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowania w zakresie:



- a) postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

### **33. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostki od niej zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczenia kredytu, pożyczki i nie udzieliła gwarancji, które stanowiłyby 10% kapitałów własnych Spółki.

Wrocław, dnia 16 listopada 2015 roku

.....  
Podpis Prezesa Zarządu

Sebastiana Sawickiego

.....  
Podpis Wiceprezesa Zarządu

Wiesława Żywickiego

.....  
Podpis Członka Zarządu

Adama Kowalskiego